

港股

次季看法可保正面



葉尚志 第一上海首席策略師

3月28日，港股在首季最後一個交易日表現回好，市場有進行季結粉飾櫥窗活動的跡象，恒指漲近150點以16,500點水平來收盤，但相信總體仍處於我們早前指出的反覆打橫整理狀態，而以現時情況來看，恒指的短期主要波動範圍估計仍在16,095至17,135點之間，要走出這範圍後可以看到有新趨勢的改變走向。回顧港股首季表現，在1月22日於14,794點出現確立了結構性拐點大底部後，市場就逐步進入了反覆回好的行情發展。

雖然運行節奏來得比較緩慢，但是相信具備有後延性，我們對於港股第二季持有正面偏樂觀的看法態度，而對於美聯儲的降息預期以及內地支持經濟政策的有效釋放，相信都是後續可以進一步推動港股的消息因素。盤面上，具備有低估值高派息特質的中特品種，依然是資金吸納時的選擇目標，其中尤其可以石油股如中石油(0857)和中海油(0883)為代表。

資金有開始擴散分流跡象

另一方面，資金亦見有開始擴散分流的跡

象，以3月的總體表現來看，互聯網股和有色金屬股表現相對突出，前者以美團-W(3690)和京東集團-SW(9618)為代表，月內累漲幅度達到20%以上，後者則以中國宏橋(1378)和紫金礦業(2899)為代表，月內漲幅分別44.5%和23.38%。

美團騰訊續後均延續升勢

港股出現反覆偏好的日內表現，在盤中曾一度上升333點高見16,726點，但未能以高位水平收盤，估計長假在即是令到資金未敢追高入市的原因。指數股表現又再分化，其

中，互聯網股相對跑出，美團-W漲6.25%，騰訊(0700)連升三日再漲0.59%，兩者都在延續近日業績公布後的升勢，建議可以繼續關注跟進。

港股通第29日出現淨流入

恒指收盤報16,541點，上升149點或0.9%。國指收盤報5,811點，上升83點或1.44%。恒生科指收盤報3,478點，上升84點或2.47%。

另外，港股本板成交量有1,172億多元，而沽空金額有194.6億元，沽空比率回落至16.6%。

至於升跌股數比例是907:723，日內漲幅超過14%的股票有44隻，而日內跌幅超過12%的股票有45隻。港股通第29日出現淨流入，在周三錄得有38億元的淨流入額。

免責聲明：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。

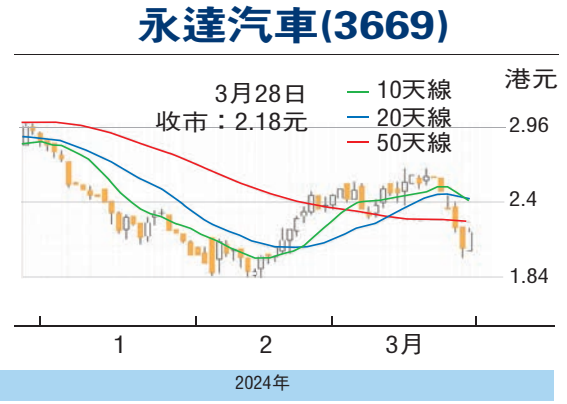
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長實集團(1113)	32.20	38.40
永達汽車(3669)	2.18	3.00
美團-W(3690)	96.80	-

股市縱橫

韋君

二手車添動力 永達前景改善



永達汽車(3669) 3月28日 收市：2.18元 港元

港股昨天在長假期前反彈0.8%，恒指重上16,500水平，藍籌股汽車經銷商中升控股(0881)勁升10%，帶動同業永達汽車(3669)亦升逾5%，後者估值低，今年盈利前景改善，可收集。截至去年6月底，集團運營網點共計260家，已授權待開業網點9家。獨立新能源車品牌總網點在2022年已達到36個。

