

# 資金輪流避 彈性仍受制



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股經歷了上周五的急挫後，表現出縮量震動的行情，恒指漲了90多點，但仍受制於29,000點關口以下來收盤，總體仍處於調整格局狀態，估計後市仍以向下發展為主流。互聯網龍頭的跌勢出現加劇，其中，騰訊(0700)在盤中一度跌逾4%，金融監管要求以及平台經濟反壟斷，加上美債息高企不下，都是影響互聯網龍頭表現的消息因素。



■友邦保險獲得證券商正面評價，股價上升4.16%，扯升恒指逾100點。

**操作**上，建議仍要保持謹慎警惕性，未宜過於激進撈底，而美聯儲將於本周召開議息會議，相信會是市場焦點所在。

## 資金參與積極下降

恒指表現震動收漲，在盤中曾一度下跌127點低見28,612點，低估值高股息的傳統經濟周期股，是托市護盤的主力，其中，內銀股表現相對突出，建行(0939)和工行(1398)都漲了超過2%。然而，高估值成長股的壓力未散，互聯網科技股仍處調整估值行情階段。

恒指收盤報28,833點，上升94點或0.33%。國指收盤報11,144點，下跌28點或0.26%。另外，港股主板成交金額又再縮降至1,936億多元，而沽

空金額219.8億元，沽空比例11.35%。至於升跌股數比例是927:994，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

港股在2月18日高見31,183點後開始掉頭向下，到目前為止，已調整了接近一個月時間。影響所及，市場氣氛已變得更見謹慎，大市成交量逐步縮降至2,000億元以下，說明資金參與的積極性出現下降。

## 友邦維持正面看法

另一方面，在持續下跌的過程中，盤內資金也該已有所被套了，市場的購買力已在一定程度上被消耗。因此，我們估計港股總體仍處於調整格局狀態，恒指的反彈阻力區仍見於

29,500點至29,800點之間，而在盤面弱勢出現逐步深化加劇的情況下，要提防短期跌勢有隨時再次伸展的機會。

盤面上，市場有繼續輪流避的操作模式，內銀股表現仍相對堅挺，其中，建行和工行，分別漲了3.28%和2.19%，而在上周五出了業績報告的友邦保險(1299)，獲得市場維持正面看法，股價漲了4.16%，也給恒指帶來了逾100點的進賬。

然而，高估值的互聯網龍頭出現集體下挫，其中，騰訊更出現放量下挫，下跌3.45%至628元收盤，市場憂慮騰訊將成為下一個金融監管目標，以致影響其金融科技及貸款業務的發展速度。



港股動向  
樊超

## 康健開展大健康概念

康健國際(3886)最近獲證監批准復牌，並且獲得主要股東中國人壽(2628)提供業務支持，發展成為「國壽大健康概念股」。

除了香港固有的醫療健康、醫美業務外，康健近年在內地的多個專科醫院、醫院管理業務都有極佳的進展和業務表現；同時，集團亦一直深化和國壽的合作，包括在復牌前與國壽簽訂框架協議，向國壽的員工及客戶提供醫療保健服務和醫療網絡管理服務。

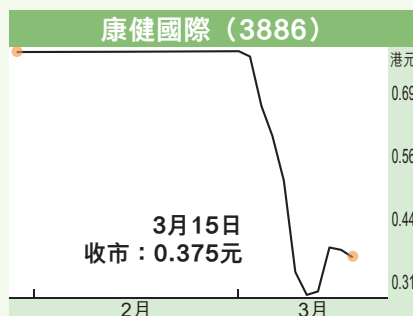
此前，康健已與國壽展開大健康領域的不同合作，積極發揮協同效應，為雙方帶來更多良好的發展。位於山東省濟南市中國人壽大樓的康健國際健康管理中心為國壽集團的VIP客戶提供專場醫療增值服務，助力國壽取得良好簽單成績，亦拓展健康管

