

技術反彈 等候下一次機會



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周連跌五日後出現縮量回升，恒指漲了接近440點，上試到28,200點至28,500點的反彈阻力區，但是大市成交量從周四的2,000億元、縮降至1,800多億元。在縮量回升的情況下，對於目前的彈升，暫時只能以技術性反彈來看待，在未能確認升穿28,200點至28,500點的反彈阻力區之前，短期尋底趨勢未可改觀。



港股周二為現貨月期指結算，周三為首季季結。

另一方面，由於市況已出現反彈並進入阻力區水平，近日打開的操作值博窗口需要先關閉一下，現時操作仍未許過分激進看多。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升515點高見28,415點，進入28,200點至28,500點的反彈阻力區，能否進一步向上突破仍有待觀察，而27,800點是目前的好淡分水線。

操作值博窗口打開

恒指收盤報28,336點，上升437點或1.56%。國指收盤報10,966點，上升222點或2.06%。

另外，港股主板成交金額回降至1,839億多元，而沽空金額238.9億元，沽空比例12.99%。至於升跌股數比例是1,252:660，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過

10%的股票有18隻。

走勢上，恒指在周四跌穿了28,000點關口之後，可操作的交易空間是打出來了，也就是我們早前指出的，操作值博窗口是可以打開了。然而，市場在周五快速的出現技術反彈，恒指已回升至反彈阻力區水平，也把早前出現的價值空間再次堵閉回來。

因此，操作上建議要回復謹慎，現水平未許過分激進看多，可以先觀察等候下一次的機會到來。

美元指數四個月高

事實上，現時的資金流向對港股來說，相信並不是那麼有利的。目前，美元指數已逐步回升至接近93的四個月來最高，新興市場如巴西、土耳其以及俄羅斯，近期都已上調了基

準利率來防止資本外流。而值得注意的是，港匯在3月份亦出現轉弱，最新報1美元兌7.7693港元，是逾一年以來的最弱水平。

盤面上，近日點過名的如港交所(0388)、信義光能(0968)、以及保利協鑫(3800)，股價已從周四的低點彈了10%，現水平可以操作交易的空間已縮少了，但是可以繼續關注股價回整時的吸納機會。

另一方面，在周三出了業績的騰訊(0700)，股價也反彈了2.31%至620元收盤，操作上建議可以採取候低吸納的部署，相信市場的調估值階段仍未過去，股價的安全邊際仍有待提升。騰訊在周五的沽空比例回升至17.6%，沽空金額錄得有26.7億元。



分銷新冠疫苗 國藥增長動力

國藥控股(1099)去年營業額4,564.15億元(人民幣，下同)，按年增長7.3%；純利71.87億元，按年升14.9%。末期息0.69元，上年同期派0.6元。醫藥分銷板塊收入按年增長3.3%，佔比下降4個百分點，至74.18%；醫療器械和藥品零售板塊收入按年增加28%和22%，佔比分別升2.98個百分點和0.56個百分點，達到19.04%和5.15%。

很明顯國藥的業務結構有所優化，醫療器械和藥品零售業務收入合計佔總收入逾24%的比重，當中，醫療器械分銷業務的經營利潤率達4.6%，高於醫藥分銷業務，有助提升整體利潤率。國藥致力拓展醫療器械分銷業務，預計該業務收入於未來3年的年複合增長率達25%。

國藥去年收入及純利均優於市場預期，盈利有驚喜主要由於財務成本

降低。中國已控制好疫情，醫院診療服務於去年下半年逐步回復正常，醫藥分銷業務今年有望溫和增長。由於去年上半年基數低，國藥將能夠維持復甦的能力，預計全年盈利增幅至少10%。管理層目標是透過製造、SPD項目及潛在併購，進一步擴展快速增長的醫療設備業務；而分銷新冠疫苗成為增長動力，將帶來新的催化劑。

冷鏈運輸全國前列

集團擁有疫苗全國冷鏈一體化能力，冷鏈運輸能力和規模位於全國前列，具有全國CDC網絡覆蓋能力；同時，亦擁有疫苗全程追溯系統及具備新冠疫苗配送能力。集團可以收取疫苗價格的10%至12%作為分銷費用，遠遠高於4%至6%的藥物分銷費用，相關收入成為潛在催化劑。

國藥上周五收報18.82港元，微



跌0.63%。現價市盈率僅6.8倍，而息率逾4厘，以綜合券商最新預測數據顯示，今年平均每股盈利2.55元，折合約3.1港元，預測市盈率進一步降至不足6倍；以派息比率維持三成即每股股息約0.93港元計，預測息率升至約4.9厘，估值十分吸引。股價在突破50天線(18.5港元)後企穩其上，可於18.5港元買入，上望23港元，跌穿17港元則止蝕。

長實加強固定收入



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

長實集團(1113)截至去年12月底全年基礎盈利為193.4億元，下降32.5%；因疫情對集團業務帶來負面影響，集團列賬盈利為163.3億元，下降44%。

雖然盈利大幅下滑，集團業務亦受到不同程度影響，但集團具有穩健的財務根基，而資產亦優質，相信在疫市中亦能強化固定收入基礎。

在香港物業發展，新盤銷情顯示購買力仍然強勁，而全球低息環境亦有助支持及穩定樓市，旗下項目名日·九肚山和Sea to Sky預售進度符合預期，集團亦於期內成功投得觀塘安達臣道地皮，以興建私人單位及政府資助的首置房屋。

內地佔比增速優

而內房市場總體表現平穩，有上海高逸尚城及湖畔名邸、重慶御峰和北京譽天下等住宅單位銷售，以銷售及收益計，今年度內地部分的佔比和增速均比香港部分優勝。

總括來說，受到疫情影響，旗下商舖租金有一定壓力，整體上租金貢獻仍算穩定；而基建及實用資產業務雖然亦受疫情影響但程度相對輕微，為集團主要固定收入來源之一。期望集團能透過不斷優化旗下投資物業組合，進一步加強集團如租金回報等固定收入基礎。可考慮於現價買入，上望57元，跌穿47元止蝕。

(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)

清明之後市況轉好



玄學股市

岑智勇 百利好証券策略師

本欄上期以「春分後表面風光」為題，恒指在3月22日上試29,139點的近期高位後，走勢反覆回軟，MACD亦在當天由牛叉變熊叉，反映走勢有所轉弱。恒指在3月25日跌至27,505點，即失守50天線及大部分時間跌出保歷加通道之外後，才出現反彈。

清明的時間為4月4日21:35，其八字為辛丑年壬辰月壬午日辛亥時。壬水日元，自坐午火為正財，月柱壬水為比肩，辰土為七殺，年柱辛金為正印，丑土為正官；時柱辛金為正印，亥水為比肩。壬水生於壬辰月，有望將水庫打開；年柱辛金亦可打開金庫，成金生水之局。

另一方面，時支亥水為壬水的祿神，加上金庫及水庫都被打開，或會演變成「歸祿格」。此造應以身強論命，以財(火)、官殺(土)及食傷(木)為用。

民間努力修成正果

恒指在3月26日以陽燭收市，若配合前走勢，譜出「早晨之星」的利好形態，意味着恒指或已見短期底部。在清明之後，料股市走勢會慢慢改善，但並非一進入農曆三月便會馬上改善，料要到農曆三月中旬至下旬，才會有較明顯的升幅，料其時恒指有望再次挑戰3萬點大關。與此同時，經濟環境亦有所改善，但從八字去看，這些改善應歸功於民間付出的努力，終於修成正果，而非政府的支持措施。(逢周一、隔周見報)(筆者為證券會持牌人士，沒持有上述股份。)