在促消費政策下，去年汽車行業同時進行的減價戰，對汽車經銷商毛利帶來打擊，導致盈利倒退。永達汽車剛公布2023年12月底止業績，總收入725.95億元(人民幣，下同)，按年升0.8%。純利5.73億元，按年跌59.4%；每股盈利0.29元。派末期息每股5.2分(連同中期息10.5分合計15.7分)，而上年派29.2分。去年毛利為49.94億元，按年下降21.8%；淨利潤為5.86億元，按年下降60.2%；毛利率為6.88%，按年下降1.99個百分點。

管理層表示，毛利率下降主要由於新車價格下滑導致新車毛利率的下降。業績顯示，去年新車經銷收入564.39億元，按年下跌3%。售後服務收入105.43億元，按年增長4.4%。去年二手車交易量為9.3萬輛，按年增長15.1%。代理服務收入17億元，按年增長13.6%。去年庫存周轉天數為23天，與2022年的22.1天基本持平。

集團去年新車銷量為193,945輛，按年上升1.5%；其中，乘用車銷售及服務分部新車經銷銷售數量為184,550輛，按年下降1.5%。豪華及超豪華品牌新車經銷銷售數量為130,512輛，按年下降2.1%；銷售收入為482.74億元，按年下降4.3%。

去年二手車收入增56%

業績顯示，二手車經銷收入為52.77億元，按年增長56.6%；二手車經銷毛利為3.43億元，按年增長16.9%，成為業務增長動力。國務院3月上旬印發《推動大規模設備更新和消費品以舊換新行動方案》的通知，其中提出汽車以舊換新政策，並推動二手車市場進一步發展，有利汽車經銷商行業走出低迷局面。

永達汽車昨收報2.18元(港元，下同)，升0.12元或5.8%，成交1,190萬元。現價市盈率6.86倍，息率7.8厘，市賬率0.28倍。該股2月下旬曾跌至1.84元創8年來新低，現水平回升空間大，可收集，上望3元水平。

金匯出擊

興證國際 黃楚淇

日圓152關口備受考驗

美元在周四窄幅走穩，上日數據顯示美國耐用用品訂單超預期增長在一定程度上提振了美元。當前下一個主要焦點是將於周五耶穌受難日公布的美國核心通脹數據，預計美國2月份核心PCE物價指數預計將上升0.3%，這將使增長率保持在2.8%。目前，交易商認為6月份降息的 가능성이約為70%。

日圓在本周三曾跌至1990年以來的最低水平，進入了2022年引發日本當局干預的區間。日本當局2022年曾在151.94水平入市干預以支撐日圓，日本財務大臣鈴木一宏一週三使用了與那次干預之前相同的措辭，警告日本將採取「果斷措施」應對過度的匯率波動。美元兌日圓在亞洲時段短暫回升至151.97。日本央行、財務省和日本金融廳在東京尾盤時段召開會議，這一消息激發日圓反彈。會後日本財務省財務官神田真人表示，「不排除採取任何措施來應對無序外匯走勢的可能性。」

短期料正醞釀回調壓力

美元兌日圓走勢，匯價自1990年以來從未達到過152日圓，2022年10月151.94，2023年11月151.92，而在上週三則高位觸及151.85，周四151.78，周五151.86，至剛在本週三到151.97，依然未有出現突破。而隨着圖表見RSI及隨機指數已自超買區域回落，料美元兌日圓短期正醞釀回調壓力，支持位將會看150關口，較大支持看至25天平均線149.85至148水平，下一級支撐指向200天平均線146.80。阻力位除了152關口，較大阻力指向154.50至155水平。

瑞士央行上週出人意料地將其目標利率下調25個基點至1.50%，這已經是除日本央行外G10國家央行中的最低利率。將於9月卸任的瑞士央行總裁喬丹(Thomas Jordan)表示，降息可能是因為過去兩年半來的抗通脹鬥爭卓有成效。雖然喬丹沒有就未來的動向提供任何前瞻性指引，但大多數分析師和市場參與者都認為上週的利率決定不會是一次性動作，隨後還會繼續降息。

