

大市呈良好承接抗跌力



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨先急挫後倒升，總體繼續呈現良好的承接抗跌力，對於短期波動風險仍要保持警惕。受外圍市場持續大幅波動拖累，恒指初段曾瀉867點，低見19,260點，但低位快速攀升，空頭趁低回補，引發技術性買盤湧現。午後市場傳出中央召開周邊工作會議，強調要與周邊國家鞏固戰略互信、加強產業鏈供應鏈合作，消息提振市場氣氛，並帶動港股轉跌為升。



■北水昨淨買入最多的個股為阿里巴巴。

恒指昨以近20,300點水平收盤，漲逾130點。大市交投持續高企，成交金額超過4,100億元。北水積極趁低吸納，錄得近356億元淨流入，創單日淨流入規模新高。

來自於外部擾動仍未過去，尤其是美元相關資產。美國向全球開展貿易關稅戰，增加美國經濟陷入衰退滯脹風險。步入4月後，美股及美債均出現拋售。值得注意的是，這一波危機與以往明顯不同，美元也出現下跌，美元指數4月以來累跌2%。

綜合市況來說，在股、債、匯同步下跌，顯示整體美元相關資產受壓。因此，我們維持早前觀點，美股尚未能擺脫向下尋底發展模式，對於全球股市包括港股，有機會進一步受

到拖累。

走勢上，恒指受制於20,500點好淡分水線以下，短期弱勢未能扭轉。從盤面觀察，近日囤積的空頭尚未完全撤離，港股沽空比率超過兩成。潛在沽壓未散的情況下，要提防短期波動風險可能加劇。

錄得升幅股份逾千隻

恒指收盤報20,264點，上升136點或0.68%。國指收盤報7,535點，上升105點或1.41%。恒生科指收盤報4,689點，上升120點或2.64%。港股主板成交金額逾4,123億元。而升跌股票分別有1,018隻及720隻。

日內沽空金額846.9億元，沽空比率20.54%，持續處於偏高水平。當

中，阿里巴巴（9988）沽空比率24.3%，沽空金額61.6億元。盈富基金（2800）沽空比率17.1%，沽空金額55.6億元。南方恒生科技（3033）沽空比率35.5%，沽空金額48.5億元。

另一方面，港股通持續錄得大額淨流入，昨有近356億元淨入，增加50.6%。其中，阿里巴巴獲淨吸37.4億元；騰訊（0700）錄淨買28.44億元；盈富基金亦有18.32億元淨入。

若細分買入、賣出成交，港股通全日買入成交額1,054.99億元，佔大市買入成交26%；港股通賣出成交額699.12億元，佔大市賣出成交17%。



金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

日圓受益於避險胃納



中美貿易戰愈演愈烈，投資者擔心全球經濟衰退，美元兌主要貨幣趨軟，日圓及瑞郎受益於避險胃納。

技術圖表所見，美元兌日圓短線料於區間整理，RSI及隨機指數稍為上移，匯價有機會回穩至150上方。較大阻力位留意200天平均線151.50。倘以年內累計跌幅計算，38.2%的反彈水平在151.25，擴展至50%及61.8%則為152.70及154.15。155亦是重要參考位。

至於下方支持先看146.5及145，較大支撐料在144.20及143.5水平。

美元兌瑞郎於250天平均線受阻，即在0.8850水平，較近支撐料在0.85關口，較大支持看至0.84至去年9月低位0.8374。阻力位回看0.8650及0.87。

歐元走勢反覆

歐元兌美元走勢方面，圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域回升，匯價尚守住25天平均線，料歐元繼續靠穩。阻力位回看1.0950及1.1050水平，下一級看1.1120及1.12水平。支持位則繼續留意25天平均線，近日匯價剛好處於此指標上方，目前25天平均線位於1.0860，較大支持預估在1.0740及1.0680，下一級看至1.06水平。

越秀地產基本面樂觀



薇察秋豪

黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

在內地房地產行業深度調整與變革大背景下，越秀地產（0123）展現突出的投資潛力。集團去年營業收入864億元（人民幣，下同），按年增7.7%；合同銷售額1,145.4億元，行業排名第8位。銷售回款率進一步升至87%，高於行業平均水平，反映其在市場認可度高。

越秀地產連續多年處於「三道紅線」綠檔陣營，財務狀況健康穩定。截至去年底，剔除預收款後資產負債率68.1%，淨借貸比率51.7%，現金短債比2.1倍。經營現金流淨流入217.3億元，現金及現金等價物等總額500.5億元，較去年初增8.6%，能為集團應對市場波動提供堅實保障。

現價估值吸引

此外，截至去年底，越秀地產擁有土地儲備1,971萬平方米，總貨值逾3,600億元。在一、二線城市佔比達95.6%。保障未來可持續發展，也為業績增長奠定堅實基礎。

綜合來看，對於長期投資者而言，充分考慮行業風險後，可將越秀地產納入投資組合，以獲取集團成長帶來的收益。目前預期市盈率5倍，預期股息率8厘，現價估值吸引，投資者可多加留意。

（逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

港股動向

低位反彈力強 交行順勢跟進

港股連續兩日反彈，恒指先升後跌，恒指扳上20,200點水平。即使美股劇烈動盪，港股低位承接力仍見提升。明日（11日）末期息除淨的交通銀行（3328）續獲北水大手吸納，低位反彈力強，可續留意。

國家財政部及央企向四間國有銀行以溢價認股A股方式合共注資5,200億元（人民幣，下同）。財政部表示，為銀行補充資本，對經濟穩定及長遠發展提供有力支撐。

交行為六大國有商業銀行之一。該行早前向財政部、中國煙草及其子公司雙維配售137.77億A股，集資1,200億元，配售價8.71元，較前收市價（3月28日）7.36元溢價18.34%。扣除相關發行費用後將全部用於補充核心一級資本。

發行完成後，財政部於交行的持股比例增至34.8%，成為控股股東，滙控（0005）持股則由19.04%攤薄至16.06%。市場對注資消息反應正

面，交行H股價在消息公布前後升至7.14港元52周高位。

交行2024年股東應佔溢利按年升1%，每股盈利1.16元。利息收入跌1.18%，利息支出減少4.7%，淨利息收入升3.5%至1,698.32億元。

息率超過3厘

該行淨息差由2023年的1.14%，收窄至2024年的1.11%，淨利息收益率亦輕微收窄至1.27%。非利息收入跌3.9%至899.23億元；非利息收入佔總經營收入34.6%。

權重法下資本充足率和一級資本充足率分別為16.02%及12.11%，上年分別為15.27%及12.22%。交行2024年度末期派息每股0.197元，明日除淨。

交行昨日早段曾跌至6.28元（港元，下同），其後獲北水大手增持，尾市彈上6.53元報收，升6仙或0.93%，成交金額7.62億元，



大增近五成，淨流入由周一（7日）的1.99億元、周二（8日）的1.71億元，增至昨日2.78億元，反映在過去3天波動市中，北水在除息前大手收集。

以末期息計，交行現價息率3.2厘，4月30日派息，即持股3周可收取逾3厘息，以現價較3月底7.14元高位已回落12%而言，實乃進可攻退可守之選，現價市盈率5.29倍，市賬率0.47倍，可順勢跟進，上望7元。