

跌勢近尾聲 短期將尋底



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌第四日進一步伸展短期跌勢，恒指再跌了580點，跌穿了28,000點關口來收盤，創兩個多月來的新低。目前，美國債息率持續高企不下，A股同步出現調整下跌，以及港股通連續兩日錄得淨流出，都是影響港股表現的消息因素。



■ 港股連跌四日，估計下破26,000點中長期支持位機會不大。

然而，市場在通過下跌調整後，相信潛在風險已正在逐步釋放，估計短期跌勢該已進入尋底尾聲。在恒指跌低於28,000點之後，正如我們指出，操作價值窗口可以正式打開，建議可以考慮分段逐步低吸優質股。

恒指低開低走連跌第四日，在盤中曾一度下跌670點見27,827點，盤面呈現普跌狀態，相信市場的潛在沽壓正在釋放，不排除短線仍有下跌空間，但有進入尋底尾聲機會。

技術沽壓有所加劇

恒指收盤報27,918點，下跌579點或2.03%。國指收盤報10,847點，下跌263點或2.37%。另外，港股主板成交金額進一步回升至1,901億多元，而沽空金額有244.8億元，沽空比例

12.88%。至於升跌股數比例是424:1,573，日內漲幅超過10%的股票有29隻，而日內跌幅超過11%的股票有44隻。

走勢上，恒指走了一波四連跌，短期跌勢仍在伸展，並且在下破了前兩級浪底28,326 / 28,259後，技術性沽壓有所加劇。如果市場進一步出現放量下挫，把潛在沽壓更加的釋放，將有利港股加速尋底找到階段性底部。

目前，恒指的反彈阻力已從29,500至29,800點區間、下移到28,200至28,500點區間，短期跌勢有進入尋底尾聲階段的可能。而現時的波動性風險會是處於最高級別狀態，但估計一舉下破26,000點中長期支持的機會不大，也就是說，是到了危中有機的時間段。

港交所安全性提升

操作上，恒指已跌低於28,000點關口，值博窗口可以正式打開，不排除仍有下跌尋底的空間，但是在26,000點是目前下限的估計下，如果市場進一步下跌，將會是分段逐步吸納的時機。

目前來看，光伏股的調整深度已來得比較充分，如信義光能(0968)和保利協鑫(3800)，建議可以多加關注。另一方面，港交所(0388)亦已逐步跌近去年底收盤價420元(除淨後算)，在今年大市成交量有望明顯高於去年日均成交量1,300億元的情況下，港交所可以配置的安全邊際正在提升，也可以關注。



港股動向 樂超

IP價值顯現 閱文前景看好

閱文集團(0772)去年營業額85.26億元(人民幣，下同)，按年增長2.1%，超出市場預期；盈轉虧蝕44.84億元，上年同期賺10.96億元。不過，按非國際財務報告準則純利按年僅降23.2%，至9.17億元，亦好過市場預期。其中，下半年純利佔8.95億元，環比更飆升40倍。

按業務劃分，線上閱讀收入按年增19%，主要受惠於付費用戶ARPU提升及免費閱讀廣告收入增加。隨着集團進一步豐富高質素內容，改善介面及社交功能，並加強與騰訊(0700)渠道合作，預計線上閱讀收入可續增。

商譽減值佔40億

表面來看，閱文去年錄得重大虧損似乎很差，但事實上，主要是為收購新麗傳媒的商譽及商標權減值撥備分別達

40.15億元和3.9億元；加上修改新麗傳媒的獲利計劃機導致的公允價值虧損淨額約6.04億元。管理層解釋，會按行業等情況決定是否需要進行減值。

隨着內地疫情受控，影視製作逐步回復正常，去年因疫情關係，閱文的IP(Internet Protocol、應用於網際網路的電腦網絡協定)相關產業無論電影、劇集等都受到影響，但今年來中國電影市場復甦領先全球，尤其是春節檔期電影票房表現強勁，文化娛樂行業加快發展，而行業對閱文的IP需求亦加速，整個大趨勢有利IP、授權等業務。

閱文背靠騰訊，本身的IP內容儲備、作家數量、作品口碑等各方面都具有優勢，其IP價值正在逐步顯現。管理層指出，IP營運是集團長期的增長引擎，已積極重整業務架構，並且與騰訊



影業等合作；同時，已設計出更成熟的內容開發系統，前景看好。

閱文作為有互聯網業務的公司，而且具有獨特性，市場估值可以提升。股價昨天收報76.05港元，升13.34%，已重越50天、20天及10天線(71.25-72.5港元)，值博率高，上望90元，跌穿100天線(66.7港元)則止蝕。

留意騰訊購證



高輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

《路透社》引述消息人士報道，騰訊(0700)行政總裁馬化騰本月會見了中國反壟斷機構官員，雙方討論公司合規事宜。騰訊在業績公布前股價在621元附近窄幅徘徊，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(20941)，行使價729.38元，今年10月到期，實際槓桿5倍。

小米(1810)董事長雷軍於其微博上表示，在3月29日新品發布會上，將公布小米11 Pro及小米11 Ultra手機產品。業績前，小米股價失守25元，如看好小米，可留意小米認購證(20951)，行使價27.85元，今年6月到期，實際槓桿7倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(11896)，行使價18.86元，今年9月到期，實際槓桿4倍。

吉利股價顯著下跌

吉利(0175)去年業績遜預期，有券商對公司所組電動車合營持股比重感失望，市場亦傳出吉利科創板上市計劃被質疑是否擁有足夠高科技。吉利股價明顯下跌超過13%，跌至近月低位的19.44元。如看好吉利，可留意吉利認購證(19748)，行使價23.88元，2021年6月到期，實際槓桿7倍。比亞迪(1211)股價跌至100天線196元，如看好比亞迪，可留意比亞迪認購證(23876)，行使價237.57元，2021年7月到期，實際槓桿4倍。

(逢周四刊出)

世茂呈現向好



證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指呈兩連陰走勢，最低跌至27,827點，為1月23日以來低位，並一度跌穿100日線，幸收市仍能守在其上，但仍跌穿保歷加通道底部，是去年9月28日以來首次。MACD(動力系統)快慢線負差距擴闊，走勢轉弱。全日上升股份402隻，下跌1,498隻，整體市況轉弱。

下周二宣布業績

世茂集團(0813)的主要業務為在內地從物業發展、物業投資及酒店營運。該集團早前公布2021年2月的合約銷售額約為170.0億元(人民幣，下同)，高於去年同期的65.0億元，合約銷售面積為968,076平方米，高於去年同期的373,141平方米。今年2月平均銷售價格為每方米17,561元。

截至2月底止兩個月，集團累計合約銷售總額370.2億元，累計合約銷售總面積2,101,987平方米，較去年同期分別上升122%和119%；平均銷售價格為每方米17,611元，將於3月30日公布業績。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團股價昨日收報25.55元，市盈率6.902倍，周息率5.675%。

(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)