

# 港股仍處好淡博弈階段



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於上週四、復活節和清明節長假期前夕，繼續伸延拋售後的反彈修正，恒指漲了560點，挑戰至29,000點關口，是一個月來的最大單日漲幅，但是大市成交量未能明顯有效增加配合，在復活節清明節長假期前，港股成交量僅錄得不足1,800億元。過去一個月已出現了深度調整的互聯網科技股出現領漲。

其中，騰訊(0700)漲了逾7%，美團(3690)更是漲超9%，不排除市場有逼空的動作來激化了彈升幅度，高估值股份是否已扭轉調整行情走勢，仍有待觀察驗證。

恒指出現高開高走，並且以全日最高位28,938點來收盤，互聯網科技股領漲，估計是受到隔晚美股納指表現異常突出的刺激帶動，高估值股份對於美債息的升勢似乎已逐步適應。

## 恒指首季升4.2%

恒指收盤報28,938點，上升560點或1.97%。國指收盤報11,217點，上升245點或2.24%。

另外，港股主板成交金額1,782億元，而沽空金額255.3億元，沽空比



■拜登提出逾2萬億美元長遠刺激政策，作為財政部長耶倫怎樣融資，備受關注。

例回升至14.33%。至於升跌股數比例是1,043:651，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32隻。

回顧環球主要市場在第一季的表現，美股方面，道指漲了7.7%，標普500漲了5.7%，納指漲了2.7%。至於A股方面，上綜指跌了0.9%，深綜指跌了4.8%，創業板指數跌了7%。

而港股方面，恒指漲了4.2%，國指漲了2.1%，恒生科技指數跌了2.8%。綜合而言，美股總體表現是來得相對較強的，相信主要是建基於1.9萬億美元的紓困方案已獲得通過，而拜登最近也提出了逾2萬億美元的長遠刺激政策，涉及範圍包括交通基建、環保、研發、以及創造就業等方面。

## 騰訊沽空未減退

但值得注意的是，各市場裏的高估值股份板塊，如納指、創業板指數、以及恒生科技指數，在首季都是跑輸大盤甚至錄得有跌幅的。

在市場目標轉向經濟周期股的情況下，加上美債息率伴隨經濟復甦而持續上升，相信高估值股份的調整階段仍未過去，市場多空博弈仍將維持一段時間。

事實上，騰訊股價在長假期前出現挾升，但空頭似乎仍未能被殺退，沽空金額又再錄得有54.5億元，再刷新兩個月來的最高。



## 港股動向

# 華潤電力致力再生能源

國家能源局發布全國電力工業的統計數據顯示，內地2月全國全社會用電量按年升18.5%，至5,264億千瓦時；累計首兩個月全國全社會用電量按年升22.2%，至12,588億千瓦時。截至2月底止，全國發電裝機容量按年升9%，至22.19億千瓦時。(編者按：千瓦時為KWH，即是1,000瓦特運行1小時所產生之電力，香港稱為「度電」用以計算耗電量。)

發電量同樣表現良好，首兩個月按年增加19.5%，至12,428億千瓦時，當中火電按年升18.4%，風電增加49%，太陽能發電增加25.8%。潤電首兩個月累計售電量達278.1億千瓦時，按年增加22.9%，其中風電佔50.9億千瓦時，按年增加72%。

華潤電力(0836)去年營業額695.51億元，按年增長2.6%；純利75.83億元，按年升15.1%。核心業務

利潤97.55億元，按年升9.8%。其中，可再生能源業務淨利潤41.93億元，按年增加43.7%，佔比由44.8%提升至50.1%；火電業務淨利潤則按年增長16.2%，至41.82億元。

附屬電廠售電量15.5萬吉瓦時，按年升3.9%。其中，風電場和光伏電站售電量分別升21.6%和7.5%，火電廠售電量則升1.8%。期內，新增風電和光伏併網權益裝機共4,447兆瓦，其中新併網風電裝機4,168兆瓦，新併網光伏裝機279兆瓦。(編者按：1吉瓦等於1,000兆瓦、1兆瓦等於1,000千瓦)

## 太陽能規模超預期

潤電去年業績勝預期，與其他國企同業相比更具商業化，其燃煤、風電及光伏電站平均利用時數較中國行業平均水平高；新增裝機量超額完



成，負債權益比率處於121.8%水平亦屬可控。

潤電積極增加可再生能源產能，目標於「十四五」規劃增加28吉瓦太陽能及12吉瓦風電產能，此規模(尤其是太陽能)大大超出市場預期。股價於上週四收報10.42元，升0.97%。預測市盈率僅4.6倍，股息率約6厘，估值吸引。可於10元買入，上望11元，跌穿9元則止蝕。

## 美元走強的影響

最近兩個月，美國通脹預期不斷升溫，投資者開始擔心極寬鬆的貨幣政策會令通脹回歸。於3月下旬，美國10年期債券息率也因此由去年低位的0.5%回升到1.7%以上。美息上升也使美元開始受到支持。

美元對新興市場的走勢有直接影響，歐洲央行一份在18年所發布的報告指出，在過去40年，當美元出現強勢的時候，發生金融危機的次數也會增加。

原因是，雖然在過去幾年，美元地位有所下跌，但其仍然是環球最主要儲備貨幣，很多在新興國家的融資活動都是以美元結算的。美元匯價下跌通常代表美國正在推行寬鬆貨幣政策，錢多自然會流向國外，這不單令新興市場借貸人更容易把債務再融資，美元流入也對經濟和股價有利。相反當美元轉強，資金流走，風險自然也會增加。

## 外匯流走經濟受損

但美元轉強，對每個國家影響不盡相同。有些國家出口長期大於入口，所以穩定地有外匯流入，外幣負債極低，所以美元升跌對其經濟風險影響不大。但有些國家，如1997年前的亞洲，入口長期高過出口，外匯不停流走，所以要倚賴股票資金流入和外幣借貸等來補充流失資金。如果外資因某些因素而停止流入，經濟也無可避免地會受到打擊。(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



投資TICKER

行健資產管理有限公司

## 怎堪封場再封場

全港眾多公園、運動場主管，很有意識，都趁過去一年封場空隙，進行大型維修，近月場地重開皆大歡喜——獨有個別場地，卻在萬民期待之時，自行封場再封場，進行翻修，有冇搞錯！

例子是荃灣城門谷運動場。內有區內極受歡迎的草地足球場和標準跑道，康文署卻在2月底貼出公告，說跑道維修，要封場半年！

區內居民「餓場」久矣，人家的場早開放了，這裏還要望穿秋水，等到秋天？為什麼連足球草場也封了？分兩期施工、繼續開放不能嗎？跑道狀況一直良好，最多是簡單維修就行了，為何要重鋪？這半年，負責場地管理人員繼續又閒了？

## 幾年之後道歉了事

這些問題，大家知道，如果由區議會提出，康文署或場地主管，一定可以搬出一堆理由和答腔，閃身過關。較嚴厲的，可以向Ombudsman申訴，但即使得直，也是幾年之後，而且道歉完事，不了了之。

有沒有公職人員玩忽職守呢？在政府高層想出任何完善公務員管理的對策前，居民要靠自己了，打電話給場地主管(2411 2145)，如無人接聽就直接聯絡康文署署長、立法會議員，要求城門谷運動場取消封場或局部開放，提早完工！(逢周三刊出)

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