

大市短期行情料反覆發展



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在復活節長假前反彈，短期後市趨向反覆發展，並相信美國關稅政策對市況衝擊已暫告一段落。早前因關稅戰，導致股市遭拋售，估計大市目前步入劇烈波動後的冷靜期。一方面觀察關稅執行力度，以及對經濟帶來的影響；另一方面，相信對政策面的預期有所升溫，估計可以為市場帶來支持。恒指上周四（17日）漲近340點，以貼近21,400點水平收盤，成交金額則降至2,000億元以下，投資者入市態度趨向謹慎。

走勢上，恒指階段性底部維持於19,260點，由去年開始的政策托底效果保持良好，恒指繼續以一底高於一底的模式運行。至於短期後市，預期20,400點至22,600點依然是恒指現時主要波幅範圍。

港股上周四平開高走，恒指以近全日高位21,417點收盤，但大市交投量逐步下降，要注意上衝動力有放緩跡象，盤面轉趨分化行情發展。

指數股普遍回升，其中，內房股上周三（16日）展現逆市上升強勢後，繼續有相對突出表現，龍湖集團（0960）再漲4.52%，成為升幅第2大恒指成份股。華潤置地（1109）和中國海外（0688）亦分別揚2.05%和2.86%。

事實上，繼瑞銀指出，內地房地



內房股近期表現相對突出。

資料圖片

產屬於內需消費，並不會受關稅直接衝擊。其後高盛也表示，看到內地房地產市場出現穩定跡象。反映市場近期開始增加對內房股的關注。

北水沽盈富買阿里

另一方面，阿里巴巴（9988）再次成為市場焦點之一，收漲3.13%。全球消費者為避開美國對等關稅衝擊，正加速轉向中國內地電商平台尋找替代品，有機構最新統計數據指出，淘寶在16個國家App下載榜排名第1，另外在123個國家排名首10位。

恒指上周四收報21,395點，上升338點或1.61%。國指收報7,897點，上升118點或1.52%。恒生科指收報4,887點，上升91點或1.9%。

港股主板成交金額逾1,924億元。而升跌股票分別有1,011隻及599隻。

日內沽空金額286.7億元，沽空比率14.6%。當中，南方恒生科技（3033）沽空比率60%，沽空金額43.8億元。盈富基金（2800）沽空比率17.5%，沽空金額27.7億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，上周四有23.09億元北水淨入，減少70.8%。其中，阿里獲淨吸8.35億元；騰訊（0700）錄淨買7.82億元；美團（3690）亦有7.37億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為盈富，涉及金額14億元；小米（1810）有13.4億元淨走；中海油（0883）也錄淨賣7,000萬元。



港股動向

產能續提升 海天可留意

港股長假期前急升。注塑機龍頭海天國際（1882）反彈，可以繼續留意。集團屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸的小噸位注塑機，以及合模力逾500公噸的大中噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶有廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥等。

海天國際總部在浙江寧波，H股上市19周年，現市值273.87億元。主席張劍鳴及家庭成員持股33.31%，天富資本持股27.19%。

根據其2024年業績，集團注塑機銷售額同比增加23.8%至154.04億元（人民幣，下同），佔總營業額95.5%；部件及服務銷售額增加16.2%至7.23億元。中國內地佔銷售額101.12億元，上升27.7%，佔

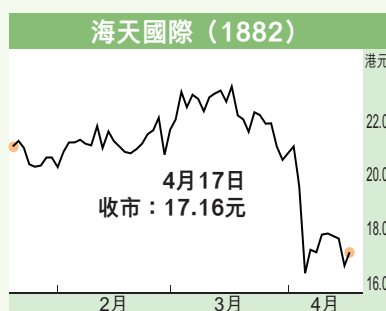
總營業額62.7%。海外銷售60.16億元，佔總營業額37.3%；其中南美、北美、東南亞地區增長顯著。

去年12月底，海天國際持有現金、定期存款達61.3億元，銀行借貸20.11億元。資產負債比率32.9%，財務狀況穩健。

股價上望21元

另一方面，集團海外產業布局今年進入投產期，包括塞爾維亞工廠作為歐洲製造中心，主體工程已完工，預計今年投入使用；印度金奈第2個生產基地料今年完成建設；日本新潟桃山製造基地2號廠房預計今年8月正式投入使用。面對美國關稅政策，集團整體海外業務保持競爭優勢。

由美國掀起關稅戰引發的股市大震盪，海天國際股價受壓，由24.24元（港元，下同）下滑至上周



三（16日）的16.18元後喘定，累跌33%。集團主席張劍鳴4月上旬兩度大手增持共210萬股，涉資近3,000萬元，每股購入價分別為17.1元和19.7元。

海天國際上周四（17日）收報17.16元，升0.48元或2.88%，成交金額6,416.6萬元。現價市盈率8.36倍，息率4.25厘，市賬率1.25倍。現水平估值吸引，可收集博反彈，股價上望21元。

豐盛生活服務避戰佳選



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

關稅戰如火如荼，令環球貿易與經濟前景極度不明朗，在投資分配上，可考慮長線買入豐盛生活服務（0331），其業務較不受美中貿易活動起伏所影響。以每股5.4元計，預測市盈率4.7倍，預測股息率達8.5%，估值吸引，12個月目標價7.5元。

豐盛為生活服務綜合企業，三大板塊七大業務包括物業及設施管理服務、綜合生活服務及機電工程服務，全部處於行業領導地位。事實上，集團旗下七大業務服務近100萬香港市民的民生活動，除了可以分散風險之外，即使經濟處於高或低潮時亦能穩定增長。

手持逾320份合約

豐盛多項主營業務受惠香港發展，施政報告提及，特區政府已覓得土地滿足未來十年供應30.8萬個公營房屋單位目標，加上北部都會區和擴建鐵路網絡等，將為集團業務發展提供更多機遇。

截至去年底，集團手頭未完成合約金額146.5億元，同比增8.4%，此外，手持超過320份合約，涵蓋主要公共設施和商業樓宇，為未來業務繼續提供穩健增長堅實基礎。

另外，豐盛現金及銀行結餘總額6.22億元，淨負債比率零，有助抵禦經濟周期起伏。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

嘉里建設可候低吸納



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

嘉里建設（0683）去年底在中國內地、香港及海外其他地區所持物業組合應佔樓面面積共5,010萬平方呎；其中，內地和香港待售發展物業應佔總樓面面積890萬平方呎。

上月底，嘉里旗下上海市黃浦區住宅項目金陵華庭開盤，首批158伙住宅單位即日沽清，總銷售金額逾92億元人民幣。香港方面，集團今年主力銷售筆架山綫外、元朗朗天峰及黃竹坑海盈山的貨尾單位。

去年底，集團投資物業組合估值842.73億元，內地和香港物業組合分別為558.39億元和284.34億元。2024年度，物業租賃及酒店合併收入同比跌2%至75.31億元。

股息率達7.8厘

集團去年在港投資物業組合並無變動，去年底零售和公寓出租率分別按年增至100%和95%，而辦公室出租率降至78%。

嘉里擬派去年末期息每股0.95元，按年持平，連同中期息0.4元，全年共派息1.35元，現價股息率7.8厘。

走勢上，嘉里近日企穩50天線之上，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，可考慮於16.5元吸納，阻力位19.44元，若不跌穿15.4元可繼續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）