

市場等待最黑暗時刻



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日繼續震盪的格局發展，恒指走了一波三連跌，再跌了接近560點，進一步下探至28,500點水平。目前，高估值的成長型股份依然是領跌的品種，正如我們早前指出的互聯網科技股、手機相關股、光伏股、汽車股以及消費股等等，仍在面對較大的回吐壓力，相信在美國債息率升勢未止之前，他們仍將難以扭轉尋底的弱勢。

另一方面，港匯也在進一步走弱，最新報1美元兌7.7691港元，而港股通再次錄得有逾130億元的淨流出，都顯示短期資金面正處於緊張狀態，估計情況對港股的盤面承接力會構成打擊影響。

恒指出現高開後再跌的走勢，在盤中曾一度下跌676點，低見28,422點，盤內資金有繼續尋找避風港的情況，其中，滙豐控股(0005)和中銀香港(2388)，分別逆市漲了3.57%和4.46%，然而，其他指數股呈現出普跌狀態，京東(9618)跌5.93%，把年內升幅全蒸發，小米(1810)挫8.58%跌穿23.7元配股價，都是焦點所在。

恒指收盤報28,540點，下跌557點或1.92%。國指收盤報11,014點，下跌277點或2.46%。

另外，港股主板成交金額在跌市

中又再進一步增加至2,767億多元，而沽空金額323億元，沽空比例11.67%。至於升跌股數比例是482:1,583，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過15%的股票有48隻。

美元指數升穿92

拜登政府的1.9萬億美元紓困方案，已進一步獲得參議院的審批通過，消息給美股帶來反彈的藉口。然而，從美元指數進一步升穿92關口來看，市場總體的避險情緒似乎仍在升溫。

另一方面，正如我們早前指出，美國新一輪紓困方案的成功推出，也就是說美國政府要多發債了，情況對美國債息率構成進一步的推升力，加上美聯儲目前未有對債息率的上升採取實質調控措施，似乎有容許債息率



■拜登政府的1.9萬億美元紓困方案再獲參議院通過，令美債息率續有上升空間。

再升的空間，市場估計美國10年國債收益率有繼續朝向2%來進發的機會，也就是回升至去年初疫情爆發前的水平。

短期仍在尋底

港股方面，在連跌了三日之後，盤面弱勢有出現進一步深化加劇的情況，估計短期跌勢已出現伸延並確立，有進入尋底尾聲階段的機會，但同時也是市場最黑暗時刻的到來。

事實上，在尋底尾聲，市場往往會通過拋售來把潛在沽壓釋放後，才可以成功找到階段性的底部。操作上，建議仍要維持謹慎警惕性，目前未宜過於激進撈底，可以等候市場出現進一步拋售時來逐步低吸，值博率會來得更加理想。



港股動向

併購潛力大 潤地前景佳

華潤置地(1109)在即將到來的業績期，相信整體內房股去年業績穩健，並且通過更具建設性的增長指引來提振市場對內房股的投資低迷情緒；同時，在「三條紅線」準則下將加強內房股資產負債表現，從而導致股價回升。當中潤地的銷售及盈利增長確定性強、財務安全性高，並且是政策改善通道的優質龍頭。

潤地去年中期業績表現溫和，但已優於市場預期，上半年營業額448.69億元(人民幣，下同)，按年倒退2.1%。核心利潤率由17.7%升至18.7%。中期息15分，按年升16%，派息比率由11%提高至13%。

集團去年總合同銷售金額2,850.35億元，銷售面積1,418.73萬平方米，按年分別增加17.5%和

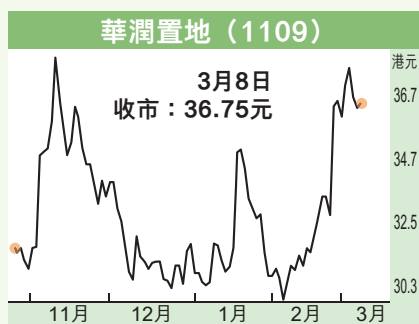
7.1%。今年1月合同銷售金額242.1億元，合同銷售建築面積118.7萬平方米，分別按年大幅增加119.4%和137.8%。今年在加強推售新項目下，銷售表現將持續強勁，有利盈利恢復增長。

