



港股市透視

日升日跌 進入關鍵時間



葉尚志 第一上海首席策略師

港股出現反彈繼續跌一天漲一天的反覆表現，11家華爾街大行聯手救助第一共和銀行，相信是帶動港股反彈的消息原因之一。另外，人行在港股收盤後宣布，降低金融機構存款準備金率0.25個百分點，本月27日生效，加大了內地對穩增長的政策力度。

要看點，宜多加注意。由此來看，未來一周將會是港股的關鍵時間窗口，而恒指目前的好淡分水線仍見於19,800點，要回企至這線以上才可以發出先回穩的信號，不然的話，調整弱勢盤面將未能打破，要注意短期仍將有繼續下跌尋底的運行發展傾向。

(0386)漲6.06%至4.9元收盤，再刷新本輪行情的高新。

恒指收盤報19,518點，上升314點或1.64%。國指收盤報6,615點，上升133點或2.06%。恒生科指收盤報3,979點，上升167點或4.4%。另外，港股本板成交量增加至1,649億元，而沽空金額有272.7億元，沽空比率16.54%。至於升跌股數比例是1,122:531，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。港股通第八日出現淨流入，在周五錄得有逾22億元的淨流入。

百度帶動科技股抽升

港股出現高開高走，在盤中曾一度上升393點高見19,597點，但仍受制於19,800點以下，走勢上未可發出回穩信號，仍需保持警惕性。指數股普遍出現反彈修正，其中，百度集團-SW (9888) 漲13.66%，把周四的跌幅全部修復回來了，似乎市場對人工智能包括「文心一言」仍抱有期望，也連帶一眾與AI相關的中小票也繼續拉動起來。另外，我們早前指出點評過的石油相關股也繼續有突出表現，中石化

免費聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

恒指昨漲310多點，但仍受制於19,800點目前好淡分水線以下，在未能發出先回穩的走勢信號之前，要注意港股後市可能仍未擺脫調整弱勢盤面，仍有向下探底尋底的機會，而估計未來一周將會是關鍵的時間窗口。

一方面，由於美國銀行暴露危機，市場預期美聯儲在周四的會議上將會暫停加息。然而，可能壓通脹依然是各國央行的主要任務之

一，歐央行最新宣布加息0.5%。因此，我們估計美聯儲有減慢加息步伐的機會但又不能不加，在下周四將會宣布加息0.25%，宜密切注視議息結果出來後的市場反應。

多加注意重磅藍籌業績

另一方面，除了外圍影響因素之外，騰訊 (0700) 和美團-W (3690) 也將會分別在周三和周五公布業績，相信會是港股內部的重

股市領航

深圳國際聚焦物流主業 營造核心競爭優勢



潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

降39.4%至5.8億元。

集團進一步聚焦物流主業，包括推進項目建設及投入運營，以營造核心競爭優勢。集團以規模化物流園區網絡，於全國投入運營的項目增加至30個，出租率維持在超過

91%的穩定水平。聚力完善「水陸空鐵+智冷」全景物流生態的戰略構想，布局打造多式聯運的堅實基礎，即形成覆蓋陸路物流園、內河碼頭、航空貨站和鐵路貨站等物流節點網絡，並在此基礎上疊加智慧物流和冷鏈物流等高增值服務。

集團在環保產業方面，期內垃圾處理運營業務收入同比大幅增長，而工程總承包建造業務同比亦有取得增長，其裝備製造市場開拓也取得成效。開拓了深圳高速有機垃圾處理細分領域的大門，獲得有機垃圾處理全產業鏈的業務協同，促進集團有機垃圾處理業務的規模化發展。

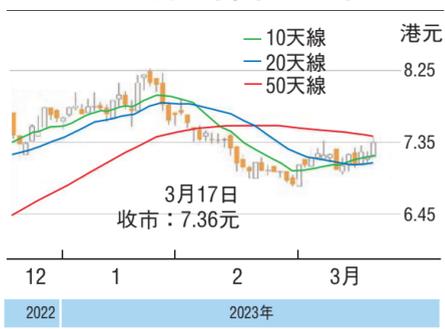
止蝕位睇6.75元

在收費公路業務方面，集團經營

和投資的收費公路整體車流量已恢復正常，並呈現良好的增長態勢。近年一方面整固收費公路作為主要業務，亦有跟環保品牌企業的合作，以進入環保、清潔能源業務等領域。集團已形成以收費公路和大環保業務的雙主業格局，為長遠發展奠定了堅實基礎。

