

# 未破阻力區 未扭轉格局



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股跟隨外圍股市展開反彈，恒指連漲了第三日，再漲了接近480點，回企至10日和50日線的交匯處29,100點水平以上。港股通連續三日錄得淨流出後恢復淨流入，相信是增強了盤面彈性的原因。

然而，在恒指未能升穿29,500點至29,800點反彈阻力區之前，港股總體的調整格局未可出現扭轉改觀。目前，港股通流量的變化、A股在兩會結束後的發展表現、以及美國債息率的最新走向，都會是市場的關注點。

恒指出現平開高走，並且以接近全日最高位29,412點來收盤，已回升至貼近29,500至29,800點的反彈阻力區，而29,100點可以看作目前的好淡分水線，操作上建議要注意短線追高的風險。

## 美GDP上調至6.5%

恒指收盤報29,385點，上升478點或1.65%。國指收盤報11,340點，上升280點或2.54%。

另外，港股主板成交金額2,152億多元，而沽空金額237.5億元，沽空比例11.04%。至於升跌股數比例是



美國今年GDP增長上調至6.5%，支持美股走強，亦利好港股表現。

1,426:524，日內漲幅超過14%股票有41隻，而日內跌幅超過10%股票有28隻。

外圍股市方面，拜登政府的1.9萬億美元紓困方案，已獲得參眾兩院投票通過，市場普遍持有正面看法，而經濟合作組織OECD最新把美國今年GDP增長上調至6.5%，相信是支持美股近期相對走強的消息因素。

## 成長股彈性較強

另一方面，美國公布2月通脹數據CPI報1.7%，表現符合市場預期。以美國10年國債收益率最新報1.5%來看，扣除了通脹後的實質利率又再由正轉負，估計情況對於近期已深度回打下來的

高估值股份，可以帶來扶穩作用。

事實上，港股裏的高估值成長型股份，也都展現出近來較強的彈性。其中，美團（3690）漲了8.7%，藥明生物（2269）漲了7.33%，李寧（2331）漲了7.8%，都是漲幅居前、具代表性的品種。

對於高估值成長股，我們可以維持長線正面看好的態度，但是以中短線而言，包括美國債息、北水動向、以及公司業績，將會是影響其股價表現的因素，是能否支撐其高估值的考量。而在情況未見明朗之前，操作上建議以分段逐步低吸為宜。



港股動向 禁超

# 智能升級 中聯加大投資

今年為「十四五」規劃開局之年，國家增加基建投資，內地建築機械行業大為受惠，對中聯重科（1157）這隻行業龍頭股有利。

面對內地收緊環保監管，令集團旗下混凝土攪拌車等新款產品需求上升，而挖掘機及高空升降台將成為今年盈利增長動力。

過去5年內地建築機械需求增長跑贏基建固定資產投資及房地產投資增速，主要因為環保方面監管加大。近期政府對污染、超載設施的打擊較大，導致對高端建築機需求增加。中聯重科旗下兩款新產品可在今年及後續帶來顯著收入貢獻。

另外，機械升級改造周期持續，將令集團的現金流及資本結構改善，同時有助減省利息開支，其盈利表現及資產負債表都看好。

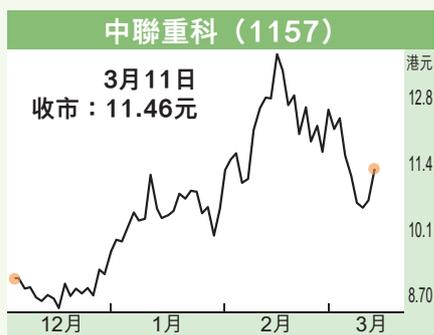
管理層預計今年各項產品需求增長

10%至15%，而混凝土攪拌車需求料升25%，主要因為超載禁令嚴格，目標指引是兩項產品收入將分別升100%和150%，貢獻集團總收入的12%，較去年的佔比有所擴大，集團擴張產品組合的策略將令其盈利增長更穩定。

中聯重科將進一步減債，由2020年的103億元分別減至2021年的88億元和2022年的78億元，主要因為集團現金流強勁及去年9月配股集資65億元，管理層亦有參與配股，持股由4.9%增至6.7%，反映對前景樂觀。

## 年產能3.3萬台

集團加大投資發展智能製造升級項目，有助推動生產製造挖掘機的硬件水平邁向世界領先行列。目前正在建設挖掘機智能製造園區佔地1,500畝，投產後將生產全系列挖掘機，預計實現年產能3.3萬台。建成後的挖掘機智能工廠



兩條產線平均6分鐘就生產一台挖掘機，預計6年就可以回本。

股價昨日收報11.46元，升5.92%。彭博綜合券商數據顯示，中聯重科今年預測市盈率僅7.6倍，遠低於同業水平。

以其增長潛力計，估值具有上調空間，值得投資者逢低吸納，14天RSI處於中軸水平，後市有力再升，上望13元。

## 通脹紓緩股市暫穩



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

市場情緒明顯有改善。美國眾議院順利通過了1.9萬億美元的新紓困計劃，通脹數據符合預期，10年期美債收益率再跌0.56%，美元連續下跌第二日，對通脹的擔憂有所紓緩。

## 道指見歷史新高

恐慌指數VIX連續第二日回落至22.56，繼續保持在20至30區間。美股繼續反彈，道指創歷史新高，納指仍未脫離調整格局，周三回吐早段升幅。寬鬆環境目前並未改變，投資者憧憬經濟修復，加上場內散戶還是非常活躍，美股調整後升勢暫未改。

## 恒指受制三萬關

港股原本有外圍支持周三高開482點，但已經是全日高位，受到A股拖累，恒指收窄漲幅，兩萬九水平和50日線得而復失，最終僅收漲0.47%。恒生科技指數止跌反彈1.9%。成交再次縮降至不足兩千億元。投資者傾向保持審慎，若判斷已然守穩，也許言之尚早。

（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。）

## 會地或注入九倉

花旗集團報告表示，自從吳光正家族去年成功把會德豐私有化後，中期而言九倉（0004）不再成為私有化目標，惟相信九倉仍然忙於企業行動，估計下一行動為從吳氏家族收購會德豐地產。

報告表示，吳氏家族可能會按賬面價值把會德豐地產出售予九倉，以現金回籠。而會德豐地產由九倉持有亦是合理，地產發展有密集資本需求，由家族直接持有風險高，且上市公司持有可降低融資成本。

鑑於收益率僅3%，相對地不吸引，對豪宅市場前景看法審慎，花旗集團維持對九倉股份「中性」評級，目標價由20.4元上調至21元，以反映其股權投資上升，令資產淨值折讓假設由60%升至65%。

## 現價已反映復甦

滙豐研究報告表示，九倉去年下半年業績強勁，錄得基本盈利42億元，相對於上半年蝕11億元，其盈利表現逆轉和派息大致符預期。

報告又說，九倉去年來自股票投資收益最令市場驚喜，如果公司把資金分配給擁有良好成功記錄的核心房地產業務，對其前景更感樂觀，又相信其現價已反映復甦預期，短期內缺乏股價催化劑。

該行上調其2021年至2022年度盈利預測1%至8%，目標價由18.2元升至19.7元，維持「持有」評級。



大行報告