

港股

透視 港股短期形成待變格局



葉尚志
第一上海首席策略師

4月9日，港股繼續震盪整理的走勢行情，短期偏穩狀態未失，但是在市場成交量出現顯著縮減的情況下，要注意市場謹慎觀望的氛圍有轉濃跡象。恒指漲了接近100點，上移至16,800點水平來收盤，而大市成交量縮減至僅有800多億元，明顯低於首季的日均993億元，資金參與的積極性出現下降，若情況持續未有改善，要注意港股盤面的穩定性將會受到影響。事實上，隨着3月初全國兩會行情的淡出，加上業績公布高峰期已過去，在缺乏新焦點下，港股近期逐步以區間反覆打橫來運行發展。

進。另一方面，百度集團-SW(9888)則下跌有3.28%並且在盤中一度失守100元關口，市場擔心其首季核心廣告業務仍將受壓，估計是影響股價表現的消息原因。
恒指收盤報16,828點，上升95點或0.57%。國指收盤報5,895點，上升26點或0.45%。恒生科指收盤報3,478點，上升34點或0.98%。另外，港股本板成交量縮減至829億多元，而沽空金額有114億元，沽空比例進一步回降至13.76%。

而 在過去的五個交易日，港股的交易區間更見出現進一步收窄，恒指被鎖定在16,500至17,000點範圍內，加上大市成交量出現顯著縮減，估計短期走勢有形成了待變格局的機會，恒指宜盡快升穿17,135點來伸延升勢，否則的話，短期下調幅度將有再次擴大傾向。

中美通脹數據料成焦點

另一方面，內地和美國在本周將會分別公布其最新的通脹物價指數，相信會是市場焦點所在，可以多加注視。

信義光能再發力可跟進

港股出現先衝高後回壓，在開盤初段曾一度上升273點高見17,007點，但未能一舉向上突破，繼續被鎖定在近日的交易區間範圍內，估計短期待變格局已見形成。指數股繼續分化表現，其中，信義光能(0968)漲了5.34%是漲幅最大的恒指成份股，公司在2月底時公布了超預期的業績，曾一度刺激股價持續急升至6元水平，而近期經歷了差不多有四週的整固後，目前有再次起動發力跡象，建議可以繼續關注跟

港股通第33日現淨流入

至於升跌股數比例是964:625，日內漲幅超過12%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有45隻。港股通第33日出現淨流入，在周二錄得有逾27億元的淨流入額度。

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。

股市 領航

手頭資金充裕 長實估值可重塑回升



黃敏碩
註冊財務策劃師協會
會長

全面撤辣對樓市的影響立竿見影，一手及二手市場買賣即時大增，激活本地房地產市場，樓價在撤辣後從低位反彈約2%至3%，抵消年初以來的跌幅，像南區黃竹坑港鐵站上蓋新盤Blue Coast上周六開售，首批連加推422伙於單日內近乎售罄，為發展商套現接近75億元，相信為一手新例以來單日最高銷售金額的項目。新盤銷情反映市場購買力旺盛，樓市有止跌回升跡象。

長實(1113)與港鐵(0066)合作推出黃竹坑站港島南岸第3B期Blue Coast，以「撈底價」定價策略引起市場注意，首批開售呎價約2.1萬元，其後兩度加推每呎售價約2.2萬及2.3萬元不等，隨即引領大批客源湧現，合共收約2.8萬票的紀錄，首批即日售出約413

伙。是次買家以本地用家及家庭客為主，內地客亦佔近三成，可見撤辣後不用付額外稅項，促使部分內地投資者重返本港房地產市場。

樓價止跌回升 後市不宜太悲觀

據土地註冊處數據顯示，今年3月份全港共錄得5,024宗樓宇買賣登記，較2月份3,196宗上升57%，創近10個月新高；而月內整體物業登記總值，則錄得374.84億元，按月上漲60%，顯示買賣量價齊升。另反映二手樓價的中原城市領先指數(CCL)，最新報147.08點，連升3周共2.84%，擺脫撤辣前143.02點低位，筆者相信樓價經已見底回穩。此外政府全面撤辣後，近期內地客逐步選擇由租轉買，也漸成為入市生力軍，未來樓市不宜看得太悲觀。

長實去年主要有沙田名日、九肚山的售樓收益45億元入賬，使期內賣樓收益大幅下降，土地儲備降至8年新低。然而集團過去幾



年沒有高價買地，銀行結餘有400億元，旗下擁有維港海景的長江中心二期也接近完成興建，料將帶來不錯的租金收入。現價預測市盈率7.78倍，股息率超過6%，相信集團及地產股估值可重塑回升。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)。

投資 觀察

人行續推穩增長政策提振企業投資意願



曾永堅
橡盛資本投資總監

中國人民銀行為維護銀行體系流動性合理充裕，本周一於公開市場開展20億元(人民幣，下同)七天期逆回購操作，利率仍持穩於1.8厘。這是央行連續第五個交易日將操作維持於20億元水平，據此計算，公開市場已單日完全對沖到期。根據路透資訊，本周僅有60億元逆回購到期，分布於周一至周三，每天到期規模為20億元。