理中心的客戶群體。

## 醫療健康增值服務

位於深圳福田中心區的港和診所，主要涵蓋內科、外科、婦科、健康管理服務，並附設特色項目——女性全生命周期健康管理。港和診所已與國壽建立了長期穩定的合作關係，並為國壽的VIP客戶提供服務。

康健早前曾就全年業績發盈警，預期去年盈轉虧，綜合虧損至少4,700萬元。主要由於疫情對業務運營產生不利影響，尤其是門診就診人數顯著減少。但細看中期業績，虧損約8,766萬元，反映下半年的營收已有大幅改善，虧損亦在收窄中。另外，其中報提及，銀行結餘及現金約16.5億元，資金相當充足，可支持集團建立更多毛利較高的專科診所。



康健復牌後，股價波動較大，最低見0.275元，最高0.95元，近日已漸趨穩定，而且表現硬淨，昨天收報0.375元，跌3.45%。當日國壽以每股0.98元入主康健；而持有8.97%股權的台資富邦入場價更是每股1.356元。目前仍有大量水位，不妨候低收集，在0.35元以下買入，上望0.5元；跌破0.3元則止蝕。

## 港股反彈受制主因



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

美國十年期國債孳息率升勢有餘未盡，成為科技板塊股價再受壓的主要原因。儘管港股不少傳統股類昨天受資金追捧，但始終拉動恒指升幅有限，令恒指暫受制於29,000關口。

美國長期國債孳息率上升，一般反映通脹預期及實質利率當中包含市場對經濟前景的看法。事實上，根據當前的美國通脹相關數據及反映通脹的指標，市場普遍對美國通脹預期未感異動，故此，在聯儲局多番表明暫未有有意改變貨幣政策方向下，美國十年期國債孳息率今年以來的升勢，反映市場對當地經濟前景漸向樂觀。

上述因素亦是美股傳統板塊近期表現理想的推手，近期資金流向亦帶動港股的傳統類別跑贏大市，例如金融、資源、金屬及石油股等，成為港股步進調整期後資金配置的主要領域。

## 基金建倉價較高

筆者認為就現階段大型中資金融股如工商銀行(1398)、農業銀行(1288)及建設銀行(0939)的估值與股息率，皆顯吸引作未來6至12個月投資之選。

然而，基於港股場內的新經濟股除受累市場對美國十年期國債孳息率繼續攀升的憂慮揮之不去外，亦因內地不少基金近期面臨贖回壓力不絕於耳，令港股反彈受制。因部分內地基金於港股建倉的價格較高，新經濟股股歷大調整後，A股近期亦呈現不少明星股崩跌，自然令其贖回壓力有增無減。

(逢周二刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 科技基金投資策略



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基金策略師

讀者來信表示於上月初買入科技基金，惟受美國長債息急升拖累，新經濟股遭大幅拋售，他持有的基金賬面虧損約15%，欲了解科技基金的投資前景。

筆者認為科技股的前景仍正面，環球各地的企業加速數碼化轉型，直接提升對資訊科技產品和服務的需求，相信數碼化轉型的大方向並不會隨疫情結束而逆轉。

## 去年回報逾1倍

事實上，愈來愈多企業運用科技推動創新，包括汽車、消費、健康護理和金融業等，加快投資人工智能、大數據和物聯網等相關技術項目。我們預料趨勢將於未來一段時間仍會持續，並增加對科技基建領域包括半導體需求。

至於投資部署上，筆者認為科技股估值不低，且十分波動，必須嚴控注碼。若組合過於側重科技基金，則可於日後反彈時減持。

相反，未有持倉者則可把握是次調整入市，並可留意以下一代科技包括人工智能、自動化、機械人和付款系統等為主題的貝萊德新世代科技基金，其中半導體和軟件分別佔兩成以上。表現方面，雖然基金自近日高位大幅下挫，惟年初至今仍是正回報，而去年的回報更超過1.1倍。

(逢周二刊出)

