

# 外資看好中國 加大投資比重

**金針集** 從匯豐控股(00005)看重中國市場，加大投資比重，到瑞銀集團銳意拓展亞洲資產財富業務，擴大租用香港寫字樓樓面，再到新興市場基金減持印度股票、加注中國，反映外資投資中國的信心進一步增強，特別是近月中國經濟數據均優於市場預期，掀起新一波資金流向中國。

大衛

踏入今年第二季，美歐日股市表現大走樣，呈現反覆向下，一方面是中東地緣政治因素，美國通脹高企難下，減息時間將比預期為遲，另一方面是美歐日股市虛高，與經濟基本面脫節，特別是日本央行可能再次加息支撐日圓匯價，日股焉有不跌之理？醒日投資者看見市場不對勁，紛紛走為上着。對比之下，中國股市估值便宜、且表現落後，吸引新資金流入。

## 首季經濟增長料提速

種種跡象顯示，新一波資金流入中國已告形成，這與中國製造業指數重返擴張水平、外貿出口增長7.1%、消費物價指數轉為正數有密切關係，市場估計今年首季中國經濟增長與去年第四季

5.2%增幅相若，甚至有可能增速進一步加快。

同時，中國創新發展勢頭強勁，小米集團僅用3年時間成功造車，震驚美歐等西方科技業界，有外媒形容小米的SU7新能源車，可與蘋果公司iPhone手機的革命性產品相提並論，更形容SU7新能源車的性能已超過了美國特斯拉及德國保時捷汽車，但價格卻便宜一半，可見中國創新科技實力與經濟發展潛力，促使外資進一步加大投資中國。

## 匯豐瑞銀成為中國大好友

中國逐步奠定製造強國地位，經濟向高質量發展，內需市場潛力巨大，中產收入群體持續增長，加上資本市場逐步與國際接軌，為外資企業帶來發展機



遇，將持續加大中國投資比重，其中財富資產管理成為外資金融企業重點拓展目標。例如匯控重返亞洲、加注中國的策略取得成效，盈利重拾增長動力。繼加拿大匯豐之後，匯控進一步出售阿根廷業務，傳聞亦洽售德國資產管理業務，反映匯控繼續關注亞洲，提升中國市場業務比重。

此外，瑞銀與匯控一樣成為中國大

◀ 中國經濟向高質量發展，加上資本市場逐步與國際接軌，為外資企業帶來發展機遇。



## 數千億元流入人幣資產

外資對投資中國信心進一步增強，粗略估計今年首季外資淨買入人民幣股債資產規模達數千億元(人民幣，下同)，其中境外投資者透過滬滬股通渠道淨買入A股600多億元，較去年全年437億元，大增逾四成。

值得注意的是，去年大升兩成多的印度股市，平均市盈率超過24倍，估值並不便宜，加上印度大選將至，有新興市場基金乘勢調整投資組合，減持印度股票，加大押注中國，目前MSCI中國指數平均市盈率只有9倍左右，對比印度股市更具值博率。

總而言之，中國創新發展強勁，經濟保持長期向好不變，令中國繼續是全球增長、機遇之源，持續吸引外資加大投資。

## 心水股

匯豐控股(00005) 港交所(00388) 永達汽車(03669)

# 港股愈戰愈勇 破萬七關可期

## 頭牌手記

沈金 港股昨日高開高走，一度衝上17000點大關，高見17006點，漲274點，不過一如以往，一上到這個關口，買意就下降，而沽盤就增多，於是有如蜻蜓點水，該心理關口又是一觸即退。

然而，令投資者感到欣喜的是：雖然挑戰這一重大心理關卡未成功，但退潮時卻不似過去那樣急驟，並始終保住升勢，僅所升點數縮減而已。這一現象給予好友更大的信心，就是日後仍有再戰17000點的機會，而破關而上的幾率似乎愈來愈大。

從走勢看，近期已兩度上到17000點。一次是4月2日，高點見17007點，另一次是昨日17006點，乃「兩次到頂」格。技術分析看，可能有待「三次到頂突破」走勢出現。打鐵趁熱，

相信再次挑戰這一關口將為時不遠。

## 匯控強勢 有力撲70元

昨日領銜衝刺的重磅股是匯豐控股(00005)、恒生銀行(00011)、中國移動(00941)、小米集團(01810)、比亞迪(01211)、網易(09999)、理想汽車(02015)、港交所(00388)等。

匯控可用長升長有來形容，看勢頭大有向70元關挺進之勢。同系恒生突然冒起，漲3.1%勇冠銀行股，該股剛被大行調低目標價至89元，昨已升上94元，狠狠打了大行報告之臉。

