

# 港股維持大漲小回格局



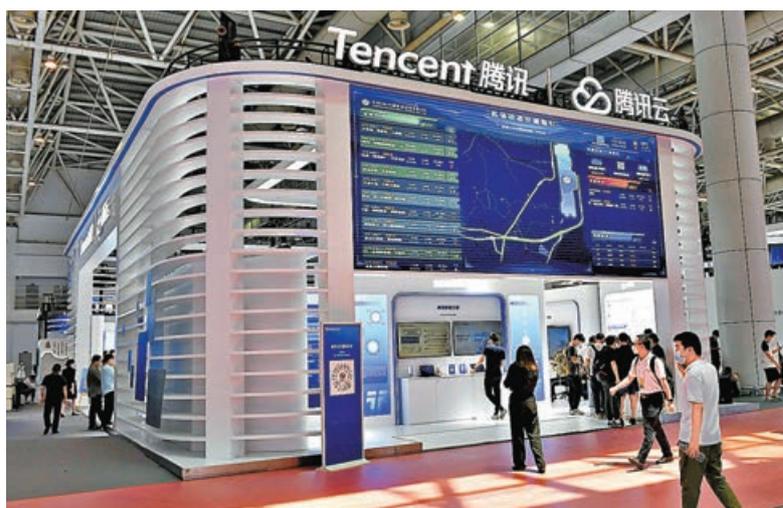
股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

金額保持暢旺，錄得逾1,400億元。在流動性充裕下，加上港股處於估值窪地，相信有利盤面持續輪動狀態，亦有助市況保持穩定性。

港股連升3日後，在佛誕假期前夕(14日)出現回吐，恒指微跌41點，繼續站在貼近19,100點水平收盤。而大市成交



騰訊首季業績勝預期，有望刺激股價試高。

中新社

資金持續回流，大市可望維持大漲小回格局，而18,600點可看作目前支持位，若能穩守其上，估計有機會再試高位，不過，要一舉向上突破20,000點關口，相信有一定難度。

事實上，恒指從去年下半年開始受制於20,000點以下運行，並在今年1月22日跌至14,794點低位，主要受到美國利率高企，以及市場關注內地經濟調整進程所影響。

觀乎這兩個因素的不確定性有所降低，然而，情況未見進一步明朗化之前，估計恒指要升穿20,000點關口會有難度。

港股周二先衝高後回吐，開盤初段一度上升186點，高見19,301點，續見9個月高位。

互聯網股繼續有偷步炒業績情況，

而中特估品種則普遍調整回吐。

指數股繼續分化表現，其中，騰訊(0700)收漲0.95%，報381.8元，是逾1年再次站上380元水平收盤。

收市後，騰訊公布今年首季業績，經調整後盈利按年增長54%至502億元人民幣，表現優於市場預期，有望刺激股價進一步試高。

另外，小米(1810)計劃最快明年推出SUV車型，消息刺激股價漲3.2%，為兩年半新高，也是恒指成份股最大升幅榜第2位。

## 北水轉為淨流出

恒指收盤報19,073點，下跌41點或0.22%。國指收盤報6,741點，下跌20點或0.3%。恒生科指收盤報4,041點，上升22點或0.57%。港股主板成交

金額逾1,430億元。

日內沽空金額194.6億元，沽空比率13.6%。當中，盈富基金(2800)沽空金額48.19億元，沽空比率61.63%。

至於升跌股票分別有777隻及929隻。漲幅超過14%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。

另一方面，港股通淨流入兩日後，轉為小幅淨走，周二有1.15億元北水淨流出。

其中，中海油(0883)有8.87億元淨沽；騰訊錄淨賣7.55億元；藥明生物(2269)也有3.35億元淨走。遭北水淨買最多股份為中國銀行(3988)，涉及金額7億元；小米錄淨買4.46億元；建設銀行(0939)亦有1.01億元淨入。



## 物流業發展旺 深圳國際可捧

港股今日假後重開，料大市處於大升後整固，板塊輪動成為資金流向追逐對象。內地物流業發展蓬勃，正在分拆物流園上市的深圳國際(0152)走勢強，可以留意。

國務院常務會議上周提出現代物流貫通一二三產業，連接生產和消費、內貿和外貿，降低全社會物流成本有利提高經濟運行效率。消息有利物流概念股。

此外，深圳國際去年12月申請分拆旗下兩個物流園於深圳證交所上市。從政策層面看，今年落實分拆物流園上市大為提升。根據公布，深圳國際擬將杭州市深國際物流港(杭州)一期項目，以及貴州黔南布依族苗族自治州龍里縣的深國際物流港(貴州龍里)項目的100%權益作為公募基金底層資產。該集團參與基金份額戰略配售比例預計不低於20%。

