

港股通連續三日淨流出



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到美國科技股彈升的帶動，港股出現先高開後回壓的走勢，恒指連漲第二日，再漲了130多點，但是總體彈性依然未見增強，估計短期尋底跌勢未可改觀。事實上，正如我們近日指出，港股現時的資金流向出現不利狀態。



■ 京東集團於周四公布業績前夕，股價仍處去年底低位。

港股通已連續第三日錄得淨流出，加上美元強勢以致港匯走弱，相信都會對港股盤面構成負面影響。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。

恒指出現高開後回壓，高開482點以29,255點開盤後，隨即遇到回吐壓力並在盤中一度出現倒跌，情況顯示資金追高的意慾不大，反而有繼續趁高回吐的傾向，估計市場仍處短期尋底跌勢，而A股的轉弱依然是關注點之一。

A股弱勢成港股關鍵

恒指收盤報28,907點，上升134點或0.47%。國指收盤報11,059點，上升86點或0.79%。另外，港股主板成交金額明顯縮降至1,904億多元，而沽空金額231.8億元，沽空比例12.17%。至於升跌股數比例是1,170:763，日內漲幅

超過12%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

目前，在美國政府有望快將推出紓困方案下，美股的彈性是可以來得相對較強的，情況對已調整下來的港股，估計也可以帶來牽動，但能否扭轉港股已形成的弱勢，仍有待觀察驗證。事實上，港股現時的資金流向依然處於不利狀態，港股通再錄得有43億多元的淨流出，而大市成交量亦見再次縮降至不足2,000億元，相信整體動能仍處於轉弱的狀態。

另一方面，A股的轉弱行情亦逐步引起市場的關注，相信也是影響港股表現的關鍵因素。

走勢上，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予過高預期，而恒指的反彈阻力區仍維持見於29,500至29,800點之間，估計後市仍將以向下發展為主流。

注視京東業績後表現

盤面上，由於隔晚特斯拉(TSLA.US)出現大幅彈升，特斯拉概念股在近期深度調整後，也能夠出現超跌反彈。

其中，力勁科技(0558)漲了26.25%，贛鋒鋳業(1772)漲了9.05%，都是漲幅居前的品種，但是目前也只好跌後反彈來看待，要注意短線追高的風險，建議可以等候再次回整時來逐步吸納。

另一方面，受到美債息持續高企不下的影響，高估值股份的彈性依然受制，其中，即將公布業績的京東(9618)，股價反彈了4.4%至341.4元收盤，但仍處於去年底收盤價342元的下方，宜密切注意業績公布後的股價表現。



港股
動向
盤起

盈利能見度高 碧服看漲

碧桂園服務(6098)早前發盈喜，預計去年收入、稅前利潤及純利均錄得超過50%增長，主要因為物業管理在管面積增加、社區增值服務和都市服務業務收入綜合上升導致。以2019年純利16.71億元(人民幣，下同)計，即去年賺超過25億元。

集團日前提出以每股作價42.1105港元收購同業藍光嘉寶(2606)64.6%股權，涉資約48.46億港元，並向藍光嘉寶餘下股東作出全面收購要約。藍光嘉寶扎根於四川省，為當地首三大物管公司，去年上半年有近半收入來自當地；毛利率較高的諮詢服務、社區增值服務佔總毛利一半。

碧服提出的收購價相當於藍光嘉寶今年預測市盈率約10倍，對比碧服今年預測市盈率41倍，是次作價估值便宜，以高估值收購低估值同業十分

划算，並且有助擴大集團在西南地區及高增值業務的規模，尤其是在中國西部的在管面積可由3%擴大至15%，總在管面積可達4.1億平方米，為集團今明兩年整體收入提升近兩成的上升空間。

北水五大持股之一

內地投資者一向喜歡買賣內房股，而物管股亦是北水「那杯茶」。事實上，根據最新數據顯示，10隻已納入「港股通」的物管股，大多受內地投資者歡迎，碧服是北水持股比例最高的頭5隻之一，佔8.81%。碧服已納入恒生中國指數成份股，於下周一一起生效；同時，恒生指數公司宣布改革恒指代表性，成份股擬擴大至80隻，碧服有望在下一階段「染藍」，料將吸引更多資金流入。



碧服最新市值達1,928億元(港元，下同)，是物管股中市值最大，股價昨天收報58.75元，升5.57%。今年預測市盈率約41倍，作為物管股龍頭，應該享有較同業為高的估值溢價。

上月創出71.45元高位後跌逾三成，調整已足夠，後市有力回升，上望65元，跌破53元則止蝕。

留意小米熊證



窩輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

國家統計局公布2021年2月全國居民消費價格(CPI)按年跌0.2%，市場預期跌0.3%；2月全國工業生產者出廠價格(PPI)按年升1.7%，市場預期升1.5%。恒指高開482點至29,255點後，升幅收窄，大致在29,000點附近上落。如看好恒指，可留意恒指牛證(67830)，收回價28,200點，2023年3月到期，實際槓桿44倍。如看淡恒指，可留意新上市的恒指熊證(62883)，收回價29,400點，今年6月到期，實際槓桿36倍。

小米(1810)股價高位回落38%至22元附近後，股價昨日(10日)低位反彈。如看好小米，可留意小米認購證(23889)，行使價26.05元，今年6月到期，實際槓桿6倍。如看淡小米，可留意小米熊證(62925)，收回價26.88元，今年7月到期，實際槓桿4倍。

中電信一年新高

中電信(0728)近日在公布業績時宣布，公司計劃返回中國A股主板上市，計劃發行逾120億股A股，以募集資金及引入戰略投資者。中電信股價創一年新高2.91元，而中移動(0941)股價繼續在55元附近徘徊，如看好中移，可留意中移認購證(11790)，行使價62.85元，今年8月到期，實際槓桿6倍。如看淡中移，可留意中移認沽證(20387)，行使價47元，今年9月到期，實際槓桿5倍。

(逢周四刊出)

九倉疫情中復甦



證券智囊

岑智勇

百利好証券策略師

周三恒指高開，開市水平已為全日高位，指數一度重上10日線，但之後走勢反覆偏軟，至午市反彈，全日波幅544.46點。恒指收報28,907點，升134點或0.47%，成交金額1,904.79億元。

恒指收市水平失守10日線和50日線。MACD(動力系統)快慢線負差距收窄，走勢改善。全日上升股份1,059隻，下跌755隻，整體市況偏好。

九龍倉(0004)的主要業務為從事物業投資、物業發展、酒店及物流業務。

集團在2020財年的收入增加24%至209.97億元，因為作出最大貢獻的內地發展物業項目增加落成期數而上升59%、下半年內地投資物業從疫情中強勁復甦及投資收入增加。

全年股息增23%

營業盈利上升41%至港幣111.04億元。附屬公司所擁有的發展物業收入上升59%至112.22億元，營業盈利上升102%至64.71億元，整體營業毛利上升至58%，高於去年的45%。股東應佔集團盈利增加14%至38.64億元。第二次中期股息每股0.20元，全年度每股合派發股息0.40元，全年股息增加23%。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團股價上日收報19.48元，市盈率15.376倍，周息率2.053%。(逢周四刊出)(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)