

港股階段性高位或已現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五在短期超買下終於出現回調走勢，恒指下跌了480點，失守29,600點的好淡分水線，而大市成交量亦進一步回降至2,500億元以下，港股通的淨流入亦縮減至不足100億元。



■ SaaS相關股上周五全面爆升，移卡飆升18%。

正如我們指出，過去三周由資金流入推動的行情市況，已到了階段性完成的機會，目前不排除仍有回吐調整的空間，而恒指的中短期支持位維持見於28,800點，操作上宜做好風控的準備。

恒指上周五出現低開低走，在盤中曾一度下跌514點低見29,413點，並且以接近全日最低位來收盤，回吐壓力似乎未盡釋放，而北水愛股如騰訊(0700)和美團(3690)，仍能夠保持高位運行的狀態，但是石油股和本地股卻出現集體下跌，是拖累大盤表現的主因。

單邊升市告一段落

恒指收盤報29,447點，下跌479點或1.6%。國指收盤報11,677點，下跌212點或1.78%。另外，港股主板成交金額進一步回降至2,441億多元，而

沽空金額有302.6億元，沽空比例12.4%。至於升跌股數比例是713:1,262，日內漲幅超過16%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

走勢上，恒指階段性頂部已有出現的機會，一方面，大市成交量已從3,000億元的歷史高位水平，回降至目前的不足2,500億元，相信由資金流入推動的單邊升市已暫告一段落，市場早前積累的購買力已獲得了釋放以及消耗。

另一方面，恒指亦失守了29,600點的好淡分水線，由今年開始的每日低位逐步上移形態已受到破壞，相信總體穩好狀態亦將會隨之而受到衝擊考驗。

因此，可以假設恒指的階段性頂部、已見於周四的盤中高位30,136點，恒指要再次升穿29,800點才可以

扭轉否定這個假設。而28,800點依然是恒指的中短期支持位，不容有失，否則盤面的弱勢將會出現進一步的深化加劇。

反壟斷非針對民企

北水愛股如騰訊和美團，仍見能夠保持高位運行的狀態。銀保監表示，對互聯網平台的反壟斷措施，不是針對民營企業、也不是針對某一家企業，不會影響相關企業的正常業務發展。

另一方面，SaaS相關股繼續出現集體爆升，其中，微盟(2013)漲了5.69%，中國有贊(8083)漲了8.1%，移卡(9923)更是大漲了18.35%，但是超買的情況依然嚴重未有改善，宜注意股價短期波動性風險有加劇機會。



估值被低估 中國信達可吼

港股朱雀亂飛成為市場的特色，央行持續放水救經濟，料有利資金流入較落後的傳統金融服務板塊，當中中國信達(1359)是其中之一。

作為中國四大金融資產管理公司之一的中國信達，旗下目前設有33家分公司(包括合肥後援基地管理中心)，擁有從事不良資產經營和金融服務業務的平台，包括南洋商業銀行、信達證券、金谷信託、信達金融租賃、幸福人壽、信達投資、信達香港和中潤發展等。中國信達主營業務的不良資產經營業務，圍繞問題資產投資和問題機構救助，着力化解金融機構和實體企業不良資產風險。

因應主營業務發展的需要，集團去年12月初宣布，擬在境外非公開發行不超過1.8億股優先股，募資最多180億元(人民幣，下同)；同時，計劃發行境內減計型無固定期限資本

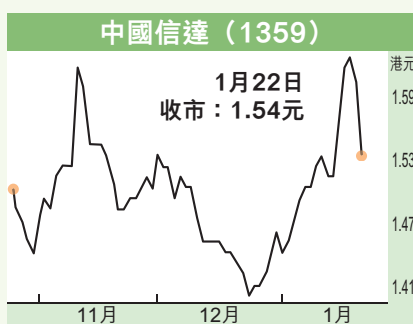
債券不超過220億元，集資總額400億元將用於補充其他一級資本。

分拆信達證券已批

另一方面，集團公布附屬信達證券已就其股份於上交所上市向中國證監會呈交正式申請，並於2020年12月28日接獲中證監發出的受理通知。該股有分拆消息跟尾，可望成為未來股價造好的催化劑。

