

輪動效應減 港股似趨弱

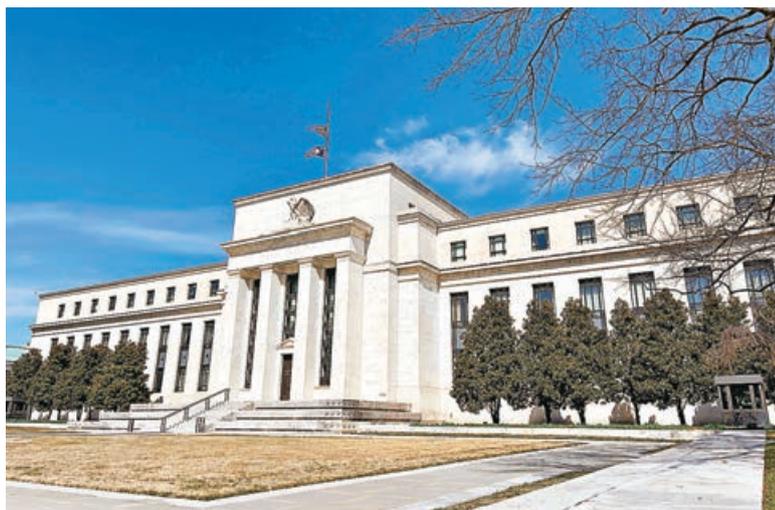


股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股表現偏軟仍處調整格局行情發展，恒指下跌逾100點，連續第二日處於29,000點以下來收盤。而大市成交量又再縮降至不足1,400億元，再創年內的最少日成交量。



■ 隨着巴西、土耳其、俄羅斯於上週調升基準利率，美國10年期債券收益率勢必朝2厘進發。

市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，一方面是受到美國國債收益率持續高企不下的困擾，另一方面，焦點股如騰訊(0700)和美團(3690)，也即將於周內公布業績，相信也是加劇了市場觀望氛圍的原因。

恒指表現反覆偏軟，在盤中曾一度上升148點，高見29,139點，但仍受制於20和50日線以下，新舊經濟股的輪動效應不大並且出現減弱，要注意對盤面所帶來的維穩作用有弱化傾向。

巴士俄紛紛加息

恒指收盤報28,885點，下跌105點或0.36%。國指收盤報11,306點，上升22點或0.20%。另外，港股主板成交金額顯著縮降至1,342億多元，而沽空金額148.4億元，沽空比例11.06%。至於升跌股數比例是

1,069:843，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有21隻。

美國國債收益率的持續上升，已開始影響到國際金融市場的政策方向。雖然美聯儲主席鮑威爾表示，美國短期內沒有加息的機會，但是潛在通脹壓力已有表露跡象的情況下，尤其是對於新興市場來說，就更加要防範資本有外流的可能。

在上周，巴西、土耳其、俄羅斯就已紛紛上調了當地的基準利率。而目前，美聯儲仍未有採取實質措施來壓制長端債息升勢，相信美國債息仍將高企不下，估計10年期國債收益率有進一步向上朝向2%來進發。由此來看，環球資金有繼續回流美元區的傾向，資金流向對新興市場不利，相信對港股也會構成負面影響。

政策具調控空間

盤面上，內銀股表現相對突出，人行行長易綱在中國發展高層論壇上表示，內地現時仍有較大的貨幣政策調控空間，是刺激推升股價的消息。

其中，招行(3968)漲幅居前漲了4.2%，而即將於周五出業績的建行(0939)也漲了2.01%。

然而，其他傳統經濟周期股並未受惠，權重股如滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)，分別下跌了1.7%和0.97%。在高估值成長股持續受壓的情況下，加上傳統經濟周期股亦見同步回落，要注意新舊經濟股的輪動效應已有所弱化，港股盤面穩定性有轉弱機會。



加強新能源汽車 永達迎來黃金期

永達汽車(3669)去年雖然受到疫情影響，但純利仍錄得增長10.3%，至16.25億元(人民幣，下同)，尤其是下半年純利更增長48.2%，至10.95億元，反映其業務已迅速復甦。

期內，綜合收入(包括金融和保險代理服務收入)按年升9.1%，至696.33億元。末期息派0.288元，派息率提升2個百分點，至35%。其派息比率由2015年的30%增至現時的35%，是良好管治的其中一個體現。

