

港匯走弱 後市勿過高預期



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌三日後，出現震動先企穩的行情。恒指漲了230多點，但仍受制於50日線28,972點以下，短期尋底跌勢未可改觀，而反彈阻力區維持在29,500點至29,800點之間。目前，港匯走弱以及港股通連續第二日出現淨流出，都是不利港股盤面承接力的消息因素，在情況未能改善之前，對於港股的跌後反彈不宜寄予過高預期。



■內地A股跌勢加劇，拖累港股反彈乏力。

現階段，相信港股仍處於短期尋底尾聲，操作上建議仍要維持謹慎警惕性，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。

恒指出現震動企穩，在盤中曾一度上升506點高見29,047點，但是彈性未見明顯轉強，A股弱勢出現加劇，也對市場氣氛構成負面影響，要提防一些近期充當避風港角色的如內銀股和中資電訊股，回吐壓力有加大的機會。

調整已逾三周

恒指收盤報28,773點，上升232點或0.81%。國指收盤報10,973點，下跌41點或0.38%。另外，港股主板成交金額2,759億多元，而沽空金額346.5億元，沽空比例12.56%。至於升跌股數比例是857：1,123，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過

10%的股票有39隻。

目前，港股於2月18日高見31,183點後，已持續下跌調整了有逾三周時間，影響所及，市場氣氛亦因此已變得愈來愈謹慎，加上在早前持續下跌的過程中，相信盤內資金亦已有所被套了，市場購買力亦已被有所消耗了，相信這些都會影響到港股的彈性。

因此，在現時情況未有出現改善之前，建議對於港股的跌後反彈不宜寄以過高預期，而恒指的反彈阻力區仍維持見於29,500至29,800點之間。事實上，在市場已形成了短期弱勢跌勢之後，最終可能是要通過拋售來釋放潛在沽壓，才可以成功找到階段性底部。

高估值反受壓

盤面上，高估值股份普遍依然受壓，其中，美團（3690）在盤中一度下

挫逾6%低見289.2元，跌穿去年底的收盤價294.6元。

另外，汽車股也陸續公布了2月份的銷售數據，總體表現是不錯的，但是消息對現時股價的刺激不大，其中，比亞迪股份（1211）彈了0.8%，彈性不大，估計市場仍在調估值的過程中。

至於近期充當資金避風港角色的如內銀股和中資電訊股，開始出現回壓逆市下跌的情況，其中，建行（0939）跌了0.91%，中移動（0941）跌了2.48%。在高估值股份持續受壓的背景下，如果避險股也同步出現下跌，相信這個不是一個好信號，顯示出市場可能到了無險可守的境地，宜密切注視事態發展。



港股動向
樊超

拓智能車庫 偉鴻可留意

去年9月開始進軍智能車庫業務的偉鴻集團（3321）食正新浪潮，除了先後獲得新西蘭及汕頭經濟特區的智能化停車位項目之外，新近又得到中東智能停車位設施項目，發展前景樂觀。由於行業獨特，值得投資者留意。

集團日前宣布，其間接全資附屬公司偉鴻行建築工程與IPGT訂立合作協議，為中東國家市區地產項目建設約100萬個智能停車位的設施及提供相關承建服務。在合作協議的5年有效期內，雙方不得與任何第三方合作在中東國家提供人工智能車庫系統。

IPGT為一家在科威特註冊成立的公司，主要從事在中東進行基礎設施及高科技產品和系統業務。IPGT的股東及管理層主要成員包括謝赫·阿

里，他為科威特皇室成員，曾任科威特財政部長及石油部長，並曾任石油輸出國組織主席，在中東地區擁有龐大的業務資源。

中東9國設百萬車位

集團與IPGT合作旨在實現在海灣合作委員會六國（即沙特阿拉伯、卡塔爾、科威特、巴林、阿曼、阿拉伯聯合酋長國）、埃及、伊拉克及約旦共9個中東國家達成建設約100萬個智能停車位的設施的長期目標。該中東項目如完全落實，總合同金額可逾千億元。與IPGT的合作將進一步擴展集團業務範圍及整體收入來源；同時，可促進日本、韓國、中國對中東基建工程有興趣的大企業與集團建立合作，以奠定集團在該行業的領先地位。



偉鴻早於去年10月獲得新西蘭智能化停車位項目，12月又取得汕頭經濟特區30萬至50萬個智能化停車位項目。股價近日創新高，14天RSI升至88.7的超買水平，昨天出現回吐，收報6.14元，跌14.84%，可候回調至5.5元才吸納；跌穿20天線（4.96元）則止蝕。

美國大水漫灌歷史

環球大水漫灌，美國自格林斯潘開始，便有「格林斯潘包底」（Greenspan Put）這種說法。就是投資者可以放心投資，如市場有什麼風吹草動，自有聯儲局用減息方法出來支撐市場。感覺有點像買入認沽期權（Put Option），跌幅有限但升幅卻無限，這解釋了為何又叫做「Greenspan Put」。

當格林斯潘在2006年初下台後，伯南克上場，他繼承了格林斯潘的策略，由「格林斯潘包底」變成為「伯南克包底」，再變成為「耶倫包底」和「鮑威爾包底」。

減無可減 購回債券

總之不論何人上台，手法都是大同小異，當經濟和股市有難時，就用貨幣政策來解決。在格林斯潘時代，只要聯儲局減息，便能吸引商人或個人借貸。到了伯南克時代，遇着環球金融風暴，息率已接近零，減息空間不大，聯儲局惟有更進一步，在市場買入債券或其他金融產品，希望投資者因賣債而增加的現金存量能帶動消費和投資。

到今次環球疫情風暴，聯儲局和美國政府把現金直接派到市民戶口和極寬鬆地把資金直接借給企業。在特朗普就任期間，整個疫症經濟刺激方案達到2.2萬億美元，大約為美國經濟規模的10%，規模前所未有。拜登上台後，又提出一個規模達1.9萬億美元刺激方案。環球資金氾濫情況短期不改。（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TIC分析

行健資產管理有限公司

從商場洗手間看 ESG

由CSR—企業社會責任，進至ESG—環境/社會/管治，是近年企業大勢所趨。亦有基金揀選良心企業投資，以ESG為其準則。本地上市地產商不乏在其年報專章報道CSR/ESG成績，其實要考量地產商ESG投入，最好是觀察它旗下商場的洗手間。

說洗手間，一定要提太古商場。其金鐘地下的洗手間，極為寬敞、潔淨、衛生清香，波浪木門設計優雅，燈光柔和，清潔員工認真，多次造訪都見有西裝筆挺經理檢查工作，從未見有失修狀況。

反映企業氣度

太古的洗手間反映此企業的氣度，對任何一個顧客都慷慨，它沒有揸盡每吋空間出租求利，管理人員不會為追每年「盈利目標」而動這些空間腦筋，「賺少點，讓大家好點」，數十年不變，這正正是ESG精髓所在。

除太古外，新入伙的如心廣場二期商場洗手間，各方面洗手間水平，着實令顧客驚喜，以ESG揀投資目標的朋友，大可留意。

說實在，近年本地商場洗手間也有小型革命，紛紛向潔淨衛生方向邁進，唯獨空間都是那麼狹窄，完全不配合訪客數目。當然仍有些商場的洗手間讓人却步，在這方面失人心，長久未必「襟撈」。（逢周三刊出）

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