

聚焦中美關係 料港股續反覆

中概股暴跌 傳韓國基金遭斬倉

中美緊張關係未見緩和，加上早前美國證監會落實《外國公司問責法案》，一眾中概股大受影響，另有傳由於曾在香港涉嫌內幕交易被香港證監會處罰的韓裔對沖基金經理 Bill Hwang，其運作的家族投資基金 Archegos Capital 爆倉，導致高盛、大摩等投行對其倉位進行強平所致。分析指，近期港股偏弱，加上多項不明朗因素左右大市表現，投資氣氛轉趨審慎，料市場持續觀望，恒指走勢反覆。



■ 百度八成股份已搬到香港交易。路透社

彭博社昨報道，中概股美股上周出現不尋常的拋售，包括中國科技巨頭和美國媒體大鱷在內的公司，市值蒸發 350 億美元。至於何故 Archegos Capital 被大行斬倉，消息指，由韓裔對沖基金經理 Bill Hwang 運作的家族投資基金 Archegos Capital，基金規模高達 150 億美元，慣於使用 3 至 4 倍高槓桿，並重倉 Viacom、Discovery、百度 (BIDU, 9988)、騰訊音樂等 TMT 股份，但這些股份近日受到連串利淡消息打擊，包括美國上周三開始實施《外國公司問責法案》，中概股面臨退市；霧芯科技受到中國電子煙立法影響，股價單邊下跌；以及 Viacom 配股，引起股價暴跌，都成為壓死駱駝最後一根稻草。

港股 ADR 普遍上升

上周五美國三大指數全線上升。ADR 港股比例指數收報 28,582 點，升 246 點。在美上市的恒指成份股普遍上升，騰訊 (0700) ADR 折合報 629.16 港元，升 1.48%；阿里巴巴 (9988) ADR 折合報 220.71 港元，升 2.18%。不過，美團 (3690) 業績遜預期，拖累其 ADR 逆市跌 2.23%，折合報 295.27 港元。

至於百度在港上市四日，累跌 15%，每日平均成交僅 38 億港元，根據中央結算系統記錄，百度有八成股份已搬來港，或有兩成股份在美交易，美國成交卻遠超香港，反映在美國炒賣氣氛熱烈，同時由於貨較少，亦容易大幅波動。

金利豐證券研究部執行董事黃德几表示，上周五港股已止跌回升，由於美國東部時間上周五（香港時間上周六凌晨）美國三大指數全線上升，因此他認為港股或可持續上周五的升勢，恒指後市或見 28,900 點。此外，部分新經濟股，例如阿里與百度估值已回落至較合理水平，再大跌空間不大，投資者不妨留意。

觀望美債息走勢

不過，東興證券（香港）研究部總監陳鳳珠認為，港股走勢轉弱，並跌穿 1 月底的低位 28,200 點水平，美國 10 年期國債孳息率仍處於高位，壓抑大市表現。近日投資氣氛轉趨審慎，資金未敢大舉入市，而港股成交亦縮減，績優股亦未見受追捧，估計市場將

投資市場近期留意事項

- 香港與環球新冠肺炎疫情最新發展
- 中美關係會否進一步惡化
- 美國 10 年期國債孳息率會否再度回升
- 內地公布製造業 PMI 與財新製造業 PMI 數據
- 美國公布非農就業與失業率數據
- 歐元區公布通脹率與製造業 PMI 數據
- 日本公布零售銷售與失業率數據

繼續呈觀望態度，大市走勢反覆。

駿達資產管理投資策略總監熊麗萍則稱，除非內地本周公布的製造業 PMI，以及財新製造業 PMI 數字，遠好過或遠差過市場預期，否則對港股表現影響不大。她認為，更重要的因素是中美關係會否進一步惡化，以及美國 10 年期國債孳息率會否再度回升。由於近日香港新冠肺炎疫情紓緩，有利本地零售股表現，故預料恒指後市或可升至 28,800 點。

神華盈利跌一成 四增派息 44%

中國神華 (1088) 去年盈利雖跌 14% 至 358 億元 (人民幣，下同)，但建議派發每股末期息 1.81 元 (2.15 港元)，按年增 44%，以最新價計算，股息率達 15 厘。