中國信達上周五收報1.54元(港元，下同)，現時市值僅208億多元，但論及幕後背景則實力十分雄厚，其控股股東為中國財政部，持有58%權益，全國社保基金理事會亦持有14.04%。就估值而言，中國信達往績市盈率4.45倍，市賬率0.32倍，被大低估可謂不言而喻。

此外，該股股息率達7.45厘，在現時大低息環境下，其股息回報也頗



具吸引力。就股價走勢而言，中國信達是於上月下旬兩度守穩1.4元支持後展開反彈行情，及至上周二攀高至1.66元始遇阻回落，股價上周五回吐逾4%，雖令10天線得而復失，但仍守穩於20天及50天等重要平均線之上。候股價整固期部署收集，上望目標為52周高位的1.87元，惟失守1.4元支持則止蝕。

潤地租金收入穩健

證券透視

華潤置地(1109)積極推動不同的元素業務包括康養地產、產業基金、文化體育影院等創新發展，由傳統地產商持續轉型至城市綜合投資及開發運營商，集團將此命名為「X戰略」商業模式，即在開發物業及投資物業的基礎上，再加設增值服務。自2004年第一座深圳萬象城開業以來，其雙輪驅動的生意模式成功帶來穩健的租金收入。

土儲足夠3年發展

此外，持續開發需要不斷的土地資源補充。集團就此積極物色優質土地，於今年度在北京、瀋陽、蘇州等核心城市成功獲取一批優質項目；截至去年6月底，集團的總土地儲備面積已達7,109萬平方米，足可維持未來3年的發展需求。由於一、二線及具有產業支撐的三線城市土地儲備佔比高達83.8%，足以證明土地儲備結構持續優化。

此外，集團在傳統地產開發以外的分部亦值得留意。康養業務以三大都市圈為基礎，重點聚焦粵港澳大灣區中心城市，匯集教育、醫療、養老、康復護理於一身的創新模式，期望能實現康養業務的產業閉環。此業務結合醫養商業模式，相信假以時日有望成為重要的業務之一，可考慮於現價買入，該股上周五收報33.5元。

(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)

潘鐵珊 股票分析師協會副主席



立春後走勢平平

玄學股市

大寒是每年最後一個節氣，大寒之後便是立春，這意味庚子年即將過去，並迎來辛丑年。從農曆角度看，雖然今年的大年初一在2月12日(辛丑年庚寅月辛卯日)，但其實從陽曆角度看，立春便已是一年之始了。

所謂「一年之計在於春」，立春八字的分析，除了是看寅月運程外，也可當作全年運程的分析參考。立春日子為2月3日22:59，其八字為辛丑年庚寅月壬午日辛亥時。壬水日元，自坐午火為正財，月柱庚金為偏印，寅木為食神；時柱辛金為正印，丑土為正官；時柱辛金為正印，亥水為比肩。

或靠把口搵食

壬水生於寅月，本應洩氣，但由於此造印(金)多，而且時支有正印及比肩，故能生扶日元，使此造變成身強。地支寅午合火(財)，身強能任之，但也出現亥午四絕，絕在口舌。

整體而言，在立春之後的股市走勢或會平平，最快要去到月中左右，股市才有望反彈，相信其時有望再挑戰3萬點或更高水平。不過，投資者在賺錢的同時，也有機會產生一些口舌之爭。從紫微斗數四化的角度看，辛年四化為巨門化祿，太陽化權，文昌化科，文昌化忌。估計今年「靠把口」搵食會是一個出路，創新意念有望冒出頭來，但在處理文書和合約時要格外小心。

(逢周一、隔周見報)

(筆者為證券會持牌人士，沒持有上述股份。)

岑智勇 百利好証券策略師

