

港元一年低位 影響不容輕視



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於上周五出現先跌後修復的行情走勢，但是短期震盪仍未過去。恒指走了一波兩連跌，再跌了接近140點，雖然仍能險守29,000點關口來收盤，但是在盤中曾一度低見28,500點水平，要注意盤面已有進一步弱化的跡象，後市有繼續向下發展為主流。



■美元強勢下，港元於上周五跌至一年低位。

股債齊跌的情況，已引發資金流向美元避險，美元指數回升至92的三個多月來最高。在情況未能有所清晰之前，相信高估值的成長股，尤其是前期漲幅巨大的，仍將面對下調壓力。

另一方面，港匯亦見明顯轉弱了，最新報1美元兌7.7638港元，是一年來的最弱水平，要提防也會對港股盤面構成影響。

反彈阻力29800點

恒指出現先跌後修復，在盤中曾一度下跌724點低見28,513點，資金有初步趁低抄進情況，是令到跌幅有所收窄的原因。低估值高股息的內銀股和中資電訊股，繼續成為資金避風港，其中，工行（1398）和中移動（0941），分別漲了3%以上，是漲幅最大的指數

股。

恒指收盤報29,098點，下跌138點或0.47%。國指收盤報11,292點，下跌33點或0.29%。另外，港股主板成交金額在跌市中進一步增加至2,404億多元，而沽空金額有335.8億元，沽空比例13.97%。至於升跌股數比例是717：1,286，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有45隻。

目前，港股未能擺脫調整格局發展，估計後市仍將以向下發展為主流。以恒指來看，反彈阻力區維持在29,500點至29,800點，要升穿此阻力區後才可扭轉弱勢，否則的話，估計將繼續向下朝向28,000點來進發。

留意周內聯儲會議

現階段，由於市場氣氛已轉為謹

慎，一方面，促使了盤內資金出現積極尋找避風港的舉措，而這種輪流避險的行為，可以給到市場帶來一定的維穩作用，盤面未至於全面向淡，但這種狀態還是來得比較脆弱的。

另一方面，市場謹慎的氛圍，也會影響壓制了股份的彈性，尤其是前期漲幅巨大的高估值成長股，雖然他們的股價在過去三周已從高位回落了挺多，但是目前仍難以寄望有大幅反彈回升的出現。

操作上，建議還是要維持謹慎警惕性，未宜過於激進撈底。而美國2月消費物價指數CPI將於周三（10日）公布，美聯儲議息會議也將會在17和18日舉行，相信都是會影響到美國債息率走勢的重要消息，宜多加注視。



證券透視

潘鐵珊
股票分析師協會副主席

粵投具防守性

粵海投資（0270）涵蓋水資源、物業投資及發展等不同項目。集團有多個亮點以支撐持續增長，除水資源及發電以外，在物業投資方面的勢頭亦不容忽視。集團亦在深圳市羅湖發展一個以珠寶為主題的多元商業綜合體粵海城項目，已於去年6月竣工，相信會為後續帶來盈利貢獻。

來自東深供水項目的盈利貢獻仍然為集團盈利的重要部分。值得注意的是，除傳統的水資源項目外，集團積極探索水環境綜合整治等產業鏈延伸業務，並加快項目拓展步伐。

供水盈利增長穩健

兩個分別位於廣東省揭陽市及南沙區的新水資源項目成功簽約，總設計供水能力為每日995,000噸。預計總投資金額約為24.6億元人民幣，將有助集團進一步鞏固業務。而在建中的供水廠的供水能力合共每日200.4萬噸、在建中的污水處理廠的污水處理能力合共每日27萬噸，相信新收購或投產的水資源項目將帶來增長。

面對市場上各種不穩定因素，集團股份具防守性，加上來自東深供水項目的盈利貢獻、廣州珠光路物業及東莞公私合營項目等均為集團帶來穩健增長，相信在未來一段時間仍甚具吸引力，可考慮於現價買入，上望15.50元，跌穿12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）

網上騙案急增

投委會近期進行的調查指出，約一半受訪市民表示在2020年較前一年更頻密使用數碼理財服務，包括網上銀行、網上支付及網上投資等。但同時，47%受訪者表示曾遇網上騙案，近一成還因此蒙受金錢損失，平均損失金額逾17,000元。

警方數據更顯示，本港去年錄得15,553宗詐騙案，較前年急升九成，當中各種網上騙案升幅更為顯著，凸顯學會防範網上詐騙的重要性。

唱高散貨謀取暴利

據投委會調查，市民最常遇到的網上騙案，包括以偽冒電郵或電話套取銀行戶口資料及密碼、網上購物騙案、以偽冒電郵要求轉賬等。近年，社交媒體亦流行各種股票投資騙局，例如透過「唱高散貨」手法，以高回報利誘散戶買入股票後沽貨，謀取暴利。

市民如收到電郵或社交媒體訊息，對方要求提供金錢或個人資料，切勿未經查證便輕信答應，必須先核實對方身份。同時，市民應妥善保護網上戶口資料和密碼，以免被人盜用，並加強個人電郵系統的保安。

投委會於3月推出的全港性理財教育活動「香港理財月2021」，今年以「數碼理財全面睇，洞悉危·機最實際」為主題，透過多項免費活動及資源，增強市民的數碼理財能力及網絡安全知識，並提醒公眾關注網絡詐騙，保護自己免受損失。



港股動向

息口吸引 建行可追落後

在四大國有銀行中，建設銀行（0939）擁有股息高、估值低的有利條件；加上借貸利率趨升，建行淨息差的優勢擴大，股價可望追落後。

內銀股去年上半年業績受疫情影響出現倒退，惟第三季已改善，盈利跌幅收窄，首三季按年跌幅介乎8.5%至9.2%，第三季按年跌幅收窄至介乎1.6%至4.7%。今年盈利將迎來轉折點，銀行業利潤增速可能創過去5年最高值。彭博綜合券商預測，今年內銀股盈利將有4%至7%的升幅。

建行去年首三季經營收入5,359.54億元（人民幣，下同），按年增加4.8%；純利2,058.32億元，按年倒退8.7%，主要因為減值損失大幅增加。單計第三季度，經營收入1,760.3億元，按年增加5.3%；純利682.06億元，按年倒退4.1%。首三季

純利跌幅較上半年的10.7%已有改善，確認其業務開始復甦，淨息差及手續費收入穩定，今年盈利可望恢復增長。

資本充足率16%

在四大國有銀行當中，建行質素最佳，資本充足率最高。截至去年9月底止，建行資本充足率16.88%，是四大內銀中最高；核心一級資本充足率13.15%，也是最高。資本充足率高，意味派息能力強。

建行2015至2019年的派息比率維持約30%，彭博綜合券商預測，未來兩年建行會保持派息比率30%的穩定水平，預測今年每股派息0.316元，按年增加7%，增幅料是四大內銀中最高。

此外，建行淨息差1.99%，比其



他三大內銀介乎1.82%至1.98%為高，反映建行運用生息資產的效率較佳。估值方面，彭博綜合券商預測，建行2021年市賬率0.66倍，預測市盈率4.8倍，股息率6.2厘，估值有上調空間。股價於上周五收報6.49港元，升1.72%。現正處於上升通道，可在通道底6港元買入，上望7港元，跌破5.2港元則止蝕。