

港股反彈預期不宜過高



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

以下來收盤。正如我們指出，在經歷了中概股爆倉所引發的拋售後，港股的短期尋底跌勢是有所紓緩了，後市有先轉為反覆震動整理發展的傾向。

港股反彈了三日後出現掉頭回壓，恒指跌了接近200點，回跌至10日線28,522點



■ 百度昨日反彈5.55%，提防反彈受制其估值過高。

然而，從2月中開始展現形成的總體調整格局行情未可改觀，美債息高企不下、內部資金流量，依然是困擾市場的不明朗因素。事實上，市場仍處於調預期、調估值的階段，總體氣氛是偏向謹慎觀望的，因此，操作上現時未許過分激進看多，對於港股目前的反彈不宜有過高預期。

恒指出現高開後回壓的走勢，以全日最高位28,802點開盤後，就出現逐步下壓，並且以接近全日最低位28,332點來收盤，長假期前資金回吐的意慾較為明顯，而27,800點依然是目前的好淡分水線。

百度反彈未許憧憬

恒指收盤報28,378點，下跌199點或0.70%。國指收盤報10,972點，下跌48點

或0.44%。另外，港股主板成交金額1,640億多元，繼續處於偏低水平，而沽空金額201.7億元，沽空比例回降至12.3%。至於升跌股數比例是664:1,122，日內漲幅超過12%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。

盤面上，中概股普遍出現拋售後的技術性反彈，其中，近期剛回流港股作第二上市的百度(9888)和嚶嚶嚶(9626)，分別漲了5.55%和3.5%，不排除仍有反彈修正的空間，但要注意的是，他們也屬於高估值成長型股份的類別，現時亦處於市場進行調估值的行動過程中，對於他們目前的反彈未許有過高的憧憬預期。

另外，互聯網龍頭股之一的騰訊(0700)，在上周公布業績後繼續低位盤整的狀態，在近日指出的空頭壓盤

下，股價的彈性依然來得比較疲弱，估計有進一步向下朝向去年底收盤價564元來進發的傾向。

小米空頭趁高建倉

另一方面，宣布進軍電動汽車市場的小米(1810)，也是市場的焦點之一，但是消息未能刺激其股價進一步向上突破，反而在短期利好消息出盡的情況下，引來了空頭趁高建倉。

小米周三的沽空金額錄得逾12億元，沽空比例達到12.49%，是一個半月以來的最高。事實上，汽車股板塊也處於調估值的階段，尤其是板塊焦點股陸陸續續發了業績之後，市場早前對於電動車的超高預期正在有所調整修正。



敏實獲新訂單 成增長催化劑

去年受疫情影響的敏實(0425)，預期今年業績可望恢復增長，尤其是電池盒業務已成為發展重點，食正新能源車對電池盒的強勁需求，相關收入料大幅上升，提高盈利能力，是逢低收集的復甦股份。

集團去年營業額124.67億元(人民幣，下同)，下跌5.5%；純利13.96億元，倒退17.4%。主要是上半年受疫情影響，下半年收入按年回升7.8%，純利更增長28.8%。

敏實在整合傳統業務及創新業務上有良好平衡，預期在疫情的影響消退後，其汽車外飾業務在加速整合下，市佔率每年可提升1至1.5個百分點。

集團的電池盒業務未來3年的收入年複合增長率近兩成，其中，預計創新產品貢獻的收入佔比會在明年提升一成。

集團於本月初公布，擬發行人民幣

股份在上海證交所科創板上市，初始發行不超過2.05億股。敏實近年來積極在中國和歐洲擴產，沙地廠房亦已建成，今年起向歐洲客戶提供鋁組件。目前計劃增加捷克廠房，以應對歐洲客戶服務需求，相信未來的資本開支仍然很大；但集團的訂單強勁，發行A股集資有助擴張業務，尤其是新能源相關的業務。

獲寶馬特斯拉等訂單

當前A股可比較的汽車內外飾及結構件上市公司平均估值約30倍市盈率，敏實A股上市料帶動H股估值上調，而且可望推進電池盒業務分拆上市。除了擬在A股上市及獲納入MSCI中國指數的有利因素外，敏實還有兩個催化劑，包括向內地上市的電動車企寧德時代(300750.SZ)在德國廠房供應產品，將在下半年量產，並且獲得寶馬、日產和雷諾的訂單，以及取得特斯拉(Tes-



la)在德國柏林廠房的Model Y鋁零件訂單，相信未來會成為重要的增長動力，預計到2025年帶來的貢獻佔純利25%。

股價昨天收報32.4元(港元，下同)，升2.53%。今年預測市盈率降至18倍，估值吸引。走勢上，自年初至今跌近兩成，近期重拾升軌，可於31元買入，上望35元，跌穿28元則止蝕。

留意小米購證



窩輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

恒指首季度的最後一個交易日，高開225點至28,802點後，由升轉跌，以28,378點收市。本周只有四個交易日，投資者入市態度審慎。

小米(1810)宣布成立全資子公司，進軍智能電動汽車市場，由董事長雷軍親自掛帥。首期投資為100億元人民幣，預計未來10年投資額100億美元。小米公布消息後，股價高開後回落，收報25.75元。如看好小米，可留意小米認購證(18475)，行使價29.88元，今年9月到期，實際槓桿4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6倍。

嚶嚶嚶槓桿3倍

半新股內地視頻分享網站嚶嚶(9626)自首日上市跌至753元後，低位反彈10%，曾升至828元的上市新高。如看好嚶嚶，可留意嚶嚶認購證(17429)，行使價929.88元，今年9月到期，實際槓桿3倍。或可留意嚶嚶認購證(18378)，行使價856元，今年10月到期，實際槓桿3倍。另外，也可留意嚶嚶認購證(17432)，行使價1069.88元，今年12月到期，實際槓桿3倍。

(逢周四刊出)

中鐵建現入貨信號



證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指以陰燭收市，若配合前交易日走勢一併參考，則譜成「穿頭破腳」之利淡形態，並失守10日平均線。

不過，MACD(動力系統)快慢線差距由負轉正，即由熊差變牛差，釋出走勢轉佳之信號。全日上升股份676隻，下跌1,158隻，整體市況偏弱。

中鐵建(1186)主要業務為從事建築工程承包、勘察設計及諮詢、物流貿易、工業製造、房地產開發業務。

集團在2020財年實現營業收入9,103.248億元(人民幣，下同)，增長9.62%；實現淨利潤257.087億元，增長13.64%。

全年新簽合同額25,542.887億元，完成年度計劃的119.36%，增長27.28%。截至2020年末，集團未完合同額43,189.267億元，增長31.93%。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現入貨信號。股價上日收報16.32元，市盈率19.124倍，周息率0.306%。

另外，小米(1810)公布該公司正式批准智能電動汽車業務立項，首期投資為100億元人民幣，預計未來10年投資額100億美元，並將由首席執行官雷軍兼任智能電動汽車業務的首席執行官。

(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)