期內，收入減少 3.6%，至 2,333 億元；每股基本盈利 1.803 元。

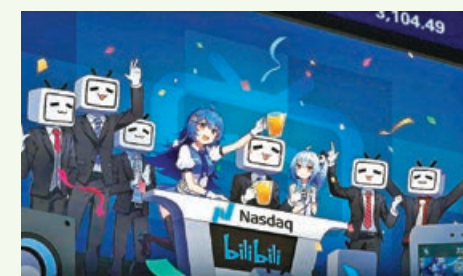
神華表示，去年收入下降主要因平均煤炭銷售價格按年跌 3.8%，導致煤炭銷售收入下降，同時財務報表合併範圍變化，以及售電量、售電均價下降亦導致售電收入下降。

今年收入料增 4%

集團同時公布多項今年經營目標，預期今年度收入增長 4% 至 2,426 億元。當中，商品煤產量及發電量均下跌，目標分別為 2.84 億噸及 1,350 億千瓦時，按年跌 2.6% 及 1%，惟煤炭銷售量則預期增長 6.6% 至 4.76 億噸。

另外，去年煤炭平均銷售價格為每噸 410 元，較 2019 年的 426 元減少。

神華料今年不含股權投資的資本開支 355.82 億元。



■ B 站股價料受美證監修正案。

B 站首掛料潛水

中概股嗶哩嗶哩 (B 站, 9626) 今日在港第二上市，上周五在港暗盤市場低收，而在美股收報 97.08 美元，折合港元約 757.22 元，較在港招股定價 808 元低 6.28%，每手 20 股賬面蝕超過 1,000 元。分析料首掛或潛水。

信誠證券聯席董事張智威預期，B 站短期走高機會不大，建議投資者以中長線布局，待科技股熱潮重返後，股價才有望回升。他不建議投資者現時買入，相信美國證監會修正案短期令中概股股價繼續受壓。

聯易融孖展暫超購 28 倍

根據三個券商交易平台，B 站上市前暗盤價都跌穿上市價，最低收造 754 元，較招股價跌 7%，每手賬面蝕 1,080 元。

另外，由騰訊 (0700) 作為大股東的聯易融科技 (9959) 周三 (31 日) 截止招股，綜合券商數據顯示，孖展暫錄 234.2 億元，超購 28.3 倍。

聯易融招股價介乎 16.28 元至 18.28 元，一手 500 股入場費 9,232 元，料 4 月 9 日掛牌。

中石化去年少賺四成 料首季扭虧

中石化 (0386) 昨公布，按國際財務報告準則，去年純利 331 億元 (人民幣，下同)，按年跌 42%。每股末期息派 0.13 元 (約 0.15 港元)，按年跌 32%。

集團去年上半年錄得虧損，惟第三及第四季轉錄盈利，帶動全年實現淨利潤。預計今年首季扭虧為盈，賺 160 億至 180 億元，去年同期則蝕 199 億元。

中石化去年油氣當量產量 4.59 億桶。其中境內原油產量 2.5 億桶，海外原油產量 3,070 萬桶，天然氣產量 1 萬億立方英尺，同比增 2.3%。

集團今年計劃生產原油 2.8 億桶，其中

境外 3,125 萬桶；計劃天然氣生產 1.2 萬億立方英尺。全年資本支出至少 1,672 億元，按年增 24%。

收購母企五項資產

另外，中石化公布，向母公司旗下 4 間附屬公司收購五項資產，其中擬以 57.69 億元收購海南煉化 25% 股權。

同時以 1,999.22 萬元收購滄州東麗 40% 的股權；以 1.38 億元收購滄州分公司聚丙烯及公用工程業務資產等非股權類資產；以 7.15 億元收購東方石化持有的存貨、設備等非股權類資產；以 1.49 億元收



■ 中石化料今年資本開支增逾兩成。

購北海石化持有的碼頭操作平台等非股權類資產。

中石化指，有關交易有利提升運營水平，增強綜合競爭力。