

港匯弱勢出現加劇



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

仍受制於 28,200 至 28,500 點的反彈阻力區，而大市成交量亦未見有大起色，依然錄得不足 2,000 億元的交投。

港股在上周五出現反彈後，轉呈區間震動。恒指微漲了不足 2 點，



港匯 7.774 港元兌 1 美元，逾一年來低位，惹人注視資金流向，成為港股隱憂之一。

總體上，港股仍處於調整格局行情發展，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚。而值得注意的是，港匯的弱勢出現了加劇，最新報 1 美元兌 7.7740 港元，再刷新逾一年以來的最弱水平，資金流向對港股構成了不明朗因素。操作上建議未宜過分激進看多，現時值博窗口有待重開。

短期伸展向下尋底

恒指表現區間震動，日內波幅 350 多點，在未能確認升穿 28,200 至 28,500 點的反彈阻力區之前，要提防短期尋底行情仍有伸展機會，而 27,800 點依然是目前的好淡分水線。

恒指收盤報 28,338 點，上升 1 點或 0.007%。國指收盤報 10,942 點，下跌 23 點或 0.21%。另外，港股主板成交金額 1,903 億多元，而沽空金額 272.4 億元，沽空比例上升至

14.31%。至於升跌股數比例是 1,003 : 895，日內漲幅超過 11% 的股票有 43 隻，而日內跌幅超過 10% 的股票有 34 隻。

現階段，美股仍表現出相對強勢，道指和標普 500 仍在歷史新高的行情中。繼 1.9 萬億美元的紓困方案獲得通過後，拜登政府正在籌組 3 萬億美元的基建計劃，相信這些都是目前支撐美股的內部消息因素，但是估計對於其他地區股市不一定能夠帶來推動力。

注視美團優選虧損

事實上，正如我們近日指出，在美元回升、港匯轉弱的情況下，資金流向對港股來說該是不利的。另一方面，由於 A 股亦同步的處於調整狀態，

相信對於港股也暫時難以起到拉動作用。

盤面上，市場仍在調估值的過程中，尤其是在業績未能達標的，都加速了殺估值的行動。其中，在上周五收盤後公布了業績的美團（3690），股價放量下挫了逾 7%，市場焦點放在美團優選錄得經營虧損方面，擔心會拖累公司的整體增長速度。

另一方面，騰訊（0700）在上周三公布業績後持續受壓，空頭亦見有逐步囤積的跡象，周一的沽空金額顯著增加至逾 52 億元，是兩個月以來的最高，潛在沽壓正在加劇，股價宜升穿 650 元來逼空，否則有進一步朝着去年底收盤價 564 元來進發的傾向。



港股動向

首兩月銷售大增 中國海外盈利高

中國海外（0688）昨天公布去年多賺 5.5%，末期息按年增加 28%，今年來銷售表現強勁，利潤增長空間較大，後市可以看高一線。

集團去年純利 439.04 億元（人民幣，下同），增長 5.5%；毛利率 30.05%。末期息 73 港仙，連同中期息 45 港仙，全年派息 118 港仙，按年增加 16 港仙。期內，收入 1,857.9 億元，按年升 13.5%。其中，物業發展收入 1,807.86 億元，升 13.6%；物業投資收入 40.62 億元，升 8.1%；其他業務收入 9.52 億元，增加 33%。

去年銷售合約金額 3,607.2 億元，按年增長 12.5%。根據央行「三條紅線」監管政策，中海外並未觸及任何一條紅線，屬於「綠檔」內房企業。去年底的資產負債比率 60.1%，淨借貸比率只有 32.6%，財務指標穩健；

