

債息高企 股市難脫調整



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股反彈三日後再次出現下壓，恒指下跌了接近650點，跌回到29,000點關口以下收盤。市場對於美國債息率表現依然敏感，高估值成長股再次出現集體下跌，是對盤面構成衝擊的原因。走勢上，恒指的反彈阻力區維持在29,500點至29,800點之間，估計港股總體未能扭轉調整格局行情，後市以向下發展為主流，操作上建議仍要保持謹慎警惕性，未宜過於激進撈底，可以等候市場出現進一步拋售時逐步低吸。



■美10年國債連升8個月後，收益率升穿1.4厘高於通脹率，成為華爾街股市最大隱憂。

恒指出現高開低走的行情，並且以接近全日最低位28,707點來收盤，要注意短期跌勢有再次伸延的傾向，而29,100點依然是目前的好淡分水線。

恒指收盤報28,739點，下跌645點或2.20%。國指收盤報11,172點，下跌167點或1.48%。另外，港股主板成交金額2,254億多元，而沽空金額286.9億元，沽空比例12.73%。至於升跌股數比例是848：1,067，日內漲幅超過11%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。

美債連升8個月

環球債息率的持續上升，依然是目前困擾金融市場的不明朗因素，而歐洲央行在最近的議息會議上，行長

拉加德就表示要加快買債的速度來壓抑債息升勢。

事實上，以美國10年國債收益率來作為指標看，從去年8月的0.5%水平開始回升，已持續上升了8個月的時間，直至到了2月尾升穿1.4%、高於美國通脹CPI之後，就開始對股市構成震盪壓力。

目前，美國政府即將推出1.9萬億美元的紓困財政方案，除了加稅之外就是要多發債來融資了，估計這個會對美債息率繼續帶來上升壓力。因此，一方面，我們相信美國10年國債收益率仍將高企不下。另一方面，如果進一步升穿最新通脹CPI、也就是1.7%的話，扣除了通脹之後的實質利率將會再次轉正，要注意對金融市場有帶來新一波震盪的機會。

京東業績符預期

盤面上，高估值成長股的壓力未散，正如我們早前指出，以中短線而言，美國債息、北水動向以及公司業績，將會是影響他們股價表現的關鍵因素。其中，剛公布了業績的京東（9618），雖然業績表現符合預期，但是調估值的壓力依然沉重，股價放量下跌了4.82%至343.4元收盤。

另一方面，傳統經濟周期股的壓力亦見有所加劇，其中，友邦保險（1299）亦見放量下跌5.32%。如果新舊經濟股出現同步下跌，以致盤面輪動維穩失效的話，市場壓力將會明顯加劇。



港股動向

中集安瑞科可續擴升勢

為配合國家推動綠色能源，中集安瑞科（3899）拓展氫能業務，日前宣布與挪威Hexagon Purus成立氫能合資公司中集合斯康，在中國及東南亞地區提供安全、重量輕、成本效益高的壓縮氫氣儲運，重點布局製氫、加氫站建設、儲運設備、車載供氫系統及分布式儲能應用。

中集合斯康將通過升級現有的生產設施來打造三型儲氫罐的產能，三型罐目前已有訂單及陸續交付，今年料可產生收入貢獻，主要應用於氫燃料電動汽機車，包括輕型、中型卡車，未來將研發重型卡車的應用。此外，四型儲氫罐生產設施最快於第二季建設，預計年底將試產。第一期投資約6.5億元（人民幣，下同），設立年產能約10萬儲氫罐的生產線，將逐步提升以達到最高產能。

由於去年下半年以來天然氣與油價差距不斷擴大，油價持續上漲，令天然氣具吸引力，而且在有利政策及增加儲氣投資的支持下，對天然氣需求很大，並且提振LNG設備產品的需求。中集安的能源設備業務佔收入一半，預計高利潤LNG儲罐和儲罐的收入貢獻將增加，毛利率亦提升，2021至2022年收入複合增長率可達雙位數。同時，集團在氫存儲和運輸領域佔有優勢，可從「十四五」規劃的氫能發展趨勢中受惠不少。

擬分拆中集安瑞環科

另一方面，中集正考慮分拆前稱南通中集罐式儲運的中集安瑞環科在A股獨立上市。在A股市場，與中集安瑞環科相若的公司有四方科技（603339.SH），其預測市賬率約2倍，而中集



只有1倍，因此分拆可提升中集估值，同時為安瑞環科未來發展融資，而中集則可把資源集中投放在能源領域。

股價於上周五收報6.17港元，升4.58%。現價市盈率11.9倍，估值吸引。走勢方面，已升越各條主要移動平均線，14天RSI處於65水平，後市料持續升勢，上望7港元，跌破10天線（5.67港元）則止蝕。

鴻騰領域地位穩固



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

鴻騰精密（6088）為全球3C產品代工鴻海集團的子公司，為一家專注於互連解決方案及相關產品的供貨商，在大中華區連接器市場佔有率排名第一。集團作為全球第四大連接器廠商，在業務上亦有多個亮點。

移動設備繼續成為集團最大的營收來源，亦有最大增長，同比增14.2%。由於與業務有關的智能手機品牌出貨量增加，所以手機接口插頭、線纜及耳機業務有所增長，而耳機產品所採用互連解決方案的銷售持續增加亦令集團受惠。

藉夥伴網絡搶市場

集團已於CES 2020展會上展出一系列新的智能配件及智能家庭設計概念，利用美國貝爾金的品牌加上母公司鴻海集團的資源，憑藉全球合作夥伴的銷售網絡希望能進一步擴大產品線及搶佔市場份額。

隨著連接器產品有更多的應用情景，展望全球連接器行業能續有快速的技術發展；而在汽車、工業及醫療業務方面，受益於電動車需求增加和車載信息娛樂相關產品進一步提高的搭載率，集團將能推升整體市場份額。集團業務發展具策略性，在開發及生產互連解決方案及相關產品領域的全球領導地位亦為穩固。可考慮於現價買入，目標價為3.9元，跌穿2.8元則止蝕。

（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）

春分後表面風光



玄學股市

岑智勇

百利好證券策略師

本欄上期以「驚蟄後股市欠佳」為題，言猶在耳，不少酒吧及食肆都在艱苦中經營，情況並不理想。股市走勢亦波動，多次出現單日轉向的走勢，情況就如上期提的「恒指有機會出現突如其來的升勢（但未必與經濟或基本面有關）」。

春分的時間為3月20日17:37，其八字為辛丑年 辛卯月 丁卯日 己酉時。丁火日元，自坐卯木為偏印，月柱辛金為偏財，卯木為偏印，年柱辛金為偏財，丑土為食神；時柱己土為食神，酉金為偏財。丁火生於卯月，看似身強，但由於食神及偏財甚多，加上時支酉金沖卯，使此造根基不穩，故應為身弱之命，要以印（木）及比劫（火）為用。

辛金透天干不穩

身弱遇財星並非好事，意味着經濟欠佳，股市走勢也難寄厚望。不過，由於此造有財，只要遇到木或火的日子或時間，其財星仍有機會發揮作用的；惟辛金透天干的根基不穩（地支卯酉沖），經濟或股市向好也許只是表面風光，大方向仍是向淡。

儘管恒指在3月9日跌至28,326點，創2月1日以來低位，與上期提到的0.382倍調整目標29,368點相若，之後指數反彈，但與0.236倍的調整目標30,062點仍有一段距離。預料春分後指數仍反覆偏淡，恒指仍會在28,500點至30,000點之間波動。（逢周一、隔周見報）（筆者為證券會持牌人士，沒持有上述股份。）