筆者認為，可考慮於6.95元買入，上望7.50元，跌穿6.75元止蝕。

深圳國際(0152)



3月17日 收市：7.36元

行業分析

部分周期及防禦板塊動能改善

靜態來看，目前港股所有一級行業中，可選消費、金融、原材料、電訊股價走勢仍處於相對領先，同時股價動能也相對強勢，處在第一象限，為近期熱門行業。

綜合、能源、工業、公用事業股價相對落後，但股價動能比較強勢，處在第二象限，股價走勢存在改善空間，有機會在近期出現超額表現。必需消費、地產建築的股價走勢相對落後，股價動能也比較弱勢，處在第三象限，短期內或難有突出表現。醫療保健及資訊技術股價表現仍相對領先，但動能比較弱勢，處在第四象限，未來走勢或趨於落後。

動態來看，過去一個月，電訊及能源業動能改善最為明顯。工業、綜合、公用事業、原材料、必需消費、金融股價動能也出現一定程度改善，但幅度不大。資訊技術及醫療保健股價動能惡化最為明顯，在過去一周也呈現大幅走勢趨弱。可選消費及地產建築股價動能在過去一個月同樣小幅走弱，但在過去一周已經出現部分改善。

港股整體盈利預期下跌

過去一個月，港股指數層面盈利預期出現惡化。行業層面，一級行業2023年盈利預期全部下調，其中下調幅度最高的為工業、房地產、資訊技術及原材料。未來12個月盈利預期也較上期有所

工銀國際研究部 紀春華、吳愷奕

惡化，多數行業呈現下調，其中房地產、資訊技術及工業下調幅度最大，通信服務、金融、醫療保健及日常消費僅出現小幅上調。24個二級行業中，僅消費者服務、軟體與服務、食品與日常用品零售出現上調，商業及專業服務、運輸、汽車、半導體產品與設備等出現明顯下調。二級行業中未來12個月盈利預期也出現惡化，僅7個行業出現盈利預期上調。

矽谷銀行 (SVB)、瑞信等事件顯示，高利率之下，市場出現黑天鵝事件的概率大幅上升。歐美銀行業流動性危機引發市場擔憂。港股近期也受到負面影響。港股市場資金延續淨流出狀態，過去一個月淨流出規模環比擴大。一級行業中，多數行業呈現淨流出，僅日常消費及原材料業呈現小幅淨流入，非日常消費、醫療保健及能源呈現較大資金淨流出。二級行業中，過去一個月多數行業轉為資金淨流出，其中電信服務、零售業、能源、房地產、製藥與生物科技淨流出量居前，媒體娛樂繼續出現大幅淨流入。

滬深股市 述評 興證國際

A股板塊表現分化 投資者宜順趨勢

A股放量反彈，尾盤有所回落。上證指數收報3,250點，漲0.73%，深證成指收報11,278點，漲0.36%，創業板指收報2,293點，跌0.36%，兩市共成交金額9,734億元（人民幣，下同），比上一交易日增加1,280億元；個股漲多跌少，北向資金淨流入71.82億元。傳媒、電腦和通信領漲，醫藥生物和電力設備領跌。

市場近期持續震盪，行業表現強者恆強。反彈難掩行情分化，割裂背景下適度順應趨勢。市場全天下放量反彈，指數仍然分化，除科創50和上證相對強勢外，其他指數收盤均未能改變調整態勢。北向資金下午淨流入減少約50億元，導致情緒有所回落。當前滬指關注短期均線壓力位3,280點一線，創指、深成指短期除非市場分化格局出現轉變，否則以醫藥、新能源等權重較大的兩個指數將維持弱勢，這意味著適度順應趨勢，參與到央國企、數字經濟及新基建等仍是調倉資金首選。

