

大市動力有待進一步增強



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港昨天反覆靠穩，恒指漲41點，繼續以18,400點水平收盤，大市成交金額保持充裕，錄得接近1,200億元，高於年內日均成交金額1,104億元，顯示資金參與積極性仍在，有助港股獲得承托。

香港昨天反覆靠穩，恒指漲41點，繼續以18,400點水平收盤，大市成交金額保持充裕，錄得接近1,200億元，高於年內日均成交金額1,104億元，顯示資金參與積極性仍在，有助港股獲得承托。



國際油價急跌，石油相關股份受壓。 彭博社

然而，如港股要重現5月的上衝動力，需要有更多資金流入，以進一步推動大市。上月大市日均成交金額達1,400億元，並為目前的參考指標，一旦能突破，可看作資金再度加速流入的信號，可以多加留意。

消息方面，美國近期公布的經濟數據有轉弱跡象，5月ISM製造業指數報48.7，低於前值及市場預期。受消息影響，美元指數延續過去1個月弱勢，下探至104關口。

美元走弱，人民幣有望回穩，在岸與離岸人民幣差價，也從早前的200個基點，收窄至100個基點以內，顯示市場對於人民幣走弱的預期降溫。事實上，貨幣匯率穩定性，是推行財政政策考慮點之一。

港股昨先升後回順，盤中一度上升137點，高見18,541點，但仍未能一舉

升穿18,500點好淡分水線。此外，市場開始出現供股配股集資活動，深化大市謹慎氛圍。

指數股各自發展，其中，將於周四(6日)公布首季業績的美團(3690)，在持續調整3周後出現反彈，收漲4.13%，報113.5元，分析指，市場競爭轉趨穩定，料美團首季營收增長兩成。

另一方面，近期強勢的中特估品種，出現集體回吐跡象。受國際油價急跌影響，中石油(0857)和中海油(0883)分別收跌1.74%和1.9%。

煤炭板塊兗礦能源(1171)宣布配股集資約50億元，股價挫9.12%，中國神華(1088)亦跌1.18%。

北水淨入大增1.6倍

恒指收盤報18,444點，上升41點或0.22%。國指收盤報6,554點，上升

22點或0.34%。恒生科指收盤報3,796點，上升12點或0.32%。港股主板成交金額逾1,162億元。

日內沽空金額165.3億元，沽空比率14.22%。其中，兗礦能源沽空金額17億元，沽空比率47.5%。

至於升跌股票分別有947隻及673隻。漲幅超過12%的股票有41隻，而跌幅逾10%的股票共37隻。

另一方面，港股通昨錄88.24億元北水淨流入，增加159.5%。當中，中移動(0941)獲淨吸10.11億元；兗礦能源有9.97億元淨買；騰訊(0700)亦錄淨入9.08億元。

遭北水淨沽最多股份為五礦資源(1208)，涉及金額1.79億元；理想汽車(2015)也有1.31億元淨走。



港股動向

港口費上調 招商局港口可吼

港股向好，港口板塊上揚，大行看好內地港口費用上調，招商局港口(0144)股價走強。集團從事港口業務、保稅物流及物業投資，投資的碼頭遍及香港、深圳、上海、青島、天津、大連、廈門、湛江及汕頭，以及南亞、非洲、歐洲及地中海等地。集團港口2023年底完成集裝箱吞吐量1.37億標箱(TEU)，按年增0.7%。

集團在5月達成兩大戰略合作，其中，重慶市人民政府與招商局集團簽訂全面深化戰略合作框架協議，共建西部國際綜合交通樞紐、科技創新中心、現代化產業體系、西部金融中心及現代化國際都市等領域，以推動成渝地區雙城經濟圈和現代化新重慶的建設。

