

# 大市回吐仍保持高位運行



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升四周、累升接近3,500點後，終於出現回吐調整。恒指跌近420點，以19,200點水平收盤，惟仍穩守10天線(19,027點)之上，保持高位運行狀態，但我們還是維持大市已進入階段性偏高水平的觀點，估計恒指短期要一舉升穿20,000點，並站穩其上，依然有相當難度。



■ 龍湖逆市微升，可以繼續關注跟進。

港股成交金額暢旺，錄得超過1,500億元，但已從上周四(16日)逾2,000億元的單日成交後，持續第3个交易日回降，顯示市場已由階段性亢奮高峰期，回歸至理性健康階段，再次驗證市場往往出現大成交量見頂的慣性。

值得注意的是，內房股成為近日最新焦點，能否保持總體穩定性，將是牽動市場氣氛的關鍵因素。

目前，內房股龍頭包括中國海外(0688)、龍湖集團(0960)和華潤置地(1109)，都處於短期急升後整理階段，走勢上未見明顯轉差，其中，龍湖更逆市微升0.27%，可以繼續關注跟進。

港股昨低開低走，以接近全日低位19,175點收盤。經過周一(20日)回吐後，恒指9天RSI指標已回落至67.37，

嚴重技術性超買狀態獲得舒緩，有望繼續守於10天線之上，先保持高位運行的格局發展。

指數股普遍回落，其中，新能源汽車集體下挫，首季業績表現較預期差的理想汽車(2015)領跌，急挫19.27%至80.65元收盤，在放量下挫情況下，目前沽壓仍在，但估計在80元以下將見承接力。

近期領漲火車頭之一的騰訊(0700)收跌2.89%，報383.6元，已回吐至貼近上周二(14日)公布業績前水平，可以關注短線低吸機會。

### 北水沽盈富買中行

恒指收盤報19,220點，下跌415點或2.12%。國指收盤報6,820點，下跌144點或2.07%。恒生科指收盤報3,980

點，下跌154點或3.74%。港股主板成交金額逾1,505億元。

日內沽空金額215.6億元，沽空比率14.32%。其中，盈富基金(2800)沽空金額46.5億元，沽空比率39.84%。

至於升跌股票分別有462隻及1,266隻，漲幅超過13%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共49隻。

另一方面，港股通昨錄得4.73億元淨流入，減少81%。當中，中國銀行(3988)獲淨吸11.4億元；理想汽車有6.79億元淨買；建設銀行(0939)亦錄淨買2.87億元。遭北水淨沽最多股份為盈富基金，涉及金額18.46億元；美團(3690)有10.49億元淨走；騰訊也錄淨賣8.32億元。



## 港股動向

# 借勢回調 廣發證券候低吸

港股昨低收，屬大升後健康調整。證券板塊借勢回調，廣發證券(1776)亦跌逾3%，有利收集。集團主要從事四大業務，包括投資銀行、財富管理、交易及機構客戶服務，以及投資管理業務。今年3月底止，共有26家分公司、證券營業部326家，營業網點分布於全國31個省市自治區。

據報，國泰君安(2611)、興業、廣發、萬聯、國信、中金財富等在內多家券商已申請「跨境理財通2.0」業務資格。其實廣發證券進軍本港理財業務早有跡可尋，去年6月以低於10億元人民幣(相等於每股3港元)，收購惠理集團(0806)不逾3.69億股，佔其已發行股本20.2%。

另一方面，電視廣播(TVB, 0511)5月14日公布，引入內地新機構股東，向廣發證券全資附屬廣發全球發行874.38萬股新股，每股作價3.36元，

另向邵氏兄弟發行2,000萬股新股，每股作價4元，所得淨額1.07億元。

交易完成後，廣發全球及邵氏兄弟分別持有電視廣播股本1.96%及逾25%。廣發證券斥資2,938萬元投資電視廣播，可說是牛刀小試，對兩地串流視聽媒體合作持樂觀態度。

### 股價上望9.3元

廣發證券今年首季按中國會計準則，實現營業收入49.49億元(人民幣，下同)，按年下降23.6%。歸屬股東淨利潤15.38億元，倒退28.7%，每股收益17分。

資料顯示，集團2023年度營業額同比上升6.5%至320.93億元，淨利69.78億元，下跌12%。每股盈利0.83元，末期息每股0.33港元(5月27日除淨，7月3日派息)。

內地股市自4月以來顯著回升，帶



動證券業務板塊造好。廣發證券首季業績失利，股價在公布前曾低見7.23元(港元，下同)，其後隨內地股市反彈，一度升上8.88元，累升18%。

廣發證券昨收報8.46元，跌0.29元或3.31%，成交金額4,639.14萬元。現價市盈率9.7倍，市賬率0.52倍，估值不貴，料50天線8.1元有承接，下一除淨，可趁回調吸納，財息兼收，股價上望9.3元，若跌穿8元則止蝕。

## 亞太股市表現突出

亞太區股市第2季普遍靠穩，雖然印度、日本和台灣股市升勢放緩，但內地及港股發力，帶領亞洲區股市走勢向好，MSCI亞洲新興市場指數年初至今升近4%，指數有望重回2019年至2022年高位。

內地撐經濟及樓市政策接連出台。市場憧憬四大一線城市即將取消限購，有望令內房行業全面走出困局。

### 可留意股息基金

此外，最近有消息指，內地考慮減免內地個人投資者經「港股通」投資港股股息稅，一旦落實，將有助激活市場。若美國在今年實現減息，亞太區股票市場表現有望再度向上。

有興趣投資亞太股市的投資者，可留意富達亞太股息基金，主要投資於高息股，捕捉收益與升值潛力。同時聚焦企業的質素、可持續發展、價值及收益等因素以作出投資決策，有助投資者減低下行風險。

截至今年3月底，該基金首三大市場分布為中國內地18.7%、台灣16.1%及澳洲15.7%。行業分布方面，主要及非必需消費品佔組合28.1%、金融22%、資訊科技15.2%；基金美元派息類別最新年化派息率4.4%，基金3年年度化波幅僅15.47，較MSCI亞太(日本除外)指數的18.77為低。

(逢周三刊出)



## 玖紙中線前景看俏

玖龍紙業(2689)主要從事產銷售多元化及優質包裝紙板產品，雖然持續擴大產能，惟擴產計劃因應市場有所調整。不過，受去年部分進口紙關稅歸零取得成本優勢影響，導致內地紙業面對壓力。集團預估今年進口紙價仍處於歷史高位，而運費成本增加亦可能削弱進口紙競爭力，有望緩衝對內地紙價的衝擊。

近期河北多家生活用紙企業發布停機通知，然而，目前處於文化紙傳統旺季，漿價若延續偏強走勢，文化紙價格有望實現成本傳導，自供漿佔比較高的文化紙行業龍頭，估計可以受惠本輪紙價上漲及限產保價舉措，實現盈利擴張。

### 料利潤率續回升

至於玖龍纖維原料總設計年產能達567萬噸，當中包括木漿327萬噸、再生漿130萬噸及木纖維110萬噸，可配合內地促進消費對各類紙張需求，加快集團盈利回復增長。

另一方面，集團於農曆假期後日均出貨量一直超過6萬噸，較滿負荷產量高出20%以上，令其三星期庫存水平有所下降。由於需求穩健，玖龍宣布自3月份起每噸提價30元至50元人民幣，預期有助推動利潤率持續回升，中線前景看俏。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

## 基金傑作

### 光大證券國際產品開發及零售研究部

## 金碩良言

### 黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長