

變盤前夕 宜保持警惕



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周三顯著彈升了780多點後，又再出現大幅度的回壓，恒指跌了640多點，仍險守29,000點的短期關鍵支持位，但要注意的是，恒生科技指數已率先破底而落，跌穿了上周五的盤中低點8,937點。互聯網科技股仍在領跌，其他高估值的成長型股份，如手機相關股、光伏股、汽車股以及消費股，也都在面對回吐壓力。



■美聯儲月中議息，會否明確提出執行孛息曲線管理來壓制長端利率，將會是市場焦點所在。

在美國10年國債收益率未能有效的壓回到1.4厘以下之前，相信高估值股份的總體壓力未可消除，而美聯儲在月中召開的議息會議，會否明確提出執行孛息曲線管理來壓制長端利率，將會是市場焦點所在。

恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌778點低見29,102點，傳統經濟周期股成為了資金避風港，其中，滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)，都出現了逆市上升的抗跌力，然而，高估值股份出現普跌狀態，是對盤面構成重擊的原因。

29000點不容有失

恒指收盤報29,236點，下跌643點或2.15%。國指收盤報11,325點，下跌340點或2.92%。另外，港股主板成交金額在跌市中又再增加至2,243億多元，而

沽空金額293.7億元，沽空比例13.09%。至於升跌股數比例是468:1,557，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過11%的股票有47隻。

目前，港股仍處於短期發展方向的關鍵時刻。一方面，漲一天跌一天的交替運行模式未能打破，另一方面，波動情況更是來得愈來愈激烈了，這些都是市場變盤前夕的特徵表現，要提防短期波動性有進一步加劇的可能。

呈現新一輪破底

走勢上，恒指的反彈阻力區仍見於29,500點至29,800點，要確認升穿此阻力區後，才可發出回穩信號。

另一方面，29,000點整數關不容有失，否則的話，弱勢盤面將會出現深化加劇，短期尋底跌勢有進一步加速的機

會。正如我們早前指出，在美債息上升的背景下，市場現時的獲利回吐誘因是有所凸顯並出現擴散。其中，深綜指和創業板指數已把年內的升幅蒸發掉了，業績表現超預期、經營雲端視訊會議的ZOOM(ZM.US)，業績公布後亦見顯著下跌，這些都是值得謹慎注意的場景。

至於港股方面，總體上也在面對回吐壓力，尤其是高估值的成長股、前期漲幅巨大的中小股，其中，微盟(2013)、舜宇光學(2382)、信義光能(0968)、吉利汽車(0175)、以及海底撈(6862)，股價都再度跌穿上周低位，出現了新一輪破底而落的行情，操作上建議仍要保持謹慎，未宜過於激進撈底。



港股動向

盈利重拾增長 鞍鋼具吸引

受到政府刺激經濟政策的驅動，內地今年的固定資產投資將繼續增長，支撐鋼鐵需求，預計今年內地鋼鐵產量及消費量分別達到約10億噸和9.8億噸，鋼鐵行業基本面已改善，營收及利潤提升；加上資本支出穩定，將釋放自由現金流，從而降低槓桿率；而國有鋼企將在行業整合進程中發揮主導作用。中鋼協表示，鋼鐵行業的首要任務是要保障供給，滿足內地鋼鐵需求；而在行業面臨資源和環境雙重約束下，可以適當增加鋼坯等初級產品進口。

唐山地區近日出加強減排措施，以降低當地空氣污染，相關政策影響鋼材供應，從而推高鋼材價格，對大型鋼企有利，鞍鋼股份(0347)可以睇好。由於扁鋼需求強勁，在機械及汽車製造業的帶動下，鋼企訂單連續數季錄得增加，毛利率提升，產能利用率能夠維持在較高水平。內地上季熱軋卷價格上漲

5%，至每噸超過4,100元(人民幣，下同)，鞍鋼第四季產品出廠價每噸加價100元至400元，相信是鋼鐵行業中最受惠於汽車和家電行業反彈的企業。

集團去年上半年營業收入446.5億元，按年下跌12.6%；純利按年倒退64.9%，至5億元。第三季營業收入265.21億元，微降0.1%；但純利急增177.8%，至8.25億元，令首三季純利跌幅收窄至23.1%，至13.25億元，充分顯示鞍鋼經營狀況自去年第三季開始好轉。

料今年盈利增29%

彭博綜合券商預測，估計鞍鋼去年可賺19.9億元，按年增長11%，即第四季盈利6.6億元，對比上年同期只賺6,500萬元，將有9倍升幅。展望今年盈利再增長29%，至25.7億元，反映鞍鋼盈利自2019年急跌後，可以重拾增長步



伐。集團受惠於鋼價上升及需求增加，盈利將重拾增長，估值可望調高。預測今年市盈率可降至13.6倍，低於板塊近16倍的平均值，估值有吸引力。

走勢上，近日拾級而上，已升越「雙底形態」的頸線，14天RSI處於70水平，強勢突破向上可見4.8港元，跌穿10天線支持位(3.78港元)則止蝕。

美債息升股市受壓

在回調幾日後，10年期美債收益率周三再度反彈，逼近1.5%，牽動市場的神經。本來美債息就並沒有脫離上行趨勢，加上小非農數據不及預期，市場情緒轉差，恐慌指數VIX上漲10.66%至26.67。

VIX大漲一成

美國三大指數在周三走弱，納指跌穿一萬三，相對來說道指跌幅算溫和，科技股繼續受到拋售。美匯指數轉強，金價考驗千七關口。

香港股市經過幾日震盪後，周三反彈顯著，高見29,912點，重拾5日和20日線，最終收漲784.56點，成交明顯收窄，跌至兩千億元以下，只有1,850.22億元。恒指即使暫時靠穩，資金還是觀望的多，隔夜外圍又轉弱，給香港市場帶來壓力，短線料難有特別大幅度的上漲，整體仍在整固。

(逢周五刊出)

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無持有所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

證券透視

涂國彬
永豐金融資產管理董事總經理

創科今年訂單強勁

滙豐研究報告表示，創科實業(0669)於去年下半年錄得有史以來最佳半年業績，在電動工具和地板護理業務銷售強勁下，集團下半年收入按年增長42.3%至56.06億美元。

該行就其競爭對手、供應商和分銷商調查所得，預料創科今年基本面繼續強勁。滙豐研究估計集團今年收入將按年增長17.2%至115億美元，盈利上升23.3%至9.87億美元。

滙豐研究調升創科估值基礎，至未來一年預測市盈率31倍，相應上調目標價，由130元升至154元，評級維持「買入」。該行仍然預期集團有強勁的盈利增長。

美零售商補貨

花旗研究報告表示，創科實業今年以來訂單勢頭強勁，去年淨利按年升30%至8.01億美元，較市場和該行預期高7%和10%，花旗並將創科2021和2022年盈利預測升8%和6%，目標價由153元升至163元，評級「買入」。

該行指出去年公司收入按年增長28.5%，專業工具方面的增長則為25.8%，DIY/戶外業務收入升32%，而地板護理設備則升23.6%，估計經濟復甦和1.9萬億美元的經濟刺激措施應可抵銷原材料成本上升因素有餘，留意到今年以來訂單勢頭強勁，主要因為美國零售商和專業工具經銷商補貨，認為創科為中國工業股首選。



大行報告