

# 港股短期取決資金回流



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在權重股滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)的強力護盤下，恒指最終倒漲了330多點，回到了29,000點水平來收盤。

港股出現先低開後反彈的走勢，開盤初段受到騰訊(0700)大股東配股的消息影響而承壓，但是在權重股滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)的強力護盤下，恒指最終倒漲了330多點，回到了29,000點水平來收盤。



全球芯片短缺，令華虹半導體股價昨日續漲逾5%。新華社

目前，港股仍處於反覆整理的行情階段，但是總體調整格局未可出現改觀，而28,300點依然是恒指的好淡分水線。在港匯持續弱勢的背景之下，加上市場出現大型配股抽水，未來資金流向的變化，會是接下來的主要觀察點。

恒指出現低開高走的行情，在開盤初段曾一度下跌88點，低見28,587點，但守於28,300點的好淡分水線以上，權重股滙豐控股和友邦保險合力護盤，分別漲了2.07%和6.16%，而騰訊的跌幅也從開盤時的約2.5%收窄至1.5%。

## 實際成交不足1700億

恒指收盤報29,008點，上升333點或1.16%。國指收盤報11,109點，上升38點或0.35%。另外，港股主板成交金額增加至2,811億多元，其中約

1,140億元是涉及騰訊大宗交易上板所得，而沽空金額182.9億元，沽空比例6.51%。至於升跌股數比例是943:742，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

現階段，我們相信港股仍處於反覆整理的行情階段，市場未能擺脫多空博弈的狀態。一方面，市場近期是過渡了中概股爆倉以及騰訊大型配股的考驗，在短期風險潛在沽壓獲得釋放後，市場是可以進入到階段性的穩定期，但是能否扭轉已運行了兩個月的總體調整格局行情，目前仍有待觀察驗證。

事實上，資金流入是推動市場的最大動力。雖然港股在周四的成交量增加至逾2,800億元，但是在扣除了騰訊大宗交易上板的1,140億元之後，大市成交量就不足1,700億元了，這個比

對復活清明節長假前後的還要少，顯示資金回流的速度未有加快。

## 傳光伏玻璃價大跌

盤面上，在未能走出反覆整理行情、資金回流速度未有加快之前，相信市場仍將以分化行情來運行。其中，騰訊的好淡分水線見於630元，而配股價595元會是目前的重要支撐。另外，芯片半導體股份繼續有突出表現，其中，華虹半導體(1347)再漲了5.37%，芯片短缺依然是消息題材。

至於光伏玻璃股則受壓出現逆市下跌，信義光能(0968)和福萊特玻璃(0865)，分別跌了2.19%和5.07%，市場傳出光伏玻璃價格出現較大的環比下跌，估計是引發相關股份下跌的原因。



港股動向  
築起

# 建滔料未來十年翻一番

建滔集團(0148)預告今年首季純利較去年上半年增長逾倍，主要由於覆銅面板、印刷線路板及化工產品銷售單價上升。由於集團的產品銷量大增，盈利料持續增長，派息亦慷慨，值得留意。

建滔日前已公布去年業績，營業額435.1億元，按年增長5.7%；純利47.02億元，按年勁升52%，較早前發盈喜時預計的35%更佳，主要由於覆銅面板及印刷線路板的產品銷售單價及毛利率於下半年增加，以及住宅物業銷售錄得純利較上年大幅上升所致。末期息每股1元，另派特別息1元，較上年同期大增近82%。

管理層表示，今年來銷量較預期強勁，營收按年大幅上升，利潤增幅更逾倍，對前景充滿信心。建滔着力嚴控成本，注重研發升級、安全生產和環保

提升，加強現金流管理，建立更穩健的資產負債狀況，積極擴大市場佔有率，目前正計劃多個大型投資項目，預計未來10年內業務規模翻一番。

銅面板方面，今年覆銅面板及其上游物料的強勁需求持續，集團各工廠均滿產滿銷，將着重產能提升及市場拓展。在廣東韶關新增環氧玻璃纖維覆銅面板每月80萬張的產能，並加速銅箔、玻璃絲、玻璃布及環氧樹脂等上游物料的新產能投建。

## 擬月增120萬呎產能

印刷線路板方面，預計今年來自汽車相關產品的需求將進一步湧現，未來在5G產品商用帶動下，電子產品更新替代潮將出現，為印刷線路板需求帶來新的增長動力。今年來各印刷線路板工廠產能使用率均處於高位，



集團計劃新增每月120萬方呎的多層印刷線路板產能。

建滔股價昨日為3年新高，收報46.85元，升7.21%。今年預測市盈率約9倍，估值依然吸引。走勢方面，踏入4月以來節節上升，14天RSI已處於78.6點的超買水平，可待回調至42元附近吸納，上望50元，跌穿50天線(37.04元)則止蝕。

## VIX 跌至疫前水平



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

投資者繼續關注疫情和經濟復甦進程。越來越多樂觀數據，看好經濟前景，但各大央行還是保持審慎，美聯儲最新會議記錄顯示，仍將保持寬鬆政策支持，此舉有助淡化美債息上漲的影響。

恐慌指數(VIX)連續第六個交易日運行在20水平之前，疫情前VIX的主要運行區間就是在10至20之間，對於風險資產是好信號。隨着美元和美債息反彈，標普刷新歷史新高。

港股在長假後第一個交易日高開低走。開盤29,101點，已經是全日高位，隨後轉頭向下，跌穿20日線，午後回試5日線支持，最終收跌263.94點，成交還是疲弱，只有1,710.05億元。而周四則反彈333點，收報29,008點。

## 科技股面臨考驗

比較多人留意的個股是騰訊(0700)，周三股價下跌3.75%，拖累大市，收市後大股東南非Naspers宣布再次減持，ADR折合港元一度跌穿600元關口，周四最低跌至614元，收報620元，預料在這波回調後，股價便會反彈。

當然，包括騰訊在內的科技巨頭，近幾年受到監管層壓力增加，且近期面對美債收益率急升，科技股估值面對考驗，是投資者需要關注的風險。

(逢周五刊出)

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無持有上述股份；本人所管理基金持有美股及港股，包括騰訊。)

## 網上投資防受騙

網上投資平台近年備受投資者青睞，只要一App在手，便能隨時隨地落盤買賣。雖然方便易用，但不論是投資新手，抑或馳騁股場多年的散戶，都必須多注意網上投資的潛藏風險。

網上投資平台有不少優點，除了方便易用，其佣金及費用也可能較傳統中介人低。這些平台通常集交易、資訊與社交於一身，在提供即時報價、新聞、公司資料、圖表分析之餘，更設有社交平台功能，讓用戶及專家互相分享投資心得。

然而，網上資訊的準確性並無保證，甚至會有騙徒在網上散播謠言，以操控股價及進行其他違法活動。近年社交媒體流行一種「唱高散貨」的騙局，透過聊天群組分享所謂的獨家貼士或內幕消息，誘使投資者買入一些容易操控，例如低市值或低流通量的股票，推高股價，然後在高位散貨，謀取暴利。由此可見，投資者必須小心核實網上資訊，更不要輕信第三方投資建議，否則或會損失慘重。

## 輕信貼士易招損

其實無論以什麼方式投資，最重要還是自己做好功課，量力而為。投資者應訂立個人投資目標及合理的回報要求，並評估自己的風險承受能力，選擇適合的投資產品，不要完全依賴第三方資訊或建議作出任何投資決定。投資者還要時刻緊記「世上沒有免費午餐」，明白回報與風險成正比的道理，便能識破「穩賺貼士」等騙徒伎倆，遠離投資騙局。



理財智庫