美元兌瑞郎續維持走高

技術走勢而言，美元兌瑞郎自三月中旬突破250天平均線後，維持着走高，預料美元正展開新一波漲勢。較大阻力將參考2023年11月1日高位0.9112及10月3日高位0.9244，下一級指向0.95關口。至於支持位回看0.90及0.8890，下一級看至25天平均線0.8860水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

長實集團財務表現穩定



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

長實集團(1113)與港鐵(0066)合作發展的黃竹坑站港島南岸第3B期Blue Coast銷售提速，日前公布首張價單，折實入場878萬元，涉及發展項目期數單位共138伙，當中大部分為3房單位，折實均價21,968元。長實執行董事趙國雄表示，首批單位是「撈底價」。截至2023年12月底止年度，集團已確認的物業銷售收入(包括攤佔合營企業)為131.53億元。去年底，集團擁有可開發土地儲備(包括合作發展項目之發展商權益，但不包括農地及已完成物業)約7,400萬平方呎。

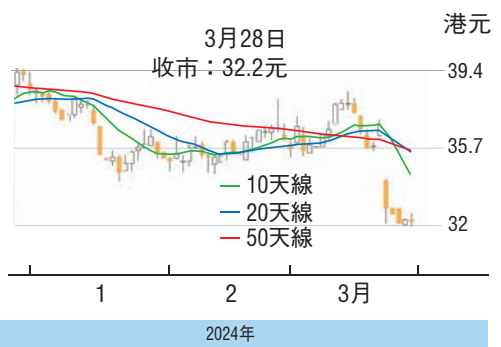
長實2023年度整體業績穩定，資產負債表穩

健，加上展開回購，可伺機跟進。2023年度，集團持續業務的純利173.4億元，按年減少20%，每股盈利減少18.7%至4.86元；若撇除已終止的飛機租賃業務，去年盈利倒退11.7%。去年12月底，集團投資房地產信託公平值減少24%至8.9元；投資物業的公平值錄得溢利32.38億元，而去年同期為9.67億元。

股息率逾6厘 展開回購

去年度，集團的物業租務收入(包括攤佔合營企業)59.09億元，按年增加1.1%。酒店及服務套房業務收入增加36%至43.83億元，年度酒店平均入住率由2022年58%上升至79%。去年底，銀行結存及定期存款港幣425億元，銀行及其他借款總額為549億元，淨負債124億元；負債淨額與總資本淨額比率約為3%。末期息減少12.4%至每股1.62元，全年股息減少10.1%至2.05元。現價計，股息率

長實集團(1113)



6.3厘。

走勢上，3月22日裂口下跌，失守各主要平均線，STC%K線續走低低於%D線，MACD維持熊差距，宜候低32元以下吸納，反彈阻力38.4元，不跌穿29.5元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

論證透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

騰訊再創近月新高 看好吼購輪22282

據媒體報道，隨着多隻寬基ETF近期披露2023年年報，顯示中央匯金大手買入多隻ETF，當中包括追蹤滬深300指數及上證50指數相關的ETF產品。上證指數造好一度重上3,000點，恒指亦一度升逾300點高見16,725點，其後在100天線約16,600點附近整固。

看好恒指留意購輪23929

如看好恒指，可留意恒指牛證(51608)，收回價16,100點，24年12月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指認購證(23929)，行使價17,400點，2024年8月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(52234)，收回價17,100點，2024年12月到期，實際槓桿25倍。或可留意恒指認沽證(21725)，行使價15,323點，2024年9月到期，實際槓桿6倍。

據報道，Facebook母公司Meta仍計劃透過與騰訊(0700)合作，或於今年第四季於中國推出較低價版本的VR頭戴式裝置Quest 3。騰訊股價連升多日，曾高見309.6元，再創3個月新高。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22282)，行使價320元，2024年8月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證

