

大市正尋找有力支持位



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股指在期指結算日繼續調整，恒指連跌第3日，再挫近250點，以18,200點水平收盤。由於已初步跌穿早前圖表技術支持位18,290點，要注意短期盤面弱勢有機會進一步加劇，以及波動性風險。



美國已將5月累積漲幅蒸發。

中新社

大市成交金額保持充裕，錄得逾1,200億元，高於去年日均成交金額1,050億元，顯示資金積極性未有明顯減退，有助港股在回探時的承接力，估計這一波從19,700點水平展開的調整，目前正在尋找較有力的支持位置，而恒指50天和250天線現時交匯於17,600點，此水平可以視作為短期支持位。

盤面上，近期互聯網龍頭領跌後，內房股回吐壓力亦見加劇，其中，焦點股之一的萬科企業(2202)走了一波六連跌，再插4.02%至5.49元收盤。

事實上，內地提振房地產各項政策在本月中起密集出台，包括國務院提出允許地方政府，以合理價收購商品房作保障性住房、人民銀行取消首套及二套房個人貸款利率全國下限、以及調降首套及二套房首付比例等。各省市地

區已根據指引落實執行，相信市場正觀望政策落地後的成效，市場信心在恢復中。

港股昨低開低走，盤中一度下跌313點，低見18,163點，但低位彈性未見增強，目前好淡分水線由18,800點下移到18,500點，若未能盡快返回其上，或會進一步下探。

指數股繼續普跌，其中，前期領漲火車頭之一的美團(3690)放量下跌，收跌3.37%，報108.9元，是ATM當中，率先將5月累積漲幅蒸發。

沽空比率超標

恒指收盤報18,230點，下跌246點或1.34%。國指收盤報6,462點，下跌94點或1.44%。恒生科指收盤報3,752點，下跌12點或0.33%。港股主板成交

金額逾1,255億元。

日內沽空金額198.5億元，沽空比率15.82%。其中，盈富基金(2800)沽空金額25.34億元，沽空比率28.21%，處於超標水平。

至於升跌股票分別有562隻及1,033隻，漲幅超過11%的股票有44隻，而跌幅逾10%的股票共36隻。

另一方面，港股通繼續錄淨流入，昨有44.01億元北水淨入，減少35%。當中，騰訊(0700)獲淨吸8.33億元；工商銀行(1398)錄淨買6.76億元；中國銀行(3988)亦有3.71億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金，涉及金額13.68億元；美團也錄淨賣9,300萬元。



現價估值不貴 中國財險可吼

港股昨繼續向下調整。中國財險(2328)回調至承接區初獲支持，有利收集。集團在內地提供多種財險產品，包括機動車輛保險、企業財產保險和家庭財產保險，另提供貨物運輸保險和責任保險等，在內地車險市佔率達32%、佔行業利潤率近60%，名副其實的車險龍頭。

中國財險日前宣布，受發行進度影響，無法於授權期限內完成資本補充債券發行。因此，董事會建議發行資本補充債券，並提請股東批准自股東周年大會通過決議之日起的24個月內，繼續發行總額不超過120億元(人民幣，下同)的10年期資本補充債券，所募資金全部用於提高償付能力。

今年以來，內地股市顯著回升，經濟上升動力持續，股價投資環境改善，有利中國財險發債擴充資本，把握新能源汽車高速增长帶來的機遇。

今年首4月，中國財險原保險保費收入2,104.95億元，按年增加2.8%，整體保費增速有所放緩，主要受非車險業務拖累，而車險保費增速持續改善。

至於今年第1季度，集團淨利潤按年下跌38.3%至58.71億元，保險服務收入上升5.9%至1,138.43億元，保險服務費用增加9%至1,055.87億元。

股價回落至承接區

中國財險昨收報10.2元(港元，下同)，跌8仙或0.78%，成交金額1.88億元，沽空比率22.6%，為近期偏高水平。集團過去3日隨大市急回，股價自10.88元跌至昨日10.14元獲承接，為20天線10.12元、50天線10.18元支持水位，料短線將吸引買盤入市。

從技術走勢來看，中國財險股價自4月底的9.34元，上升至5月中的10.88元，現水平剛好為調整一半升



幅，有利實力買盤收集及逼空壓力。

事實上，新加坡政府投資公司(GIC)在5月16日斥資6,256萬元，增持中國財險604.6萬股，每股均價10.34元。

中國財險現價市盈率8.42倍，息率5.25厘(去年末期息0.489元人民幣，7月5日除淨)，市賬率0.89倍，現價估值不貴，伺機收集，上望11.5元，若跌穿9.3元則止蝕。

京東物流毛利率擴闊



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

內地經濟穩步復甦，供應鏈活動增強，帶動物流需求加快。京東物流(2618)提供一體化供應鏈物流解決方案和服務，擁有龐大倉庫網絡。

京東物流首季扭虧賺2.38億元(人民幣，下同)，2023年度同期則蝕2.99億元。非國際財務報告準則利潤5.4億元，去年同期虧損7.1億元。

期內，收入421.4億元，按年升14.7%。EBITDA增77.9%至36.5億元。整體毛利率升3.2個百分點至7.7%。

家電更換增機遇

京東物流去年7月完成收購在上海掛牌的德邦物流，合併後對綜合物流網絡、供應鏈能力等有提升作用。隨着家電更換和跨境物流需求增加，料可帶來更多機遇。

截至今年3月底，公司運營超過1,600個倉庫，由雲倉生態平台上第三方業主經營逾2,000個雲倉；倉儲網絡總管理面積超過3,200萬平方米。

走勢上，京東物流上周一(20日)升至10.3元(港元，下同)遇阻，MACD熊差距擴闊，STC%K線走低於%D線。公司昨收報8.81元，可待股價回落至8.4元吸納，反彈阻力10.3元，若不跌穿7.5元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

領展績後遭大行降價

領展(0823)去年度可分派總額同比增6.4%至67.18億元，每基金單位末期分派132.57仙，增11.6%。大行認為集團融資成本高、本港零售市道面對北上消費挑戰，故調低其目標價。

滙豐環球認為，港人北上消費趨勢持續，導致香港零售業務競爭日益激烈。預期未來12個月租金增長放緩，但集團在港零售投資組合仍具彈性。滙豐維持領展「買入」評級，目標價則由47元下調至45元。

業務受北上消費影響

另外，花旗預計，領展融資成本見頂，加上更新租戶組合，料每基金單位分派保持穩定，按年增0.3%。花旗稱，雖然領展股息率於7.6厘徘徊，而且持續回購股份，但中線受宏觀經濟挑戰，調低其目標價7%至46.5元，維持「買入」。

瑞銀指，即使領展今個財年約有15%低成本債券到期，但融資成本有機會進一步上升。此外，該行關注領展未來分派前景，關注業務面對北上消費影響、融資成本上升、私家車牌照見頂、轉型之路艱難等，重申其「沽售」，目標價31.5元。

摩根大通料未來6至12個月債息下跌，將帶動領展股價向上，加上納入港股通是短線催化劑，潛在回購活動亦支持股價，集團估值不貴，維持其「增持」，目標價略降至42元。

大行點評