設立科創和技術改造再貸款

除此之外，人行近日發布，將設立科創和技術改造再貸款，額度5,000億元，利率1.75%，旨在激勵引導金融機構加大對科技型中小企業、重點領域技術改造和設備更新項目的金融支持力度。

為落實國務院常務會議關於推動新一輪大規模設備更新和消費品以舊換新的決策部署，人行設立的科創和技術改造再貸款額度為5,000億

元，利率1.75%，期限一年，可展期兩次，每次展期期限一年。發放對象包括國家開發銀行、政策性銀行、國有商業銀行、中國郵政儲蓄銀行、股份制商業銀行等21家金融機構。

人行表示，金融機構根據企業申請，參考行業主管部門提供的備選企業名單和項目清單，按照風險自擔的原則，自主決策是否發放貸款及發放貸款條件。金融機構向人民銀行申請再貸款，人民銀行對貸款台賬進行審核，對於在備選企業名單或項目清單內符合要求的貸款，按貸款本金的60%向金融機構發放再貸款。

此外，人行亦表示，科創和技術改造再貸款的設立將有利於引導金融機構在自主決策、自擔風險的前提下，向處於創初期、成長期的科技型中小企業，以及重點領域的數字化、智能化、高端化、綠色化技術改造和設備更新項目提供信貸支持。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 分析

東方電氣受益於內地能源高質量發展

國家能源局近日印發《2024年定點幫扶和對口支援工作要點》，部署全年工作目標和重點任務。2024年，國家能源局將重點從四方面指導幫扶三縣振興發展。一是加快清潔能源發展。推進風電和分布式光伏建設，提升電力系統調節能力，探索能源開發新模式。二是強化能源保供基礎設施。鞏固提升電網保障能力，補齊民生用能短板，推進保供電源建設。消息對新能源行業發展是一個積極的信號。作為發電設備供應商的東方電氣(1072)可間接受惠。

東方電氣作為內地領先發電設備龍頭，具備「六電並舉」(風電、太陽能發電、水電、核

電、氣電、火電)與「六業協同」的產業格局，同時，集團亦能提供製氫加氫和儲能系統方案，能多維度受益於「十四五」規劃和2035年遠景目標提出要加快構建現代能源體系、推動能源高質量發展的方針。

安踏業績表現優於同業

安踏體育(2020)2023年的業績表現強勁，銷售額和淨利潤按年分別增長16.2%和34.9%，超出市場預期。去年下半年，銷售額的按年增長從上半年的14%加速至18%，毛利率擴大1.28個百分點。

安踏品牌、FILA品牌和其他品牌的營收分別

滬深股市 述評

興證國際

市場弱修復 量能萎縮明顯

滬深三大指數昨日結束三連陰。截至收盤，上證指數收報3,049點，漲0.05%；深證成指收報9,449點，漲0.58%；創業板指收報1,828點，漲1.14%，兩市共成交金額7,997億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約1,400億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.76:1，其中漲停64家，較上一交易日增加3家；跌停18家，較上一交易日減少37家。資金面上，北向資金淨流入10.55億元，其中滬股通淨流入4.53億元，深股通淨流入6.02億元。

市場情緒面總體偏謹慎

滬深三大指數小幅反彈，終結三連陰，北向實現小幅淨流入，成交量能大幅萎縮，這與近幾個交易日虧錢效應及熱點持續性較差直接相關。

從領漲方向來看，低位新能源如鋰電產業鏈、創新藥、中藥、稀土等明顯反彈，而高位前期強勢的周期節後追高短期套人，低空經濟連續調整數日，AI及存儲、P70等也是反覆折騰，部分利潤層公司表現持續性仍偏觀察。

市場交易熱度降低，外圍10年期美債利率站穩4.4%，黃金屢創新高，3月大國通脹數據發布在即，國內順周期、美國通脹以及兩國政策取向明朗後對市場再度擾動，當前市場震盪期，投資者可適當控倉，多看多跟蹤，逢低布局為宜。

較去年同期增長9.3%、16.6%和57.7%。集團2023年的整體毛利率按年上升2.4個百分點至62.6%，主要歸因於安踏分部、FILA分部及所有其他品牌毛利率上升。安踏分部的毛利率上升1.3個百分點至54.9%，主要歸因於持續的DTC模式轉型。FILA分部的毛利率上升2.6個百分點至69.0%，主要歸因於零售折扣情況有所改善。

平均存貨周轉日數較2022年同期下降了15天至123天，反映存貨控制能力改善。而安踏的2024年展望中有較樂觀的預期，安踏管理層目標今年安踏和FILA品牌的銷售增長10%至15%，與其於去年投資者日所訂下的三年目標一致。

此舒緩了部分投資者對其指引下調的憂慮，並跑贏李寧(2331)的中單位數增長指引。