看好小米可吼購輪21082

據報小米通訊技術有限公司近日發生工商變更，公司經營範圍將新增充電樁銷售、機動車充電銷售、新能源汽車電附件銷售、汽車裝飾用品銷售。另外兩家小米旗下公司經營範圍較早前亦新增新能源汽車整車銷售、智能車載設備銷售等業務。小米(1810)股價於10天線見支持，升至約15元附近整固。如看好小米，可留意小米認購證(21082)，行使價18.9元，2024年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(23526)，行使價11.3元，2024年12月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

金匯動向

馮強

觀望美經濟數據 歐元擴大跌幅

歐元本週二受制1.0865美元阻力走勢連日偏軟，周四失守1.08美元水平跌幅擴大，一度向下觸及1.0775美元水平逾1個月低位。美國本週五公布2月份個人消費支出(PCE)價格指數之前，美國聯儲局官員Christopher Waller發出不急於減息的言論，市場對美國聯儲局6月份減息的預期進一步降溫。此外，德國聯邦統計局本週四公布2月份零售銷售按月下跌幅1.9%，較1月份的0.3%跌幅進一步轉弱，遜於市場預期，歐元走勢偏軟，未能持穩1.08美元水平，同日美元指數曾攀升至104.73水平6

周高點。另一方面，S&P Global上週四公布歐元區3月份綜合PMI初值上升至49.9水平的9個月高點，高於2月份的49.2，顯示歐元區經濟漸趨穩定，主要是歐元區服務業PMI繼續呈現改善，不過數據未對歐元走勢構成太大支持。雖然歐洲央行3月份會議維持利率不變，但歐洲央行行長拉加德在上週的發言顯示歐洲央行可能在6月份決定利率的去向，言論預示歐洲央行有機會早於聯儲局有減息行動，抑制歐元表現，歐元過去1周持續處於反覆下行走

滬深股市述評

興證國際

A股反彈逾4500隻個股上漲

截至收盤，上證指數收報3,011點，漲0.59%；深證成指收報9,343點，漲1.31%；創業板指收報1,807點，漲0.95%。兩市共成交金額9,322億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加379億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為7.43:1，上漲4,570家，下跌661家；其中漲停83家，跌停10家。資金面上，北向資金淨流入23.35億元。

後市或仍有反覆宜注意控倉

週四市場小幅放量反彈，主要寬基指數普遍收漲，北向資金轉回淨流入。盤面上看，低空經濟等題材受消息面政策密集發布影響表現活躍，中小盤彈性更強。滬指早盤雖強勢反彈，但受銀行股拖累午後漲幅快速收窄，不過全日收盤仍然重新站上3,000點整數關口。

從指數全天運行看，科技成長止跌反彈有利於大盤企穩，同時大盤在3,000點附近有較強的支撐，說明市場對高層在產業政策、貨幣財政政策的持續呵護保持較強預期；多隻寬基ETF近期披露的年報也證實了中央匯金真金白銀大手筆買入護盤。

不過另一方面，市場也仍然無法形成有效的向上突破；考慮到市場輪動調整可能還不夠充分、財報季業績驗證消化存在波動風險，這波調整可能還有反覆。因此策略上建議短期仍應注意控倉，避免追高，待市場有明確企穩信號後選擇合適的方向布局。近期可跟蹤財報業績情況尋找績優標的，題材選擇上可以逢低關注低空經濟、算力鏈、電子等有產業催化的新質生產力方向。

勢。若果美國2月份PCE數據一旦強於預期，則預料歐元將反覆走低至1.0700美元水平。

金價料反覆重上2222美元

週三紐約4月期金收報2,190.60美元，較上日升13.40美元。現貨金價周三企穩2,173美元水平走勢偏強，周四向上衝破2,200美元水平升幅擴大，一度向上觸及2,215美元水平1周高位。美元指數本週二守穩104.00水平連日反彈，周四曾走高至104.73水平6周高點，不過現貨金價本周反而持續呈現單邊上移走勢，突顯金價有繼續上創紀錄高位傾向。預料現貨金價將反覆重上2,222美元水平。