

連跌兩日 資金入市仍弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌第二日呈現回整勢頭，恒指再跌了接近250點，進一步跌回到10日線28,530點以下來收盤。阿里巴巴(9988)被反壟斷調查罰款180多億元人民幣，消息落實後反而刺激其股價出現技術性反彈，但情況無助市場消除近期已形成的謹慎觀望氛圍。



■ 港股昨日一度跌穿28,300點 短期好淡分水嶺。 中通社

資金入市積極性依然未見起色，相信港股仍未能扭轉過去兩個月的總體調整格局發展，而28,300點是恒指目前的好淡分水線，宜繼續注視能否守穩其上。

恒指出現先升後倒跌的走勢，在盤中曾一度下跌425點，低見28,274點，好淡分水線28,300點正受到考驗，高估值成長型股份持續受壓，其中，汽車相關股以及互聯網科技股的跌勢來得比較全面，要提防有再次破底而落的機會。

內地傾向收緊貨幣

恒指收盤報28,453點，下跌245點或0.86%。國指收盤報10,874點，下跌102點或0.93%。另外，港股主板成交金額有1,607億多元，仍處近期偏低水平，而沽空金額有212.8億元，沽空比例13.24%。至於升跌股數比例是

534：1,155，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

人行公布了3月份廣義貨幣供應M2同比增長了9.4%，而社會融資規模增量有3.34萬億元人民幣，兩項數字都較市場預期要低，連同上周公布的生產物價指數按年急升4.4%來看，估計有加深市場對於內地貨幣政策有收緊傾向的預期，相信這是觸發A股最近兩日出現掉頭回跌的原因，情況對於港股也會構成影響作用。

事實上，正如我們早前指出，資金流入是推動股市的最大動力。然而，在近期中概股爆倉、騰訊(0700)大股東配股、以及阿里巴巴被罰款等事件的影響下，港股市場的謹慎觀望氛圍已見形成，加上內地流動性也有收緊傾向，在資金入市積極性減弱下，要提防港股盤面承接力也

有隨之而轉弱的機會。

罰款影響營運有限

在去年底被反壟斷立案調查的阿里巴巴，終於被裁定罰款180多億元人民幣，而在消息落地後，阿里巴巴的股價回升了有6.51%至232.2元收盤。雖然罰款金額不少，但是相信對於阿里巴巴的營運影響有限。

然而，對於目前股價的回升，暫時亦只能以技術性反彈來看待，公司未來的整改以及市監局對平台經濟的監管，對於阿里巴巴增長速度的影響有多大，仍有待觀察驗證。值得注意的是，阿里巴巴在周一的沽空金額明顯增加至逾30億元，是兩個多月以來的最大，空頭有建倉跡象，估計240元會是首個反彈阻力關口。



港股動向 榮超

必瘦站「疫市」加快擴展

隨着本港疫情明顯受控及政府逐步放寬防疫措施，必瘦站(1830)業務已見顯著改善，將帶動盈利恢復增長；集團更趁「疫市」低潮時加快擴展步伐，前景看好。

必瘦站在政府於2月18日放寬防疫措施後，集團在香港的所有服務中心的預約迅速爆滿，復業後首兩周銷售合同額按年勁升1.72倍，預計強勁增長勢頭將持續一段時間。

截至今年3月底止年度整體銷售合同額按年僅跌3.1%；其中，香港銷售合同額按年跌16%，中國內地、澳洲及澳門則按年升32.2%。香港銷售合同額在下半年度按年僅跌1.7%，較上半年度的28.2%跌幅顯著收窄。此外，香港以外地區在下半年度的銷售合同額按年大幅增加55.3%，主要源於內地客戶消費增加及新發展的澳洲

業務提供的貢獻。

必瘦站繼續拓展其網絡，在香港開設一站式大型服務中心，以集中人手、設備和資源，提升銷售額及成本效益。集團已在上海開設首間旗艦服務中心，以配合內地對男士美容及體重管理服務的龐大市場需求。此外，在澳門開設3間旗艦服務中心，提供包括醫學美容、男士美容、體重管理及生髮療程服務。

拓展醫健生態圈

集團致力透過醫療健康市場發揮系內生態圈的協同效益，除透過自行拓展外，將在香港、澳洲、新加坡及內地市場物色醫療併購機會。在新加坡、墨爾本及悉尼增設3間服務中心，投資額約5000萬元，將於6月投入服務。由於市場對生髮服務有巨大



需求，集團將於8月在上海、悉尼及新加坡開設3間生髮專科診所。

股價昨天逆市創新高，收報6.28元，升5.9%。走勢上，已升破各條主要平均線，並且有成交配合，動力強勁，但由於升勢過急，14天RSI已處於79的超買水平，可候調整至6元以下買入，上望6.8元，跌穿5.3元則止蝕。

神州控股估值吸引



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

金融市場一直關注的電商巨企阿里巴巴(9988)反壟斷調查結果終於落地。中國市場監管總局決定，對阿里處以182.28億元罰單，同時須連續3年向市監總局提交自查合規報告。儘管阿里罰單出台後刺激該股價昨天反彈，但市場普遍認為內地針對大型科網企業的監管行動只屬序幕，對香港上市的大型科網企業股價將繼續構成利淡影響。

無論如何，以行業前景看，資本市場將繼續聚焦新經濟領域的企業，特別是本身具較強持續競爭優勢的明星股。筆者一直看好的神州控股(0861)就是其中之一家具備盈利持續高成長能力的優質科企。

仍處高增長階段

就算單計神州當前的往績市盈率15倍，估值已遠較其他提供雲計算及大數據的科技股為低，更何況神州未來的盈利仍處於高增長階段，反映現階段的股價非常吸引。

神州過去數年積極深耕內地的大數據領域，以2020年業績計，大數據收益按年大幅增長1.24倍。集團於神州大地不同城市擔任地方政府的CTO，享有持續而強大的優勢，反映相關業務未來的成長爆發力仍巨大。此外，集團於內地金融科技板塊亦深耕多年，並已掌控核心技術，今時今日已累計覆蓋逾1,000家的金融機構，相信這領域將成為神州另一股盈利增長動力。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

歐股估值可望上調



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基金策略師

中美股市一直是本港投資者的關注焦點，相反，歐洲股市卻經常被忽視。然而，回顧年初至今環球股市，歐洲股市的升幅超過一成，表現更勝中美。近日亦愈來愈多投資者查閱歐洲股票基金，故藉本欄分析歐股的投資前景。

宏觀經濟方面，IMF預計，今年歐元區及英國的經濟增長分別為4.4%及5.3%。近日歐洲公布的經濟數據反映當地逐步復甦。另一方面，歐洲央行及英倫銀行維持低息及寬鬆貨幣政策不變，歐央行並於本季加快其買債計劃的速度，相信有助支持當地經濟。

估值低於平均值

不過，要留意歐洲疫情似乎仍未受控。受變種病毒影響，法國、意大利等國家更於復活節前後實施封鎖令。同時，阿斯利康疫苗被指與血栓有關連，部分歐洲國家續暫停為民眾接種阿斯利康疫苗。至今，除英國以外，歐洲疫苗接種的進度落後預期，並成為經濟復甦的一大風險。

估值方面，目前歐股估值仍低於長期平均值。以道瓊歐洲STOXX600指數為例，今年預測市盈率約18.2倍，低於長期平均值約20.2倍。若疫苗接種的速度加快，相信當地經濟及企業盈利將持續改善，股市估值可望上調。若投資者未有配置於歐洲股市，基於經濟及企業盈利改善及估值仍具吸引力，可適量部署歐洲股票基金。(逢周二刊出)

