

中小股炒風更見熾熱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在牛年首個交易日出現跳升，恒指走了一波五連漲，再漲了570多點，向上挑戰至30,700點水平，是2018年6月以來的新高。基於對經濟復甦的樂觀預期，加上全球央行仍將保持寬鬆政策，都是刺激環球股市集體上衝的原因。



■ 滙豐控股下周二發表業績同時，憧憬恢復派息。路透社

而 港股在去年9月低見23,124點後，已持續上升了五個月，市場上的賺錢效應亦出現了擴散，在亢奮氣氛的蔓延推動下，中小股近期的炒風亦見愈來愈熾熱，在周二就有接近50隻股票、錄得逾25%的日內漲幅，是我們有紀錄以來最火爆的場景。

恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位30,793點來收盤，短期試高上攻的勢頭仍在，但是在連升五日累升逾1,600點後，估計升後回整要求有增加機會，而30,200點是目前的好淡分水線。

好淡分界30200

恒指收盤報30,746點，上升573點或1.90%。國指收盤報12,036點，上升155點或1.31%。另外，港股主板

成交金額回升至2,197億多元，而沽空金額261.1億元，沽空比例11.88%。至於升跌股數比例是1,559:600，日內漲幅超過25%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

市場對於經濟復甦抱有樂觀預期，估計拜登政府即將推出19,000億美元的紓困方案，而內地的貨幣政策亦不會出現急轉彎，這些都是有利市場保持穩定的基礎，而恒指的中短期支持位有望在29,300點水平再次建立起來，目前的好淡分水線則見於30,200點。

盤面上，前期領漲的騰訊(0700)和美團(3690)，都出現了逆市回整的走勢，但跌幅不大，分別下跌了1.58%和1.3%，宜注意港股通在周四重開後，北水會否再次流入這些A股稀缺品種。

滙豐升近一年高位

另一方面，即將在下周二公布業績的滙豐(0005)，市場憧憬有宣布再次派發股息的機會，消息刺激股價大升7.64%，創接近一年來的新高，也給恒指帶來接近170點的進賬。

另外，值得注意的是，在預期經濟復甦下，全球通脹有逐步重燃回升的機會，大宗商品價格如油價和銅價，都出現了突破走勢，情況對於相關股份亦構成了刺激推動。其中，中石油(0857)急漲了13.16%，資金追落後的態度來得比較積極，而擁有豐富銅礦資源的紫金礦業(2899)，更是漲17.19%，再創新高。



港股動向

行業炒復甦 易鑫升勢勁

港股在昨牛年首個交易日紅盤高高掛，主要指數中仍以恒指科技指數繼續破頂最見突出，收市漲2.72%，表現明顯跑贏大市。恒科成份股普遍造好，尤以上周料全年扭虧轉賺至少5億人民幣的眾安在線(6060)大升32%最吸睛。此外，易鑫集團(2858)也見發力炒上，最後高收3.74元，升0.71元或23.43%，在恒科成份股升幅榜中排第二位，收市價亦升穿52周高位，因現價較上市價仍然「深潛」，在股價強勢已成下，料將續有利其逐步收復失地。

易鑫為首家在美國上市的汽車互聯網公司易車(BITA)旗下汽車金融服務公司，於內地汽車市場提供相關服務。集團是於2017年11月來港上市，當時招股價為7.7元，認購超額560倍，凍資3,820億元，為當時十大新股凍資王之一，而股價首日搶上

10.18元高位後即掉頭回落，去年3月中曾造出1.12元的上市低位。騰訊(0700)於去年6月牽頭私有化易鑫母公司易車，完成後技術上須向易鑫提出全購，要約價為1.9088元。要約早前已結束，騰訊持股由原來約兩成大增至71.67%，而京東集團於2月10日增持後，現時持股權亦達17.12%，有兩大互聯網巨擘持重倉，此系前景不妨看高一線。

中期收入減49%

易鑫交易平台業務包括：1、客戶為汽車經銷商、消費者及汽車融資合作夥伴，服務包括提供成交促成服務、貸款促成服務，以及為汽車經銷商提供車聯網系統；2、為汽車製造商、經銷商、融資合作夥伴及保險公司等提供廣告服務，另外為二手汽車經銷商提供會員服務。而自營汽車融資業務則包括融



資租賃服務和經營租賃服務。

集團去年中期營收大減49%，虧損10.5億元人民幣，主要受疫情影響內地汽車市場所致，但隨着行業迅速復甦，料其下半年後的業績也有望大為改觀。就估值而言，易鑫市賬率1.36倍，相比內地同業仍屬偏低。現水平順勢跟進，中線上望目標仍看上市價的7.7元，惟失守10天線支持的3.02元則止蝕。

未來香港經濟情況

香港是我家，去年在疫情衝擊下，香港經濟受創。那麼，未來香港情況又會如何呢？樂觀的看法指出政治環境穩定下來後，政府施政反而更容易，有利推出措施刺激經濟發展。

從經濟和投資層面來看，有些想法可供大家參考。

第一，當疫苗開始廣泛被接種後，疫情應會得到改善，香港經濟也可能在今年下半年開始慢慢復甦。當旅客數字回升，零售業現在所面對的窘境也會得到紓緩。

在一些西方國家，經過疫情後，在家工作可能會繼續維持。但香港地少人多，居住環境擠迫，大部分不喜歡長時間呆在家裏，在家工作看似不會成為常態。除非企業真的大幅撤離香港，否則對商業大廈的租賃需求終會回來。細看一些傳統香港收租股，現在跟資產淨值折讓超過70%，看似有較大反彈空間。

額外提供1.8萬伙

第二，香港每年私人樓宇成交量大約為6萬宗。簡單計算，假設30萬持有BNO護照的港人都在未來三年離開香港，根據香港平均每戶人口數目約2.7人計，30萬人等於大約11萬伙居住單位。再假設一半人會賣樓，未來3年每年額外住宅供應約有1.8萬伙，等於每年成交量30%。不過以上計算方法有不少假設在內，預計實際的數目會少於此。

(逢周三刊出)
(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



投資TIPS

行健資產管理有限公司

都市韌力失去怎辦？

香港人的韌性，在戴上口罩過春節的前後，展現無遺。例如網購過年、外賣團年、開年、郊遊拜年、赤口酒店度假兼賀情人節……港人作為韌性公民，當之無愧，至於香港是否「韌性都市」，尚待考察。

韌性都市概念，這兩年在聯合國組織很是流行，兩岸都非常重視。前年超級颱風山竹過後，更有在港開設「首席韌性官」之議。

城市可能面對人為和自然拼合的災害，例如風、雨、雪、海水、高低溫、地震、疫症，或經濟衝擊、能源短缺、社會變遷等不可預知挑戰。韌性都市的目標，是抵禦任何衝擊和壓力，雖有損傷，但能維持主要功能、結構、特色，可以不斷自我強化、創新並復原、進步。

韌力建基財富

香港面對過眾多的自然災害事件，韌力強勁，有目共睹，但有關社會經濟挑戰，過去包括金融風暴等事件，抵禦的表現並非十分突出，幸運地以香港的富裕，依然較能寬容面對，然而，這城市一旦公共財政緊絀，面對的挑戰可能不容易處理。

香港的韌性，似乎建基於財富優勢及市民和私營機構的强大應變力，一旦這些都失去怎辦？政府頂層要想想了。

(逢周三刊出)

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