

部分資金低撈科技股

# 港股氣氛料重燃 4月升市機會高

港股3月表現差強人意，踏入傳統股市旺季的4月，市場氣氛或會重燃。分析指，美國10年期國債息率雖高企，但市場逐漸消化有關影響，加上科技股從高位回落不少，有數據顯示部分資金正低撈科技股。此外，傳統價值股股價亦「企硬」，相信本月大市走勢審慎樂觀，向上機會較大。

**正** 榮金融業務部副總裁郭家耀表示，恒指重上28,000點，走勢上有改善，而即使美國債息重上1.7厘，亦未見市場有太大反應，他認為，市場正在消化有關影響，若債息不升穿2厘水平，相信科技股仍能承受壓力。

### 二萬九為阻力位

他指出，恒指目前支持位在28,000點，阻力位29,000點，長假期後，要留意A股方向，以及各項經濟數據表現，特別是首季GDP表現。

經統計，從1980年4月到2020年3月這40年，恒指在4月上漲的次數為30次，即有75%機會上升，與10月份並列第一名，且4月份恒指的平均升幅最大，達到3.47%，第二名才是「七翻身」的7月，平均漲幅2.58%。

### 部分負面消息已消化

3月是港股業績高峰期，若公司業績理想，往往利好股價；若業績差，大都在3月消化負面影響。故此，3月份通常是港股表現較差月份。就好像去年的3月，恒指大跌9.7%，為當年4月創造一個低基數，2020年4月港股反彈4.4%，表現算不錯。上月港股亦跌2.1%，部分投資者對今個月大市的表現都有憧憬。

### 技術走勢突破

股票分析師協會主席鄧聲興表示，港股踏入4月份開局不俗，首個交易日走俏，當日逾1,200隻股份上升，升勢全面，技術上突破「頭肩頂」頸線。恒指已連續一周收高於100天線上，意味短期沽壓舒緩，恒指下一阻力，則位處29,300點的50天線左

■ 大行唱好銀行業前景。中通社



右。

他指出，參考歷史數據，在過去10年中，有9年的4月份錄得升幅，平均升幅逾3%。而美股標指持續強勢，納指可望完成整固，使港股今個月走勢有頗大機會好轉，至於近日出現中概股斬倉事件，相信仍未完結，尤其當中涉及投行的巨額虧損，故5、6月股市走勢存在隱憂。

### 債息趨升 利好銀行股

鄧聲興說，在債息維持高企下，銀行股在3月曾上試高位，即使中銀香港(2388)去年業績略遜市場預期，令銀行股在3月底有所回調，但大行仍唱好銀行業，普遍認為，美國長債息趨升，加上銀行估值折讓頗大，令不少銀行股有炒作空間，故屬舊經濟股重要板塊的銀行股，4月份走勢不可忽略。

### 過去個別3月及4月份港股表現

年份	3月*	4月
1981	-7.9%	+4.0%
1982	-8.3%	+13.5%
1987	-5.7%	-2.0%
1994	-13.3%	-0.7%
1997	-6.5%	+2.9%
2001	-13.7%	+4.9%
2003	-5.4%	+1.0%
2004	-8.8%	-5.8%
2008	-6.1%	+12.7%
2012	-5.2%	+2.6%
2020	-9.7%	+4.4%

\*只計算3月跌幅逾5%年份及4月表現

資源來源:WIND

## 末日博士：未來續見爆煲事件

韓裔 Bill Hwang 旗下對沖基金 Archegos Capital 爆倉事件牽連甚大。彭博電視引述有「末日博士」之稱的經濟學家魯賓尼指，美國國債孳息率出現新一輪上升，料將震動市場，可能令更多對沖基金走上類似 Archegos 道路。現時不少市場參與者槓桿過高，承擔風險過大。

他估計，美元走強令部分對沖基金和其他投資者被迫放棄空頭押注，但隨美國兩大赤字擴大，導致美元中期走弱。而美國的制裁行動，可能令中國、俄羅斯、伊朗和朝鮮等國在美元資產以外尋求多元化。

### 瑞信損失 365 億

另外，受 Archegos 事件影響，瑞信表示，今年第一季度將錄得約 9 億瑞士法郎稅前虧損，包括計提 44 億瑞郎(約 365 億港元)壞賬，同時首席風險及合規總監 Lara Warner 及投資銀行負責人 Brian Chin 將離任。

該行建議將去年每股股息將下降至 0.1 瑞郎，暫停股份回購。



■ 瑞信兩名高層將離職。

路透社

## 傳內銀被限制貸款增速

內地收緊流動性的預期升溫。彭博社引述消息報道，人民銀行在上月與銀行會面時，要求主要內銀維持今年的新增貸款增速與去年相若。

由於首兩個月新增貸款破紀錄，達 4.9 萬億元人民幣，按年增長 16%。若要符合指引，意味今年餘下時間的貸款增速，要大幅放緩。根據報道統計，增速可能是十五年以來最慢。

### 防範資產泡沫風險

珠海金豐創晟投資管理總經理賀嘉俊表示，無論是收緊貸款，或是貸款審批速度下降，都是邊際收緊其中一個動作。市場仍在不斷揣摩到底邊際收緊速度有多快，所以整個市場反彈的信心不太夠。高估值板塊會先受影響。

隨着新冠肺炎疫情穩步受控，中國經濟復甦強勁，防範資產泡沫風險也被提上日程。銀保監會等監管部門3月底要求銀行加強審核經營用途貸款，防止流入房地產領域。英國《金融時報》早前亦報道，人行2月份要求銀行將第一季的新增貸款規模，保持在去年同期的同等甚至更低水平。



■ 攜程上市獲港交所開綠燈。

雖然3月底在美國上市的中概股出現迷你股災，並禍及兩隻大熱新股百度(9888)及哩哩哩(B站·9626)在港招股反應，但無礙中概股回流步伐。據港交所(0388)資料顯示，內地旅行網站攜程已通過在港第二上市聆訊。

## 攜程最快本周招股籌 156 億

市場消息稱，攜程最快本周招股，擬籌 10 億至 20 億美元(約 78 億至 156 億港元)。中金公司、高盛及摩根大通擔任聯席保薦人。

攜程早前公布去年第四季業績，營收 49.7 億元人民幣，按年跌四成，略勝市場預期，惟期內住宿預訂收入跌 24%。分析師指，攜程仍受旅行限制影響，料今年首季業績放緩。

### 順豐房託申請上市

在深圳掛牌的順豐控股旗下順豐房地產投資信託基金已提交申請來港上市，順

豐房託主要在全球投資物流地產，現時涉及香港、佛山及蕪湖三項物業，估價合計 61 億元。

白雲山(0874)旗下醫藥分銷及零售業務廣州醫藥，已遞交在港上市申請。初步招股書顯示，截至去年底，該公司全年利潤 4.24 億元人民幣，按年多賺 7.2%。

墨電極製造商 Sanergy Group 再次向港交所提交上市申請。

此外，消息稱，從事醫療器械研發及生產的心璋醫療最快第二季在港上市，擬籌 3 億美元(約 23.25 億港元)，聯席保薦人為高盛及中金。