

本周焦點 重磅股業績



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五修正反彈了四日後，又再出現回壓下打。恒指跌了410多點，回跌至29,000點以下來收盤，而大市成交量回升至2,000億元水平，主要是受到富時指數首納11隻科創板股票所帶來的相關影響，相信近期形成出現的淡靜格局市況未有改觀。



■ 權重股騰訊、中移動、建設銀行等本周發表業績，成為市場焦點。

階段，港股仍處於調整行情發展，估計後市仍將以向下尋找支持為主流，而美債息率、北水動向以及公司業績，依然是目前影響港股的關鍵因素。值得注意的是，焦點權重股如騰訊(0700)、中移動(0941)、建行(0939)、以及美團(3690)等等，即將於周內公布業績，宜多加注視。

恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌668點低見28,738點，指數股普遍受壓，其中，建行跌2.12%、友邦保險(1299)跌0.56%、騰訊跌1.95%、比亞迪股份(1211)跌3.75%，新舊經濟輪動失效並出現同步下跌，要提防盤面弱勢有加劇的傾向。

DCF 模式呈減值

恒指收盤報28,990點，下跌414點或1.41%。國指收盤報11,283點，

下跌186點或1.63%。另外，港股主板成交金額回升至2,061億多元，而沽空金額271.2億元，沽空比例13.16%。至於升跌股數比例是578:1,291，日內漲幅超過10%的股票有26隻，而日內跌幅超過10%的股票有21隻。

美國國債息率的持續上升，依然是市場的不穩定因素。尤其是當市場現時重點監察的10年國債收益率升穿了1.7%後，也就是升越了美國現時通脹CPI之後，扣除通脹後的實質利率就由負轉正了。這個對於計算未來現金流折現的估值模式DCF Model，就會出現減值影響，對於依賴未來收入來支撐現時股價的成長型股份，市場因而出現調估值殺估值是必然的行為動作。

高估值股仍受壓

因此，如果美國10年國債收益率

繼續高企於1.7%以上，甚至是在美聯儲目前容許其有進一步上升空間，未有採取扭曲操作Operation Twist又或孛息曲線調控Yield Curve Control來壓制長端利率升勢的話，相信高估值的成長型股份，包括互聯網科技股、手機相關股、光伏股、汽車股以及消費股等等，在市場需要調估值的影響下股價仍將受壓。

當然，如果該公司股份的未來增長是足夠強的話，可以抵銷實質利率上升所帶來的負面影響，目前股價的殺跌將會是吸納好機會。另一方面，今年初北水湧入也把一些成長型股份的股價以及估值大幅推高偏離了，因此，如果他們的股價能夠回整至貼近甚至低於去年收盤價，操作上的吸納安全邊際會更理想。



港股動向

得雲者得天下 中軟加快雲智能

中軟國際(0354)為內地領先軟件企業，在資訊產業發揮引領作用，集團加速發展雲智能服務，前景看好。中軟在電訊、銀行、金融、互聯網、高科技等行業以至政府都佔有較大的市場份額，長期客戶包括華為、阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)、交通銀行(3328)、滙豐(0005)等，5大客戶佔其服務收入達71.3%。

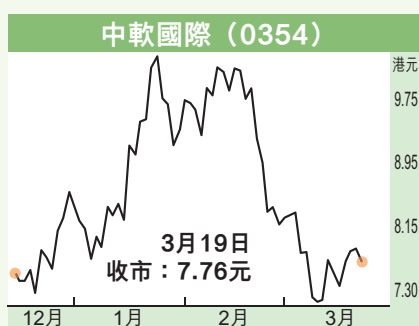
其中，與華為合作無間，共同打造鯤鵬計算產業生態重慶中心，積極參與華為鴻蒙生態建設及探索雲領域的營運與模式創新，並攜手在物聯網和車聯網構建數碼基礎設施，以及引入更多生態夥伴。

受惠於華為移動服務和IoT業務的快速發展，以及華為鯤鵬雲在各省市的逐步推進，將有助中軟的雲智能業務加快放量；同時，伴隨其他大型

客戶繼續大力發展多雲生態，雲智慧業務的收入將持續提升。管理層認為，華為以物聯網、HiLink和鴻蒙OS為發展重點，相信來自華為業務的收入將保持穩定增長；來自其他客戶包括騰訊、阿里巴巴、百度等的收入亦增長強勁。

覆蓋14城市政府單位

集團的雲智能業務加速發展，在雲管理和專業服務取得高速增長。解放號雲集進入快速推廣階段，雲集服務圍繞政府訊息化建設項目實行升級行動，為政府採購服務實現全線上化和智能化，以及線上線下全流程項目監理，已覆蓋14個城市及政府預算單位。此外，大數據業務拓展至多個行業，並且進一步向數碼化技術和業務價值鏈高端發展，客戶基礎和規模不



斷擴張。

中軟擁有強大軟件發展能力；加上完善的自主產品及多元的客戶，將繼續受益於企業數碼化轉型及軟件國產化大趨勢，業務規模保持增長勢頭。股價於上周五隨大市下跌，收報7.76元，跌2.02%。預測市盈率13.4倍，估值吸引，可於7.5元吸納，上望8.7元；跌穿6.8元則止蝕。

鴻騰擴全球銷售網



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中排名第一。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%。由於與業務有關係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，而相關耳機產品所採用的互連解決方案的銷售持續增加亦令集團受惠；而受益疫情期間在家辦公及網課的趨勢及需求，CPU插槽及記憶卡插槽產品的業務亦有所增加。

車載信息需求增

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。

隨着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，可考慮於現價買入，目標價為3.90元，跌穿2.20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)

提升數碼理財能力

金融科技在本港發展迅速，大數據、人工智能、區塊鏈等技術，大幅提升金融機構的營運效率與服務水準。市民更可透過網上銀行及投資平台，在疫情期間發揮重要作用。

在此趨勢下，投委會近期就港人使用數碼理財服務的情況進行調查，有以下觀察。

一，數碼理財服務使用率顯著提高。毫不意外，約一半受訪市民於2020年較前年更常使用數碼理財服務，尤其是網上支付，主要受疫情下的網購潮流推動。至於自去年起陸續開業的虛擬銀行及虛擬保險，雖然處於發展初期，但亦有不少市民表示有興趣使用。許多市民更在農曆新年期間，透過電子利是向親友遙距送上祝福。

25%未用數碼理財

二，數碼理財仍有進一步普及的空間。雖然金融科技的應用在疫情期間日漸普遍，但仍有兩成半受訪者於去年不曾使用任何數碼理財服務。市民一般會因為自己不懂得使用這些嶄新服務，或者擔心網絡安全而卻步。金融科技有助促進普及金融，惟相關知識的不足，可能成為進一步發展的障礙，反映提升市民數碼理財能力的必要。

投委會於3月份主辦的全港性理財教育活動「香港理財月2021」，透過多項免費活動及資源，增強市民的數碼理財能力與網絡安全知識，其中包括多場網上講座，邀請專家探討金融科技新趨勢，並為市民提供實用理財建議。

(逢周一、隔周刊出)