此外，招商局集團與濟南市及山東省相關城市，上月共簽署6個協議，將在交通物流、綜合金融、城市與園區綜合開發，並在科技創新與戰略性新興業等領域進一步深化合作。

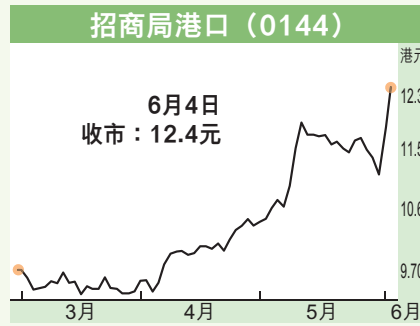
瑞銀發表報告指，招商局港口股價已反映市場對貿易關係緊張潛在影響的擔憂，然而，事實上，於2018年至2019年期間，相關因素對港口吞吐量影響有限。投資者亦忽視費率上升帶來的盈利支持。

瑞銀預測，招商局港口海外港口2024年盈利按年增長19%，對整體利潤貢獻約28%，將其2024年至2026年每股盈利預測上調8%至11%。另料內地明年上調港口費用。公司現價估值吸引，目標價由10.5元上調至15.4元。

明日除淨 財息兼收

招商局港口昨收報12.4元，見52周新高，升0.72元或6.16%，成交金額1.97億元。該股去年末期息0.48元，並在明天(6日)除淨，料除淨前獲利及財息兼收好友吸納。

從股價走勢來看，招商局港口股價



自5月初10.4元，升至5月19日的11.98元後回調，周一(3日)10.9元獲承接後，昨天更突破12元阻力，動力來自瑞銀等外資盤大手吸納，有助股價更上層樓。

公司現價市盈率8.09倍，預測市盈率7.7倍，息率5.65厘，市賬率0.51倍，估值不貴，在10天線重越20天線再現黃金交叉走勢下，有利進一步上試除淨後13.5元水平，可伺機吸納，若跌穿11.5元則止蝕。

CIES引進人才資金

香港資本投資者入境計劃(CIES)今年3月1日重新啟動，旨在吸引資本額逾3,000萬元的投資者和高淨值人士來港定居，吸納更多海外資金落戶香港。

投資相連壽險計劃(簡稱投連險)，綜合保障和投資於一身。CIES申請者可透過一份投資連結保單，進行多種投資選擇，所有選擇均是由證監會認可的相關連結基金，包括股票基金、固定收益型基金、平衡型基金、組合型基金和貨幣基金等不同資產類別，投保人可根據其風險承受程度，挑選合適投資組合。

投連險減少短期波動影響

投保人可選擇投資不同投資區域股票、債券，不同的資產分類、不同類型基金公司的基金，以至不同行業板塊、風險指數類別。無需逐一申請各個單獨的基金，方便省時。此外，可以比較低成本，能夠全面分散風險，而且投保人可靈活提取投資選擇所產生的現金分紅，而且提取現金後不會影響新CIES的投資要求。

對於CIES申請者來說，由於投資期限至少7年，因此，投保人在不同市況下，有機會轉換投資選擇。鑑於投連險屬長期保險類型，可減少受到市場短期波動影響，亦可獲長遠投資複式效應的好處。(逢周三刊出)



巨子醫美產品潛力大

巨子生物(2367)專注研發重組膠原蛋白，產品通過技術在醫美與化妝品市場殺出藍海。集團核心產品為「可復美」及「可麗金」，兩者利潤貢獻逾九成，定位中高端及門檻較高，對價格敏感度不大。

集團旗下可復美去年線上渠道商品交易額按年大增逾1倍，可麗金增幅亦超過五成，大幅跑贏行業平均增長8%。另積極拓展重組膠原蛋白產品，擁有4款在研相關醫美產品，其中兩款有望明年獲批。此外，內地醫美市場對高附加值新材料醫美產品需求旺盛，巨子生物重組膠原蛋白產品上市後，市場料可成為集團新增長動力。

中線前景看俏

巨子生物線上業務仍在爬坡期。除了線上平台和化妝品收入增加外，集團仍有兩大催化劑，推動明年收入增長。首先是醫美注射產品上市，預計兩款聚焦於重組膠原蛋白的醫美注射類產品，分別於今年上半年和明年上半年獲批上市；其次是集團逐步通過各類營銷手段，提高品牌專注度，塑造品牌價值，促使品牌力轉化為收入增長。

個人護膚美顏化妝類產品為電商購物節熱賣產品類別之一，料集團銷售錄得強勁增長，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