不高追 逢低布局新經濟主線

市場昨反彈，反映歐美銀行危機對A股影響已逐步被消化，短期A股回歸到自身經濟復甦軌道和機構調倉方向上。對部分下行趨勢的行業，如新能源賽道、醫藥生物、煤炭等適當回避，而晶片半導體方向則可逢低關注；上行趨勢的央國企新基建、三大運營商以及ChatGPT主線包括電腦、通信、傳媒等不高追、以逢低布局為主。

投淇所好

內地經濟有望回復增長 內銀股可吼

外圍市況不穩，特別是歐美銀行板塊動盪，港股亦被動地受拖累，恒指維持反覆上落。但個別中資板塊例如電訊、石油、基建股逆市而行，反映資金流入此等板塊。除以上國企外，投資者亦可開始留意內銀股。

日前中共中央、國務院印發了《黨和國家機構改革方案》，包括組建中央金融委員會。目的是加強黨中央對金融工作的集中領導，負責金融穩定和發展的頂層設計及協調等工作。意味將來中央對金融等必有一番改革。

此外，除非美國通脹失控，否則美國息口下

半年有望見頂，令內銀息率更見吸引，同時內地經濟今年有望回復增長，作為百業之母的銀行股受惠信貸環境的改善。最後，內地樓市已出現回穩跡象，亦有利銀行的盈利。

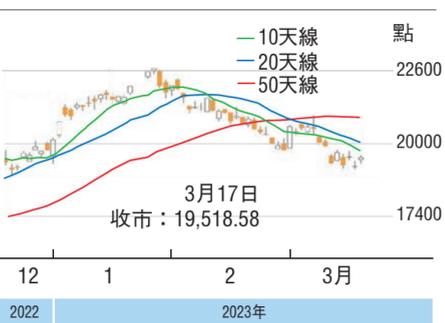
股息率高 具防守性

事實上，雖然未有明顯趨勢，但內銀股近日已跑贏大市，工建農中四大國有銀行，股息率全部接近8厘水平，具備不俗的防守性，可以開始留意。

www.MW801.com

英皇證券

恒指走勢圖



3月17日 收市：19,518.58

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
深圳國際(0152)	7.36	7.5
越秀地產(0123)	11.94	13

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

大型科技股快放榜

投資者料趨審慎

近期筆者身邊朋友最多討論的話題就是AI之發展。ChatGPT及「文心一言」掀起之熱潮相當厲害，有朋友開始每天與ChatGPT展開無聊對話（例如叫ChatGPT作詩，又或問它知否某某人之類）。有跟ChatGPT「交過手」的讀者應該也會對其能力感到驚訝。不過有朋友亦認為，現時GhatGPT之回應錯漏百出，要百分百相信它給予之答案的話十年八載也未必成事。當然，要爭論「AI何時取代人類」之類的话题爭執一整天也未必有結論；但筆者卻忽發奇想，有什麼行業是AI難以取締呢？

人類知識是根據經驗累積再一代傳一代。AI呢？只需數秒便學懂。以自動駕駛為例，系統只需複製有關駕駛數據便即時學懂。所以未來可能不少行業會被AI/科技取締。但一些與日常生活相關之工種則可能仍有可取處，其中之一可能就是理髮師。髮式有落差可能也不是重點，但因為每個人頭形不同，頭髮厚度又不一樣，所以現時實在很難想像如何可安心交給AI去幫自己理髮！當然，或者日後當科技發展至機械人也能擔任家務助理時，理髮亦可能變成簡單任務而已！

外圍環境複雜 不確定性增

說回大市方面。焦點仍離不開矽谷銀行 (SVB) 倒閉所引發之一連串事件。筆者由始至終仍認為今次事件與雷曼事件本質不同。但有一點可以肯定，一旦出現以上危機，基本上是與時間競賽，若能盡快將影響範圍降至最小，恢復信心之時間亦不會太久，雷曼事件最終一發不可收拾，官方出手時間太遲是其中一個關鍵。所以今次SVB一出事，財政部馬上出手，足以反映當局相當認真看待今次事件。只是不利消息總是接二連三，SVB後又輪到瑞信，結果又重挫歐美股市以至金融板塊。執筆之時瑞信公布計劃向瑞士央行借入最多500億瑞朗，且看能否緩解投資者之擔憂。