按業務劃分，新車銷量達20.46萬輛，收入按年升10%，至582.29億元。當中，豪華品牌新車收入增長11.8%，至489.33億元。售後業務收入95.76億元，按年遞增7.6%。二手車業務也有良好進展，全年二手車銷售5.23萬輛，按年升26.6%；毛利1.75億元，按年增長27.3%。全年新

能源汽車銷量達10,271台，按年增長13.8%。

尋求新能源品牌

集團去年寶馬和保時捷都有良好銷情，在鞏固銷售之餘，亦補充其他品牌如平治和凌志。

另外，亦尋求與更多新能源品牌合作，並成立新能源產業服務公司，重點發展授權維修及集中式钣噴中心的後市場服務模式。二手車方面，集團計劃擴大業務規模，向數字化轉變，建立4S品牌認證和永達二手車商城的雙渠道，以及永達二手車電商平台的線上線下結合「新零售」模式。

在業績公布後，多家大行紛紛發表研究報告看好永達，並且給予「增持、買入、跑贏大市」等評級，目標價介乎15至23港元。股價創新高後出



現回調，昨天收報14.4港元，跌3.87%。

該公司去年業績穩健增長，派息比率提高。受惠於豪華汽車銷售持續強勁，並且加強新能源車及二手車業務布局，進一步推動收益和盈利增長，將迎來黃金周期。今年預測市盈率11.4倍，估值依然吸引，可候14港元吸納，上望17港元，跌穿13港元則止蝕。

賽生藥業估值吸引



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

賽生藥業(6600)是一家盈利能力與前景皆理想而估值吸引的半新股。

他於今年3月初香港上市時，可謂生不逢時，剛掛牌後，便遇上一眾高估值的新經濟及醫藥股面對資金大舉獲利回吐的時勢，繼而拖累其股價表現。

賽生為一家擁有產品開發及商業化集成平台的生物製藥公司，現時擁有一款自有產品日達仙(Zadaxin)，這藥已獲列進肝癌、胰腺癌及淋巴瘤治療表列指南，內地市場潛力十分廣大。賽生另有七款處於研發階段、抗感染及抗腫瘤的候選產品，預計最快於今年第三季上市。

已具盈利基礎

此外，日達仙為現時內地治療新冠肺炎的主要藥物，因而帶動集團2020年首九個月盈利按年增長逾41%，達約6.9億元人民幣。基於全球未來兩年仍會受新冠肺炎所困擾，預計此藥應用於這方面治療的需求仍十分殷切。

有別於不少近年上市的生物醫藥企業(B類)仍未錄得盈利，當前賽生已享有不俗的盈利基礎；另一方面，對比不少醫藥保健股，其股價經調整後，市盈率仍呈高雙位數，賽生市盈率只處低雙位數，以估值而言，實屬吸引。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

留意金融基金



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基金策略師

雖然美國聯儲局主席鮑威爾在上週議息會議中立場偏鴿，表明無意在2023年前加息，並重申維持資產購買力度不變，惟美國10年期國債收益率卻進一步升穿1.7厘，拖累大市氣氛。

事實上，過去一個多月美債收益率由1.2厘急升，期間高估值的科技股被大幅拋售。然而，資金輪動至舊經濟板塊，其中金融股表現向好，MSCI環球(所有國家)金融指數年初至今升幅約13%。相反，MSCI環球(所有國家)資訊科技指數同期微升不足1%。

電子支付受捧

看好金融板塊的投資者可利用環球金融股票基金涉獵相關市場。環球金融股票基金除了配置於跨國大型銀行及保險公司外，亦有涉及包括支付等金融科技領域。受惠電子商貿上升，及由現金轉變至電子支付趨勢，投資組合亦包括不少電子支付巨頭。以富達環球金融服務基金為例，基金約84%配置於金融、8.2%於資訊科技，晨星評級達4星，年初至今升幅約14%。

若投資者特別看好金融科技前景，可留意近年推出以環球金融科技為主題基金，例如貝萊德環球金融科技基金，主要配置於美國(68.2%)。另外，亦有涉足新興市場包括中國(5.2%)、巴西(3.8%)。雖然基金主要配置科技服務(45.7%)和消費金融(17%)，惟十大持股不乏大型金融企業。

(逢周二刊出)