融資成本 3.8%，亦是行業較低水平。管理層表示，未來將持續收購及留意舊改和棚改等發展機會。

去年新增土地儲備 64 宗，新增總樓面面積 1,349 萬平方米，權益投資金額 1,318.4 億元，對應新增貨值 2,741.7 億元，按年升 16.3%。總土地儲備增至 9,190 萬方米，未來 5 年目標是按年錄得雙位數增長。去年商業資產管理收入增至 44 億元，運營及發展中的購物中心項目增至 37 個，未來的租金收入每年料有雙位數增幅。

頭兩月銷售逾 500 億

集團上月合約銷售金額 235.61 億元，按年大幅增加 86%；合約銷售面積 112.6 萬方米，按年升 59.4%。累計首兩個月合約銷售金額 505.79 億元，按年勁升 53.5%；合約銷售面積



254.27 萬方米，按年增加 40.5%。

股價昨天收報 21.8 港元，升 6.34%，配合大成交達 12.81 億港元創出 52 周新高。但現價市盈率僅 5.13 倍，市賬率 0.76 倍，估值仍然偏低。14 天 RSI 處於 68.9 水平，後市有力進一步攀高，可於 21 港元吸納，上望 25 港元，跌破 50 天線（19.42 港元）則止蝕。

建滔雙雄可攻可守



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

建滔雙雄——建滔集團（0148）和建滔積層板（1888）去年業績表現皆理想，加上在環球市場對科技產品的需求增長趨勢持續之下，對集團產品需求將有增無減，配合建滔本身的持續競爭優勢，預計雙雄今明兩年的盈利能力將進一步強化。

自去年全球爆發世紀疫情開始，各國對視像會議、線上學習、遊戲及電商的需求被進一步催化，由此激活環球市場對電子產品需求大幅增加，直接推動建滔積層板銅箔及玻璃纖維布的需求自去年起飆升，令相關產品均價於去年下半年上升逾三成，帶動相關業務的利潤率顯著提升。

股息率逾 15 厘

值得注意的是，今年首季產品價格進一步上升，配合集團出色的控制成本能力以及享有垂直整合產業鏈的優勢，預計今明兩年盈利將持續增長。2020 年建滔派發末期息增至每股 35 仙，令全年股息達每股 250 仙，股息率達到 15.6%，現價相當吸引。

至於母公司建滔集團，旗下覆銅面板及印刷線路板業務亦同時受惠科技產品需求明顯大增，去年下半年產品價格及毛利率均見大幅上升，在扣除投資物業公平值變動、遞延稅項等項目後，基本純利增加 37% 至 46.9 億元，2020 全年派息按年大增 65% 至每股 228 仙，股息率為 6%，亦屬進可攻、退可守的投資佳選。（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

新興股市風險增加



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

美國 10 年期國債孳息率急升至最高 1.7 厘以上，除了高估值的新經濟股受累外，新興市場亦受到衝擊。通脹壓力下，多個新興市場包括巴西、俄羅斯、土耳其等相繼加息，新興市場股市亦相繼受壓，MSCI 環球新興市場指數自 2 月中高位下跌超過一成。

其中，東歐大國土耳其早前宣布將基準利率提高 2 厘至 19%，加上央行行長阿巴爾被辭退，觸發當地金融市場震盪，土耳其里拉大幅貶值，以及股市及債市急挫，並引發市場憂慮將觸發另一場金融危機。

債務危機不容忽視

事實上，多個新興市場國家尚未擺脫疫情的衝擊，惟高通脹及資金外流的壓力卻愈來愈大。上述提及的土耳其及阿根廷的通脹便分別高達約 15% 及 40%，令該等國家不得不加息。然而，美債孳息率上升趨勢持續，並可能突破 2% 的水平，預料將支持美元轉強，致新興市場貨幣匯率下挫，令資金外流的壓力，甚至債務違約風險增加，進而令新興市場股市遭極大震盪。同時，投資者不可忽視新興市場債務危機亦可能加劇滬深港股市波動性。

因此，投資者宜對拉美及東歐新興市場採取較審慎看法，並增加投資組合的防守性，以應對正在上升市場波動性。

（逢周二刊出）