3400億併購

另一方面，集團於2021至2022年期間將動用約3,400億元進行新項目併購，是2019至2020年投資額的1.2倍。

此外，集團潛在分拆零售物業等重資產，有助釋放購物商場的價值。截至去年底止，潤地擁有42間商場，營運表現在行業內首屈一指。

預計潤地未來5年的合約銷售和租金收入可以翻一番，年均複合增長



率15%，為行業中較為優質的穩健之選。股價昨天收報36.75港元，升0.41%。

今年預測市盈率7.4倍，是過去5年預測市盈率介乎7.3倍至8.7倍的下限，估值吸引，可候位收集，上望45港元；跌破50天線(33.6港元)則止蝕。

港股上升趨勢未改



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

美國十年期國債殖利率近月快速上升，且上周五曾升破1.6厘關，除引發美股大幅震動外，亦觸發美港一眾高估值與對息口較敏感的科技股湧現龐大沽壓，拖累恒指自2月中旬至今反覆下跌，昨天更失守50天平均線(約28,900點)而下試28,500點水平。

美國十年期國債殖利率於過去五周自1.07厘左右曾累計上升達50%，分別拖累美股納指及恒生科技指數於過去三周分別累計下跌近13%及18%。美國長債殖利率持續上升，除反映投資人對長期通脹預期升溫外，亦反映經濟持續改善甚至步向復甦。筆者認為這輪美國十年期國債殖利率上升趨勢屬反映後者多於前者，而對股市來說亦屬正面多於負面信號。

料通脹仍可受控

基於美國當前的疫情形勢以及宏觀經濟狀況，預期未來6個月內當地通脹仍然受控，故此，聯儲局將不會於今年內加息或改變量寬規模，意味環球金融市場流動性於年內維持充裕。由此推斷，環球資金未來6個月內偏好風險資產的方向未有明顯改變。

港股方面，因內地經濟呈現持續復甦，而普遍大型企業特別中資股的盈利前景偏向好轉，在新經濟股股價經過較大調整後，相信對環球資金的吸引力將逐步浮現。預估港股這輪的上升趨勢並未改變，只是高低波幅可達至3,000點或更多。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

石油基本面改善



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

上周美國聯儲局主席鮑威爾的言論令市場失望，美國10年期債息隨即抽高至1.5厘水平，拖累高估值的新經濟股急跌，納斯達克指數過去一個月調整約8%。不過，資金從新經濟流向舊經濟，相關板塊表現未見明顯轉弱。

隨歐美開展疫苗接種計劃及上月美國得州多間煉油廠受惡劣天氣影響而暫時關閉，支持油價急升。紐約期油於50美元水平整固後，上月沿保歷加通道頂部持續上升，並一度升近去年高位，惟暫未能突破每桶65美元阻力。年初至今，紐約期油升幅高達三成，而反映能源股走勢的MSCI環球能源指數同期累升約26%。

日減700萬桶不變

隨着經濟復甦，石油市場基本面改善，加上最近石油出口國組織與減產盟國(OPEC+)亦大致維持4月每日減產700萬桶不變，以及美國即將推出大規模的經濟刺激計劃，相信有助支持油價造好。然而，能源股估值回升或已反映了部分利好因素，不排除會出現短線的調整。

另一方面，若投資者通過環球能源基金捕捉油價走勢時，可能面對跑輸油價的風險。以施羅德環球能源基金及貝萊德世界能源基金為例，基金主要投資於歐美大型能源企業，年初至今分別累升約29%及21%，低於油價升幅。
(逢周二刊出)