2023年底，深圳國際已在全國共

40個物流節點城市實現布局，管理及經營共37個物流項目，總運營面積476萬平方米。

集團2023年業績顯示，物流營業額101.99億元(人民幣，下同)，按年增1.1倍，佔總營業額49.7%，經營盈利則減少12%至40.96億元。物流園營業額15.19億元，跌3.5%，經營盈利減少60.6%至6.29億元。

## 有望財息兼收

深圳國際去年營業額205.24億元，同比升32.2%。純利19.02億元，升51.7%；每股盈利0.8元。派末期息每股0.4港元(5月17日除淨，6月19日派息)，較上年同期派0.257港元，增55.6%。

集團去年整體毛利同比升82%至75.45億元，毛利率增10.1個百分點至36.8%。佔總營業額50%的收費公路及大環保業務經營盈利29.32億元，增



8.7%。

深圳國際派發成績表後的1個多月股價急升，由5.71元(港元，下同)升至7.35元，累升28%。該股明天(17日)除息(0.4元)，料除息前獲利回吐及實力投資者持貨或吸納待財息兼收。

集團現價市盈率8.9倍，預測市盈率4.2倍，息率5.6厘，市賬率0.54倍，在分拆物流園上市利好消息下，估值上升空間潛力大。投資者可每週回調吸納，股價上望8元水平。

## A股基金投資優勢

A股年初至今累升6%，表現貼近標普500指數升幅8%。踏入5月後，離岸人民幣兌美元升0.9%，資金再湧入A股，人民幣短線走勢見支持，內地及港股有望打破「五窮六絕」格局。

MSCI中國指數4月升6.6%，外資減持內地股票情況明顯減少，同時更多減持其他市場股票。

## 獲歐美基金轉軟看好

挪威Skagen AS及美國Boston Partners基金對內地股市長期謹慎，直至最近轉為看漲，近期同時對內地和香港上市的股票轉為超配，以反映估值較低、金融和監管風險被消化，以及盈利改善等關鍵因素。

有興趣投資內地股市的投資者，可留意安聯全方位中國股票基金，基金全面投資內地股票，包括在上海、深圳、香港、紐約或其他地方上市。基金與MSCI中國全股票指數的配置相近(近50%投資於A股，50%投資於離岸中國股票)。

截至今年3月底，該基金前三大行業投資分布為非主要消費20.4%、金融15.3%，傳訊服務14.6%。首三大持股為騰訊(0700)、建行(0939)及貴州茅台，分別佔基金組合8.3%、5.5%及5%。投資者可以關注，並考慮部署買入。



## 基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

## 健倍苗苗估值吸引



健倍苗苗(2161)最近發盈喜，

預期截至3月底止財年，溢利增長不少於120%，得益於旗下主要藥品，尤其是保濟丸及何濟公有效執行廣告及營銷策略，以及跨境電商貿易帶來正面發展。

事實上，集團在醫療保健品推廣及分銷一直處於領先地位，業務遍及大中華及東南亞市場，產品組合涵蓋品牌藥、醫療保健品及品牌中藥，以及濃縮中藥顆粒產品。集團業務持續向好，整體銷售增長顯著，旗下多個產品，如保濟丸、何濟公止痛退熱散、飛鷹活絡油、唐太宗活絡油及SEASONS田心日辰等，銷售增長迅速。

## 分階段逐步吸納

此外，健倍苗苗過去不斷擴大濃縮中藥顆粒產品組合，積極推出新開發產品以滿足中藥市場需求的持續增長。目前集團已擁有逾700種單方及複方濃縮中藥顆粒產品，分銷予香港龐大中醫網絡。另加上近年持續拓展內地跨境電商平台，不斷擴闊平台上的產品種類，亦有助業務表現。

總體而言，健倍苗苗業務前景正面，盈利增長迅速，配合現價市盈率僅約15倍，以及股息率有約6厘，估值水平吸引。建議投資者分階段逐步吸納，作中長期部署。

(逢周四刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 薇察秋豪

黃偉豪  
中微證券研究部執行董事