

# 大市短期動能可能減弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股保持高位運行狀態，但大市成交金額見回降跡象，要注意短期動能可能正在減弱。恒指連升第3日，昨再漲82點，以19,600點水平收盤。大市成交金額雖錄逾1,500億元，保持暢旺高企，但比對上周四（16日）出現超過2,000億元單日成交量，已呈逐步回降跡象。



■小米遭北水淨沽逾6億元。新華社

值得注意的是，恒指已連升四周，累升幅度已接近3,500點的情況下，港股現時技術性超買情況嚴重，升後回吐調整壓力較大。

技術上，恒指9天RSI指標高企於85.85，並見頂背馳走勢，顯示恒指有機會進入短線尋頂階段，估計要一舉升穿20,000點，並站穩其上將有一定難度，而10天線（18,962點）是現時支持位，不容有失，否則回吐調整機會更大。

港股跟隨A股繼續試高，惟成交縮減。大市盤中曾升152點，高見19,706點，續見9個月新高，但前期領漲主力如港交所（0388）、騰訊（0700）及美團（3690），股價未能進一步向上突破。

另一方面，近日受政策支持力度加大，而出現集體急升的內房股，依然是市場目前焦點，但昨普遍回吐，龍湖集

團（0960）收挫1.7%，中國海外（0688）及華潤置地（1109）分別跌1.09%至0.3%。

指數股繼續分化，市場開始炒股不炒市，其中，落後股逐步獲得資金加大關注，在3月中曾傳出有意私有化的李寧（2331），股價放量收漲7.27%，是升幅最大恒指成份股。

## 金價創新高有利金礦股

地緣政治局勢持續緊張，紐約期金再創新高，消息對金礦股帶來新一輪刺激，紫金礦業（2899）揚4.9%。

恒指收盤報19,636點，上升82點或0.42%。國指收盤報6,964點，上升30點或0.44%。恒生科指收盤報4,135點，上升22點或0.55%。港股主板成交金額逾1,564億元。

日內沽空金額229.7億元，沽空比率14.68%。當中，盈富基金（2800）沽空金額47.95億元，沽空比率44.35%。

至於升跌股票分別有1,059隻及718隻，漲幅超過15%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共38隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有24.9億元北水淨入，減少58.2%。其中，中國銀行（3988）獲淨吸7.93億元；建設銀行（0939）有5.92億元淨買；融創中國（1918）亦錄淨入1.84億元。

遭北水淨沽最多股份為小米（1810），涉及金額6.37億元；美團（3690）錄淨賣4.55億元；中移動（0941）也有3.38億元淨走。



## 京東受惠重新估值



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

京東集團（9618）第1季收入符預期，主要受惠降本增效措施奏效，旗下京東超市類別商品銷售好轉，料將成為集團未來主要增長動力；此外，內地積極推動家電「以舊換新」政策，持續支持集團銷售表現，預期市場將上調京東估值，有利股價未來1個月的表現。

細探京東上季盈利，期內一般商品增長再度加速，當中電子產品堅實增長，反映京東於核心品類方面，持續享有領導地位的護城河優勢。此外，京東電商平台多方面深化戰略，帶動用戶體驗提升，成為促進商品交易總額（GMV）及盈利能力改善的關鍵因素。料京東第2季毛利率將進一步提高，而集團完善產品組合可抵消更低的免費送貨門檻所帶來的新增配送成本。

## 宜長線投資

此外，京東管理層表示，內地政府以舊換新政策帶動家電銷售，於2023年貢獻京東整體家電銷售中高位數。預期內地今年積極推行以舊換新的家電政策來促進整體消費，以激活內需推動整體經濟增長。未來內地地方政府實際執行，或支持推進家電產業政策。

以京東股價於134元計算，預期市盈率10倍左右，建議長線投資，12個月目標價162元。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

## 美元指數暫作整固

美元指數上周延續5月以來下行勢頭，主要因美國整體數據轉趨疲弱，導致減息預期重燃。然而，美聯儲官員重申鷹派立場，表示應觀察更多數據，宜按兵不動，另料通脹率在一段時間保持高企，反映美聯儲官員對減息步伐仍存分歧。美元指數處於104.49水平，或短期整固。

另外，中國各個部門公布一系列有關針對刺激房地產政策支持措施，重點涵蓋4個關鍵領域，包括增加購屋者金融支持、增加開發商金融支持、透過國家收購減少住房庫存、以及回購回收存量土地盤活資產。

從市場層面來看，市場對上述政策反應積極，並有助帶動信貸增長及提振市民信心。然而，由於中美收益率差距依然較大，需留意美國經濟數據會否繼續降溫，且內地經濟改善預期明顯轉強，否則人民幣或繼續保持相對弱勢，但不排除間歇性反彈。

## 內地維持LPR不變

此外，內地維持1年及5年期以上貸款市場報價利率（LPR）不變，符合市場預期。5月份1年期LPR報3.45厘，連續9個月持平，5年期以上LPR則連續4個月維持於3.95厘。

人民幣匯價方面，官方定出人民幣中間價升3點子，報7.1042兌1美元。至於在岸及離岸價則在7.23兌1美元水平上落。

港股動向  
英超

## 海外需求回升 中遠海運跟進

港股持續強勢，港口板塊續受資金追捧。中遠海運港口（1199）有望上試52周高位，可以留意。集團主要從事碼頭及相關業務。

2023年底，中遠海運總吞吐量1.357億標準箱。內地總吞吐量按年升4.8%至1.03億標準箱，佔集團總吞吐量75.9%。海外地區總吞吐量增3.1%至3,274萬標準箱，佔集團總吞吐量24.1%，其中SDP阿布扎比碼頭吞吐量升32.8%至135萬標準箱。

中遠海運今年第1季業績顯示，SDP阿布扎比碼頭吞吐量保持增長勢頭，達43萬標準箱，按年增52.6%。上季收入同比升1.4%至3.33億美元，純利升0.6%至6,287.8萬美元，每股基本盈利1.76美仙。

中俄上周發表聯合聲明，深度合作發展東北亞及遠東經濟，勢必拉動東北亞物流增長，已布局東北亞海運的青島港（6198）將增添動力。中遠海運於

2017年以總代價57.9億元人民幣，入股青島港16.82%股權，目前已增至17.1%，將可透過青島港進一步拓展東北亞海運業務，成為盈利增長點。

高盛5月初發表報告指，中遠海運首季淨利大致符合該行預測，期內總吞吐量按年增10%，超過中國內地吞吐量增長6%水平。中遠海運管理層認為，海外需求觸底回升，並進入補庫存周期。

此外，高盛表示，中遠海運受紅海地區事件影響，導致希臘比雷埃夫斯港（Piraeus）吞吐量和利潤受壓。至於內地吞吐量增長被平均售價下降所抵消。該行微升中遠海運目標價，由6.5元上調至6.6元。

## 股價上望6.5元

中遠海運昨收報5.38元，升0.16元或3.07%，成交額4,733.52萬元。4月底季績公布後股價回調至4.46元獲承接，近日隨大市上升，挑戰今年1月初



5.81元高位。

該股現價市盈率7.38倍，息率5.4厘，市賬率僅0.43倍，低於青島港的0.84倍及招商局港口（0144）的0.48倍，反映集團估值偏低。

技術上，該股自3月底52周低位4.05元反彈，目前處於頭肩底上升形態，近日呈現黃金交叉走勢，可順勢跟進，股價上望6.5元，若跌穿4.9元則止蝕。

外匯薈萃

姜靜

王灝庭  
華僑銀行經濟師