

觀望極濃 大市變盤在即



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日繼續縮量震動的行情發展，觀望氣氛依然濃厚，仍處於短線待變的關鍵時刻。恒指漲了不足10點，繼續於29,000點水平呈現徘徊狀態，而大市成交量進一步縮降至1,500億元以下，是年內最少的全日市成交量。



總體上，港股未能擺脫調整格局發展，恒指的反彈阻力區維持在29,500至29,800點之間，估計後市仍將以向下發展為主流，操作宜繼續保持警惕性。

恒指縮量震動第三日，繼續窄幅徘徊在29,000點水平，加上大市成交量也縮降至年內最少，在靜極思動的情況下，相信短期新方向即將展現，估計出現向下伸展調整跌浪的機會較高，而美聯儲公布的會議結果會是觸發點。

恒指收盤報29,034點，上升6點或0.02%。國指收盤報11,358點，上升29點或0.26%。另外，港股本板成交金額進一步縮降至1,487億多元，而沽空金額179.8億元，沽空比例12.09%。至於升跌股數比例是1,041:837，日內漲幅超過10%的股

票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

資金參與A股降

走勢上，港股總體仍處於調整弱勢，並且已積弱了一個月時間，估計後市以向下進一步伸展調整跌浪的機會較高。如果一如預期的進一步下打，前兩個浪底28,326/28,259點能否守穩，將會是我們的觀察重點。

事實上，A股近期出現的轉弱行情，也是影響港股表現的因素。以兩融餘額來參考，從春節假期前的高峰1.71萬億元人民幣，回降至目前的1.65萬億元，可以看到內部資金參與A股的積極性，已出現了顯著的下降轉弱，相信A股現時也同樣的處於調整行情，對於港股暫時難以起到拉動作用。

首季料增長2倍

現階段，新舊經濟股輪動的可操作空間已不大了，我們目前還是持有這個觀點看法，而市場焦點會落在個別公司股份身上。其中，中興通訊(0763)公布去年純利倒退17%至42.59億元人民幣，但是公司預期今年首季盈利有1.3至2.07倍的按年增長，可望達到18億至24億元。

消息刺激中興通訊的股價出現放量上衝，漲了7.38%至21.8元收盤，成交金額激增至接近11億元，估計在業績的支撐下，股價在18至20元的區間範圍，可以有良好的承接力，建議繼續關注跟進。



高輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

留意阿里購證



美國銀行調查顯示，基金經理普遍預期，通脹將成為今年首要風險，到時候可能使各國央行不得不提前收緊政策，提前加息，從而為債市和股市帶來負面影響。恒指自從3月頭開始，持續在29,000點附近窄幅上落，缺乏方向，而且大市成交也減少至不足1,600億元。

如果市場波幅持續收窄，投資者要留意引伸波幅下跌的風險。如看好恒指，可留意恒指牛證(51122)，收回價28,500點，2023年8月到，實際槓桿54倍。如看淡恒指，可留意新上市的恒指熊證(59924)，收回價29,300點，今年6月到。

據接近阿里巴巴(9988)消息人士表示，集團沒有收到任何政府部門通知，要求強制出售媒體資產，亦沒有出售旗下媒體的計劃。阿里股價繼續在近日低位220元附近徘徊，去年12月的低位在207.2元。如看好阿里，可留意阿里認購證(28546)，行使價250.2元，今年6月到，實際槓桿8倍。

留意中移動業績

據《彭博通訊社》引述消息人士透露，中移動(0941)在紐交所除牌後擬考慮A股上市，報道指公司正與顧問探討潛在A股上市，以支持5G網絡發展。中移動將於3月25日公布業績，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，實際槓桿6倍。(逢周四刊出)

中興現向好信號



恒指以陽燭「十字胎」收市，重上10日平均線，惟成交進一步縮減。MACD快慢線負差距進一步收窄，走勢轉佳。若後市再造好，MACD有望由熊差變牛差，進一步釋出利好訊號。全日上升股份959隻，下跌825隻，整體市況偏好。

中興通訊(0763)主要業務為在內地從事設計、開發、生產、分銷及安裝各種電信設備。集團公布2020財年業績，營業收入為1,014.507億元(人民幣，下同)，較上年同期增長11.8%。營業收入較上年同期有所增長是由於運營商網絡、政企業務及消費者業務營業收入較上年同期增長所致。毛利率為31.61%，較上年同期下降5.56個百分點，主要是由於低毛利率產品收入佔比上升所致。

升穿250日線

集團營業利潤54.707億元，同比減少27.56%，主要是由於上年同期的《須予披露交易進展公告委託開發建設、銷售、運營框架協議補充協議》所述事項導致的收益所致。按香港財務報告準則的普通股股東淨利潤約為31.32億元。業績公布後，集團股價向好，並升穿50日平均線及250日平均線等主要平均線。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。股價上日收報21.8元，市盈率15.932倍，周息率1.003%。(逢周四刊出)(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)

港股動向

分拆A股上市 忠旺釋放價值

中國忠旺(1333)近日分拆業務，聚焦發展新能源汽車市場，為在A股上市鋪路，兩大概念將成為股價催化劑，可以留意。

忠旺全資附屬公司忠旺精深加工公布進行分拆，新設公司忠旺鋁合金科技，主要承接軌道車體及軌道車輛部件等業務；而忠旺精深加工則聚焦於新能源汽車領域。忠旺精深加工一直從事鋁及鋁合金產品研發、製造、加工、銷售；汽車車身、零部件及配件製造、銷售等。

集團多年來不僅與奔馳、寶馬等國際知名汽車品牌合作，作為一級供應商供貨高附加值的深加工產品，還與沃爾沃、奇瑞、比亞迪及一汽等內地領先的汽車廠商聯合開發乘用車、商用車、特種車等新能源汽車輕量化項目。

忠旺布局新能源汽車一直向縱深的終端應用市場延伸，分拆後將有助

其向高附加值的新能源汽車的供應鏈公司發展。

一般來說，公司分拆業務有不同目的，其一是剝離與主營業務關聯度不大的資產，從而使主營業務更加突出；另一目的是通過分拆突出核心主業的同時，進一步實現業務擴張；當然最終目的是分拆業務上市。忠旺可以藉着今次分拆進一步拓展新能源汽車市場；帶有新能源汽車概念的業務在內地享有很高的估值，無疑是為了在A股上市而鋪路，最終能夠為集團釋放更大的價值。

受累疫情 去年料少賺40%

忠旺的深加工業務，與工業鋁擠壓、鋁壓延業務同時構成集團的三大核心板塊，而且表現一直穩健，2019年營收達9.9億元，去年雖然受到疫情影響，但上半年營收4.55億元，按年基本上持平。集團日前發盈警，預計



去年錄得利潤介乎16億元至19億元，按年減少約40%至50%，主要由於疫情影響採購、生產和銷售無法正常運行；而部分客戶延遲付款導致超過賬期的應收賬款增加，從而計提較大金額的虧損準備。

股價昨天收報2.11元，無升跌。現價市盈率僅4.4倍，市賬率0.3倍，估值偏低。近日已突破50天線(1.96元)，可於2元吸納，上望2.5元；跌穿1.8元則止蝕。

證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師