本地地產股個別做好。恒基地產(00012)、新世界(00017)同升3%。恒隆地產(00101)、嘉里建設(00683)亦升逾1%。不過，開售黃竹坑新盤銷情不俗的長實(01113)仍只打個平手而已。長實宣稱今次訂價乃蝕本賣樓，

是耶非耶，不得而知，但也許因了這句話，市場的買意反而窒住。聽說很快推第二期，將加價3%，銷情如何，這才是考驗。

我頭牌講過，我會留意低吸近期調整幅度較大的粵海投資(00270)。因粵海在宣布業績前為4.65元，重挫至3.29元，跌去29%，而控股股東在3.51元開始回購，相信這一水位是買貨好機會。昨日低價見3.53元。我相信管理層已汲取教訓，中期業績公布時，會打醒十二分精神。上次大削派息71%，遠高於盈利下降31%，未把股東的利益掛在心上，估計此錯誤不會再犯，而中期業績有改善之機會不低，因末期大撥備，已打了「預防針」也。現價3.54元，周息率8.76厘，有東江水工程保證60%的盈利收入，後市逐步追回部分失地的機會頗高。

# 金價接連破頂 短線看2400美元

## 政經才情

容道 美匯指數這幾天緩步下滑，已經到了104邊緣，美股道指也沒能重新衝上39000點關口。所以，以現在的態勢來看，美匯指數回到103水平應該是毫無疑問的；那麼，跟着下來的變化就是人民幣會回升，對應的各種人民幣資產也會因而受益，這也是大家這幾天看見港股跟A股緩緩上漲的底層因素。

而本星期初全世界資本市場最矚目的事情還是黃金持續破頂，執筆時剛看見黃金又再一次抽升，而且升穿2380美元這個重要心理關口，最高見2384美元；看來我前兩期說的2400美元會順手擒來。

現在，本人還是緊按着之前定下的每升25美元就套現一注的策略進行操作，而組合剩下的籌碼應該剛好分配直到2525美元全數沽清獲利了！

## A股港股穩守前行

雖然這一波黃金的上升主因是世界地緣政治，尤其是中東和東歐局面的急劇變化而成，但結合各種基本因素，技術分析和個人投資系統的判斷，我認為現在大家熱議的三戰應該還沒到時候，所以，中東和東歐的局面在下一段

時間內應該是可控的，大家沒必要過分擔憂。

周二內地A股全線報升，上升的股票超過4000隻，而港股恒指更連續兩日上揚，總體態勢比A股更要強勢，這也應驗了我之前對於港股強於A股的判斷。

而最關鍵的是港股大部分前期超跌的股份，最近都從底部做出較大幅度的回升，這對於穩定市場信心起了很大的作用。雖然香港經濟還沒有到完全復甦的階段，但因為香港是一個重資本、外向型的社會，金融市場不是一個支柱產業，更是整個社會穩定和得到更進一步發展的一個重要基礎，因此，維護香港這個資本市場一個活水狀態是至關重要的。

簡而言之，最近一兩個月港股的波動區間還是不出一個月前本欄判斷的15500點到17300點之間，如果是專業的交易員和投資者，在這段時間做波段交易是非常安全，且有比較強的掌握性，大家應該好好把握。

最後提一下，我前段時間潛伏了一段時間對美股的沽空盤，最近一段時間價位正在加速上漲，我看對美股的另外一次殺跌會很快到來。

(微博：有容載道)

## 板塊尋寶

贊華 內地汽車經銷商永達汽車(03669)去年飽受減價戰衝擊，業績出現顯著倒退，致令股價反覆向下尋底。由於集團採取積極的派息政策和回購股份行動，獲得券商普遍叫好，股價可望逐步擺脫頹勢。

2023年12月結年度，永達綜合收入742.95億元(人民幣，下同)，按年輕微增加1.1%。期內，新車銷量雖按年上升1.5%至193945輛，但受到毛利下降的影響，淨利潤及公司擁有人應佔淨利潤分別為5.86億元和5.73億元，兩者俱較2022年度約跌六成。

永達近年大力拓展二手車和新能源汽車，發展勢態不俗；其中二手車交易量93012輛，按年增長15.1%；毛

利較高的經銷模式的汽車銷售更勁升167.3%至44590輛，經銷收入為52.77億元，按年增長56.6%，毛利率約6.51%。

## 派息率53% 積極回購

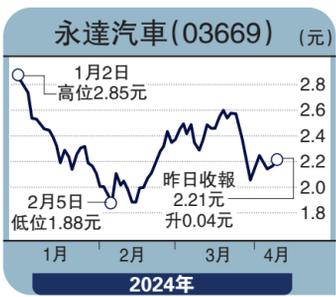
集團因應經營情況對存貨銷售節奏和佔用資金額度，實施較為嚴格的管控，截至去年底，存貨餘額為43.63億元，存貨周轉天數保持在較為良性的23天。

