

成交縮降 不利高估值股



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股跟隨外圍股市作出反彈，但是大市成交量進一步縮降至不足1,400億元，是年內的第二少全日市成交。恒指漲了400多點，回企至20日線28,664點以上來收盤。美股納指彈性出現增強，帶動高估值成長型股份作出跌後修正，其中，互聯網科技股以及汽車股，表現相對突出。



■ 港股昨日成交額不足1,400億元，是今年以來第三少。

然而，在資金流量出現持續縮降的情況下，對於高估值股份現時的彈性，不宜寄以過高的預期，相信港股目前仍未可走出總體的調整格局行情發展。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升482點高見28,979點，美國10年國債收益率回壓至1.6厘水平，高估值股份趁機作出反彈修正，其中，瑞聲科技(2018)漲了5.53%，吉利汽車(0175)漲了4.99%，是漲幅居前的指數股。

美CPI首破2%

恒指收盤報28,900點，上升403點或1.42%。國指收盤報10,999點，上升148點或1.37%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,381億多元，而沽空金額有172億元，沽空比例

12.45%。至於升跌股數比例是1,037:637，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。

美國公布了3月份CPI按年上升2.6%，是一年來首次再度超越2%的警戒線，但是聯儲局主席鮑威爾在早前已表示，將會採取平均通脹目標來監察，不會馬上進行縮表以及加息的行動。

市場相信美聯儲仍將維持現時的寬鬆政策，加上美聯儲官員表示目前通脹未有失控，美國10年國債收益率又再回壓至1.6厘水平，繼續在1.8厘關口前進行高台整固，而美股科技股的彈性亦出現了逐步增強。以FAANG來看，Facebook 臉書(FB.US)和Google 谷歌(GOOG.US)，已分別率先向上突破創出了新高。

目前，港股裏的高估值成長型股

份，如互聯網科技股和汽車股，也跟隨美股作出了跌後反彈的行情，但是暫時也只能以技術性回升來看待，對於他們的彈性未許有過高的預期。

美團技術支持250元

在港股流動性成交量呈現縮降的情況下，相信對於高估值股份可以帶來的推動力依然是有限的。

事實上，龍頭股如騰訊(0700)、比亞迪股份(1211)和阿里巴巴(9988)，目前仍未可確認擺脫盤整盤底的弱勢，而在周二剛剛刷新年內新低274.2元的美團(3690)，雖然股價反彈了3.62%至286元收盤，但是短期尋底行情趨勢未可改觀，宜繼續注視250元技術關口的支撐力。



港股動向 谷底回升 特步料恢復增長

內地體育用品股持續受到市場資金追捧，其中特步(1368)更連日探頂。集團去年少賺近三成，但維持派末期息不變；加上業務已從谷底回升，今年盈利料恢復增長，可以留意。

特步去年業績表現已好過市場預期，主要受惠於零售、庫存及現金水平復甦。集團最壞的情況已過去，正在重返正軌，今年首兩個月主品牌錄得50%按年升幅，折扣亦回復正常，管理層預期存貨水平到年底可回落至4至4.5個月。未來將增加聚焦於運動跑鞋方面，有助提升其產品組合優勢。

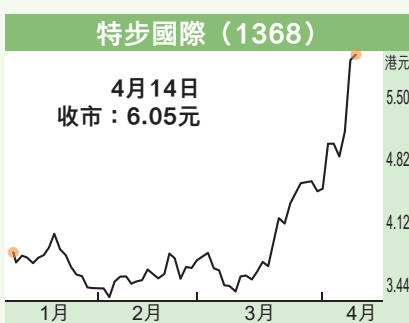
時尚運動業務蓋世威(K-SWISS)及帕拉丁(Palladium)去年錄得經營虧損逾1億元，主要因為新收購品牌經整合及受疫情影響，預期今年的虧損幅度可望收窄。其中，帕拉丁今年計劃開30至50間新店；而

蓋世威因品牌重塑，開店計劃要延至今年底至明年年初。

專業運動品牌索康尼(Saucony)及邁樂(Merrill)內地業務仍處於發展階段，今年亦將開店30至50間。受新開店計劃影響，預期今年錄得虧損9,000萬至1億元，當中集團佔約一半。至於電商業務去年佔收入約25%，預計未來將提升至超過三成，除了天貓、京東(9618)等傳統電商外，直播社交媒體等新渠道將有更多發展機會。

今年將增300新店

截至去年底止，品牌店舖總數6,021間，按年減少358間，但總銷售面積按年持平，主要由於期內關閉的店面面積較小。主品牌店舖今年將新開200至300間，並且擴充部分面積



較小的店舖，以提升台面效率。

股價昨天收報6.05港元，升1%。現價市盈率24.37倍，仍較同業安踏體育(2020)的61.42倍及李寧(2331)70.07倍低得多。走勢上，過去2個月漲近七成，14天RSI已升至83.4的嚴重超買水平，可待回調至5.2元(港元，下同)吸納，上望6.5元，跌穿20天線(4.76元)則止蝕。

留意快手購證



高輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

恒指收市報28,900點，升403點。如看好恒指，可留意新上市的恒指牛證(65064)，收回價28,400點，2023年8月到期。如看淡恒指，可留意恒指熊證(61032)，收回價29,200點，今年7月到期，實際槓桿45倍。

字節上市 利港交所

內地媒體報道，字節跳動向港交所(0388)提交了承銷商聘用函，啟動赴港上市流程，市場估計字節跳動的估值接近4,000億美元。港交所受壓，股價跌2.4%至457元附近，如看好港交，可留意港交認購證(14155)，行使價545.95元，今年7月到期，實際槓桿9倍。如看淡港交，可留意港交認沽證(22583)，行使價448.68元，今年7月到期，實際槓桿6倍。

字節跳動的同業快手(1024)近日股價在近月低位260元。公司去年的業績虧損擴大，期內營業額587.76億元人民幣，按年升50.2%；去年虧損擴大至1,166億元人民幣，上年同期蝕196.52億元人民幣，每股虧損125.25元人民幣，不派息。如看好快手，可留意快手認購證(23423)，行使價359.08元，2021年8月到期，實際槓桿4倍。

(逢周四刊出)

石藥受惠新藥獲批



證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指在周三高開後，首分鐘急回近90點，之後指數在28,700點水平整固後，在一眾科網股反彈的支持下，恒指亦隨之反彈，惟在29,000點前略見阻力，午後指數在28,900點水平牛皮，全日波幅294點。恒指收報28,900點，升403.58點或1.42%，成交金額1,381.05億元。

恒指昨日以陽燭「陀螺」收市，重上10日線和20日線，惟成交縮減。動力系統(MACD)快慢線正差距擴闊，走勢轉佳。全日上升股份1,046隻，下跌673隻，整體市況偏好。

石藥集團(1093)的主要業務為在中國從事藥品生產和銷售。

集團早前公布其附屬公司美國NovaRock Biotherapeutics 自主研發的抗體藥物NBL-015獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)頒發針對治療胃癌包括食道胃結合部癌的孤兒藥資格認定。這是NBL-015繼2020年12月獲得針對胰腺癌孤兒藥資格認定後，獲得的第二項孤兒藥資格認定。

加快NBL015上市

孤兒藥資格認定將使集團可與美國FDA密切溝通，並加快NBL-015的臨床開發、註冊及上市速度。NovaRock計劃於近期提交該在研新藥於中國及美國的臨床試驗申請。

集團近日股價向好，並在金融科技系統中出現信號。股份上日收報9.66元，上升0.43元或4.66%。

(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)