但下周聯儲局議息亦頗值得關注。最新公布2月消費者物價指數 (CPI) 數據符預期，鮑老 (美國聯儲局主席鮑威爾) 按理亦不急於加息，尤其是觸發今次金融危機之其中一個原因，就是與早前大幅加息有關；只是議息結果可能又會對金股匯市場帶來另一波衝擊。

面對如此複雜環境，加上下周尚有包括騰訊 (0700) 及美團 (3690) 在內之大型科技業績，預期投資氣氛將變得更為審慎。而港股自從早前接連失守250日線及250天線後，本身走勢已持續轉差，加上以上提到之因素，港股短期只怕「無運行」矣。

(筆者並未持有相關股份)

紅籌國企 高輪

張怡

內房強勢股 越地看高一線

被視為內房強勢股的越秀地產 (0123)，股價於3月3日創出12.68元的2013年1月19日以來高位後，近期轉入調整走勢，並於周二退至10.6元重復承接。觀乎港股周四掉頭跌335點，惟該股仍能保持升勢，漲逾3.79%，市況昨日反彈，其也能延續向好勢頭，收報11.94元，再升0.44元或3.83%，為連升第三日，在日前派發的成績表對辦，以及派息具吸引下，料其後市上升的空間仍有望擴大。

宣派特別股息具吸引

越地日前公布截至去年12月底止全年業績，營業額724.16億元（人民幣，下同），按年升26.2%。純利39.53億元，按年升10.2%；每股盈利1.2767元。派末期息0.307港元，連同中期股息，全年派息0.626港元。派息總額約佔核心淨利潤的40%。此外，為回饋股東的長期支持，在越秀地產上市30周年及成立40周年之際，已議決以集團持有越秀房產基金 (0405) 的若干基金單位的實物分派形式，以合資格股東每持有1,000股股份可獲派62個基金單位的基準宣派特別股息。

期內，集團核心淨利潤約42.4億元，按年上升2.1%；毛利率約20.4%，按年下降1.4個百分點。於去年，累計合同銷售（連同合營及聯營項目的銷售）金額約為1,250.3億元，按年上升8.6%；已售未入賬銷售金額1,789.7億元，升18.8%。年內在大灣區實現合同銷售金額約為596.8億元，在華東地區實現合同銷售金額429.5億元。

另一方面，集團年內平均借貸利率為4.16%，按年下降10個基點。淨借貸比率為62.7%，升15.6個百分點；現金及現金等價物及監控戶存款351.2億元，降13.3%。截至去年12月31日，集團總土地儲備達到約2,845萬平方米，其中1,418萬平方米位於大灣區，佔比約為49.8%。

花旗發表報告上調越地目標價，由13.2元（港元，下同）升至14.2元，評級維持「買入」，認為集團新貨源充足，加上有資源優勢，可支持至2025年的盈利年均複合增長率達12%。此外，該大行認為越地的派息比率穩定於40%，去年有派發特別股息，估值亦具吸引力，相當於今年市盈率6.4倍。

就估值而言，越地往績市盈率8.29倍，市賬率0.69倍，雖然較同業為高，但作為板塊強勢股，仍屬可接受水平。可候其重拾反彈勢頭跟進，若短期重破高位阻力的12.68元，下一個目標將上移至13元，惟失守近期支持位的10.6元則止蝕。

京東博反彈 看好吼購輪27422

京東集團 (9618) 昨低見152.8元獲承接，股價昨收154.6元，跌0.26%。若看好後市反彈行情，可留意京東法巴購輪 (27422)。27422昨收0.17元，其於今年12月22日最後買賣，行使價190元，兌換率為0.01，現時溢價33.89%，引伸波幅53.93%，實際槓桿3.76倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。