由於營運及財務狀況穩健，永達擬派發末期息每股5.2分，連同中期股息，全年合共派息15.7分，派息率高達53%。

此外，集團去年共回購2458.2萬股，涉資約1.1億港元。管理層亦明言未來會結合積極的派息和股票回購策

略，以應對行業市場波動和回饋股東及投資者。

早前，大摩發表研究報告表示，儘管永達新車毛利率和售後業務收入下降，電動汽車收入放緩，但庫存水平、現金流和股息支付仍保持韌性，給予「增持」評級，目標價3.6港元。



# 永達走出谷底 股價上望3.6元

# 高質生產力刺激需求 火電股受益

## 股海一粟

谷運通 今年時間似乎過得特別快，年報披露期剛結束，又快將迎來第一季季報。周一高息央企股，尤其是火電、出海企業股捲土重來，可能代表4月資金的布置重點。不過，受內房銷售差拖累，很多行業第一季業績不會好看，令大市缺乏向上動力。資金轉向確定性較強的公用事業板塊，確是贏面較大的選擇。

港股4月面對的挑戰，除了首季業績的不確定性，還有美聯儲對今年減息的議而不決風險，這恐怕需要美股出現一次有深度的調整才能化解。有投行判斷，現時美國的經濟基本面強

勁，導致美聯儲6月減息的緊迫性和必要性下降，今年減息三次的預期難以兌現。中金更是下調減息次數的預測，由三次降至一次，減息的時點或推後至第四季度，而不是年中。今年是大選年，如果美聯儲可能因為非經濟因素而更早減息，容易引發「二次通脹」，為後續的經濟和政策走勢增添複雜性。

## 銅業股待回落買入

周一火電股龍頭大漲，市傳第一季度的業績非常靚麗。內地房地產行業年初持續下行，煤價有所回落，而電力受經濟轉向高質生產力發展帶

動，需求卻在增長，令發電企業中，火電比例愈高的愈受益。

另外近期出現結構性上漲的還有銅、鋁行業，主要是受到經濟轉型而導致的額外需求大增。銅的建成周期大概要8年，現時似乎在供應層面出現了缺口，令銅價和鋁股大漲。銅業股份短期已漲了不少，高追有一定風險，筆者寧願等回落再進場。

本周內地將有多個重要數據公布，包括3月CPI、PPI、外貿、M2貨幣供應、社會融資等。數據好壞影響決策層的下步決策，在未有實質性重大利好政策之前，宜防禦性為主，如火電、電訊等公用事業股。

# 新西蘭經濟向好 紐元追落後

## 能言匯說

作為美國聯儲局衡量物價水平的核心個人消費支出(PCE)物價指數2月按年上升2.8%，符合市場預期，不過經調整後的消費者支出超預期反彈。除此之外，美國製造業活動一年半以來首次擴張，美國供應管理協會(ISM)3月製造業指數升至50.3，為2022年9月以來首次升至50榮枯線上方，亦高於市場預期的48.4。數據或凸顯美國經濟增長勢頭仍強勁，通脹壓力仍然存在。

聯儲局主席鮑威爾表示，局方會看到更多數據可以確認通脹回落，現階段不會急於減息。

無獨有偶，上星期有多位美聯儲貨幣政策委員會發表演論，當中有投票權的亞特蘭大聯儲銀行總裁博斯蒂克(Raphael Bostic)表示，局方或等到2024年底時才可選擇減息。

執筆之時，彭博利率期貨顯示，市場預計美國聯儲局6月減息的概率降至不足五成。

## 利率料維持5.5厘

今天稍後時間新西蘭儲備銀行會公布議息結果，市場預期維持利率不變。新西蘭儲備銀行2月將利率維持在5.5厘，符合市場預期，並表示利率需要在

一段時間於限制性水平維持。

與此同時，近期區內最大貿易夥伴中國經濟見回暖，今年3月份官方製造業採購經理指數(PMI)升至50.8，是6個月以來首次重返榮枯線50上方。同時，財新中國綜合PMI創下去年6月以來最高。

中國和新西蘭兩國高級官員近期舉行會面，冀進一步擴大經貿協定，如中國經濟持續回暖，亦會帶動貿易夥伴新西蘭經濟復甦，利好紐元後市。紐元兌美元於約0.595水平築底之後，形成新一輪上升通道軌。

技術指標MACD由負轉正，紐元短線有機會追落後上試50天線約0.61水平，初步目標價為0.613。

(光大證券國際產品開發及零售研究部)

