

# 汽車股逆勢跌 逐步進入回整

## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股高位震盪有所加劇，但總體穩好格局發展未有出現改觀。恒指上周五再漲近80點，繼續朝着去年初的高位29,174點進發。目前，港股仍處於資金流入的市況行情中，尤其是南下資金繼續每天錄得逾100億元的淨流入，情況對於盤面可以構成良好的承接力。

在大盤保持穩好狀態情況下，將可給予市場繼續輪動基礎，對後市可以維持正面態度看法。恒指出現震盪收漲，上周五在盤中曾一度下跌202點，低見28,295點，近期熱點股小米集團（1810）跳空下挫，對市場氣氛帶來打擊，然而，權重股騰訊（0700）創歷史新高，回整後的內銀股和內險股再集體湧上，都給大盤構成推動力。

### 騰訊再破頂

恒指上周五收報28,573點，升77點或0.27%。國指收報11,320點，升21點或0.19%。另外，港股主板成交金額增加至2,539億多元，仍處於高流量水平，而沽空金額322.1億元，沽空比例12.68%。至於升跌股數比例是750：1,142，日內漲幅超過11%的股票有40



■汽車股已消化市場利好消息。

隻，而跌幅超過10%的股票有35隻。騰訊又創出歷史新高，漲2.46%至645元收盤，是互聯網龍頭裏首個再度刷新高位。四大互聯網龍頭，包括美團（3690）、京東（9618）、阿里巴巴（9988）以及騰訊，在去年11月初見高位後，隨着監管方面對平台經濟和網絡貸款加強了整頓，他們都同步進入橫盤整固行情階段。

目前，經過兩個月來的整固後，騰訊是首個有能力再度向上突破創新高的，而情況也可以說明市場最新取態選擇。正如我們近日指出，騰訊生態圈的業務多元化、以及其較強的創新彈性能力，相信集團受到來自監管和競爭方面的影響會較小。

另一方面，受到被美國政府列入限制投資名單的影響，小米出現跳空下

挫，股價急跌10.26%至29.3元收盤。

### 小米階段性調整

有關限制並不會對公司日常業務構成影響，但是在資金面的壓力下，估計小米股價將會進入階段性調整狀態，而在去年12月初進行大型配股集資時的配售價23.7元，將會是重要的技術支持位。

至於汽車股方面，除了廣汽（2238）受到石墨烯電池的消息刺激而爆漲近20%之外，其他的如吉利（0175）、比亞迪（1211）以及長汽（2333），都出現逆市下跌的走勢，估計近期大熱的汽車股、在短期利好消息陸續曝光後，有逐步進入回整行情階段。



## 港動向

樊超

中國中冶（1618）主要經營工程承包、房地產開發、裝備製造及資源開發等業務，並非被美資「拉黑」的中資股，加上其新簽合同額表現理想，在估值仍然偏低，以及股價技術走勢向好下，料後市反彈的空間仍在。

中冶日前公布，去年1月至12月新簽合同額約1.02萬億元（人民幣，下同），較2019年同期增長29.4%。而去年12月新簽單筆合同額在10億元以上的重大工程承包合同涉20項，共約330.8億元，其中保定市主城區城中村連片開發ABO項目（二標段），以及深圳坪山共和城邦1號、6號和7號地塊項目分別涉40.8億元和33億元。

業績方面，截至去年9月底止，中冶首三季營收2,679.7億元，按年升17.49%；純利46.07億元，按年增14.19%；經營淨現金流11.5億元，主要受惠於項目正常開展收到的工程款增

加。業績表現不俗，主要得力於深入布局核心城市群的房建和基建業務；推進節能環保布局如固廢、水治理等；並全力拓展綜合管廊、特色主題工程、海綿城市和美麗鄉村與智慧城市等新興業務。

### 控制應收賬款風險

另一方面，集團附屬公司上海寶冶與申港證券訂立買賣協議，上海寶冶同意出售，而申港證券（代表專項計劃）同意以預計代價不超過28.73億元收購預計賬面值不超過30億元的應收賬款。集團認為，交易將起到盤活資產的效果；控制應收賬款的風險；降低應收賬款金額從而優化集團的資產結構；及增加集團的流動資金、提高資產效率並改善財務狀況，進而優化財務報表。

該股自上周二起一連三日造好，於

## 訂單強勁 中冶向好



周四攀高至52周高位的1.77元（港元，下同）遇阻，周五收報1.65元，全周計升0.13元或8.55%。中冶往績市盈率5.47倍，市賬率0.42倍，估值在同業中並不貴。技術走勢而言，中冶於月初起已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，向好勢頭趨於明顯。若短期升穿1.77元阻力位，下一個將上移至2元關，惟失守20天線支持的1.5元則止蝕。

## 潤泥新業務冀可突破

### 證券透視

華潤水泥（1313）為內地主要在華南地區的水泥及混凝土生產商的領頭者，亦是國企華潤旗下的大型水泥生產商。於廣東、雲南、內蒙古等地有產能，共擁有75條水泥粉磨線、27條熟料生產線及19座混凝土攪拌站。去年雖受疫情影響，但配合多項利好因素，預期集團在未來仍能有一定的增長。

### 長遠具防守性

雖然水泥價格會因季節影響有升跌，但長遠仍具防守性。集團透過加強運營管理，以面對日益激烈的競爭環境。除推動重點節能技改項目，如水泥數控包裝機技改項目外，亦推行高效節能水泵及新能源礦車等新技術的應用，以求在礦山非爆破開採、在線分析技術應用研究及資源綜合利用等方面，推動技術創新及發展，尋求更高的效益和增長。

集團去年成立新業務辦公室，統籌新業務項目發展及規劃等工作，並於廣東及廣西成立新業務部，推動區域市場研究、項目獲取及建設等工作，期望今年新業務上能取得突破。預期國策利好內地對重大項目投資，料房地產以至用於基建的水泥需求均會繼續提升，將有利如華潤水泥此等龍頭企業。可考慮於現價買入，上望10.5元，跌穿8.5元止蝕。

（逢周一刊出）

（本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份）



## 稅貸常見誤解

### 理財智庫

稅季臨近，銀行均以五花八門宣傳，推廣稅務貸款產品，看似低息吸引，若有借稅貸需要，除要衡量還款能力，也要留意會否有以下三個誤解。

誤解一：攤長還款期會輕鬆些。有人會覺得「長命債，長命還」，拖長還款期可減輕每月財政壓力，但總利息支出較多。而一日債務未清，信貸報告記錄仍在，日後有緊急借貸需要時，或影響貸款申請。

誤解二：一定借到最低息率貸款廣告，標榜的最低息優惠通常附帶條件，如僅適用於較大金額或特選客戶。要清楚了解及比較不同機構的稅貸計劃，應該看「實際年利率（APR）」，而非稅貸一般標榜的「每月平息」，前者將貸款利息及其他費用和收費計算在內，讓你知道實際支出。

誤解三：借稅貸消費或投資有着數。廣告以低息作招徠，就算無交稅壓力，都可借來投資及還卡數等。緊記任何投資都有風險，有可能蝕本金還要付利息。若用來還卡數是可以慳利息，但前提是你必須審慎控制開支，以免助長先使未來錢。如用來清還較高息的私人貸款，則要留意會否有提早償還手續費或罰息。最差就是借錢消費玩樂，先享受後痛苦，最終令你債台高築。

（逢周一、隔周刊出）

