

成交縮減 短期波幅或擴大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

內最少的全日市成交，總體謹慎觀望氣氛未能散去。恒指跌了接近110點，仍守於20日線28,662點以上來收盤。

港股出現震盪回整，大市成交量進一步縮降至不足1,300億元，為年



■ 港股昨日仍然反覆調整，高低波幅逾300點，成交額為今年新低。 中通社

目前，港股總體調整格局行情發展仍未改觀，而現時正處於反覆整理階段，但在資金流量出現持續縮降的情況下，要提防盤面穩定性有逐步轉弱的傾向，28,300點依然是恒指的好淡分水線，宜繼續注視能否守穩其上。

恒指出現先跌後修復，在盤中曾一度下跌370點，低見28,530點，香港防疫措施有望逐步放寬，本地股繼續合力撐市，其中，長實(1113)漲了2.22%，權重股友邦保險(1299)也漲了0.96%。然而，市場擔心澳門賭場引入數字人民幣後有影響賭收的可能，銀河娛樂(0027)下跌2.42%，是跌幅最大的恒指成份股。

好淡分界線28300

恒指收盤報28,793點，下跌107點或0.37%。國指收盤報10,905點，下跌

93點或0.85%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,245億多元，而沽空金額176.4億元，沽空比例14.17%。至於升跌股數比例是699:922，日內漲幅超過10%的股票有37隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

走勢上，恒指仍處於反覆整理的階段，在28,300點至29,000點區間，已來回震動了10個交易日，加上流動性亦已縮降至年內的最少全日市成交量，在靜極思動的情況下，估計短期後市有再次擴大波幅的可能，而28,300點依然是恒指目前的好淡分水線。

另一方面，內地、香港股市近期的相關性出現明顯提升，相信是受到內地貨幣政策的影響，而內地首季GDP數據即將公布，在去年同期低基數的背景下，市場預期會有18.5%的按年增長，可以多加留意。

快手跌至上市新低

在市場流動性轉弱的情況下，高估值股份的承托力也出現了相對的下降。其中，在最近一次調整中被納入到國指和科技指數的快手(1024)，股價再次受壓下跌7.76%至240元收盤，再刷新上市後新低，估計調估值壓力仍未能散去，而市場傳出另一短視頻平台龍頭字節跳動，將於今季啟動在香港上市，情況對快手也構成資金分流的影響。

另外，幾個互聯網龍頭，包括騰訊(0700)、美團(3690)、京東(9618)以及阿里巴巴(9988)，目前仍未能擺脫盤整盤底的弱勢，在平台經濟的新監管下，市場仍在觀察對於他們的增長速度會有多大影響。



港動向 聯想未來3年盈利率翻一番

中央推動強化科技及國內國際雙循環策略；加上擴大內需，令電腦更新需求大，聯想集團(0992)將受惠。其在內地電腦消費者選擇品牌中排第一位，今年首季電腦出貨量亦蟬聯全球首位，下個月將公布全年業績，預期盈利增長超過六成，可以看好。

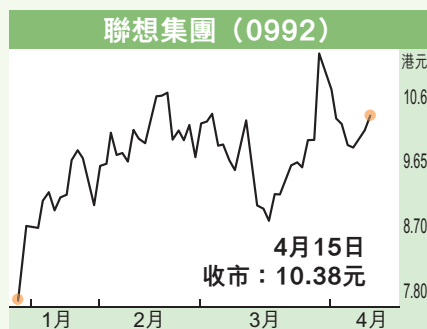
聯想截至去年底首三季度營業額451.12億元(美元，下同)，按年增長12.4%；純利9.18億元，按年勁升47.4%。第三季度收入172.45億元，按年增長22%；純利3.95億元，按年大幅增加53%，達到歷史新高，佔首三季度盈利比重43%，主要得益於卓越的運營、產品創新和快速上市時間以捕捉新需求。

加速5G手機發布

集團主席楊元慶近日在2021/2022財年誓師大會上表示，新一年集團目標

是推動基礎設施方案業務(ISG)及方案服務業務(SSG)收入增長至少20%，有望達到新的里程碑。集團進一步推動產品創新，並且加速5G智能手機的發布；同時，增強在拉丁美洲、北美洲和歐洲的競爭力，以優於行業水平的增長，推動利潤提速；而數據中心業務的目標是實現優於市場的增長及提高盈利能力。

近期Acer和華碩將上調手提電腦價格5%至10%，是10年來罕見大幅漲價。管理層估計聯想業務繼續有增長，亦有建立庫存等應對。聯想的IT設備(包括PC、HPC和數據中心)及託管服務包括數據即服務(DaaS)和訂製產品(Truscale)具領先優勢，其外國經驗來自IBM的收購及與Redhat、VMware、SAP、微軟等合作，令聯想成為中國企業走向海外的合作夥伴。



另一方面，聯想在中國的服務預計收入料於2020/2021財年達到10億元，利潤率12%，集團計劃在未來3年內以15%的利潤率將收入翻一番，增至21億元。

彭博綜合券商預測，聯想本財年盈利增逾六成，預測市盈率13.6倍。股價昨天收報10.38元(港元，下同)，升1.97%，可於10元吸納，上望12.6元，跌穿8.8元則止蝕。

美聯儲政策不變



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

投資者關注經濟修復的進程。最新褐皮書顯示經濟溫和增長，通脹繼續上漲。大家都在猜央行到底什麼時候會改變政策，但美聯儲現在還是維持審慎，主要央行都按兵不動。鮑威爾在周三表示，極不可能在明年之前採取行動。

這對於股市自然是好消息。美股發揮非常穩定，時不時創出新高，就如周三道指和標普破頂。市場關注美國最大加密貨幣交易平台Coinbase掛牌，比特幣受到提振，連帶香港股市相關概念股在周三也走強，惟周四下挫。美元和美債息近來每多傾向步伐一致，但周三美匯指數再創三周新低，連跌三日，而十年期美債收益率在周二回落3.08%後，周三反彈1.1%。

恒指未脫區間上落

恒指仍未脫離50至100日線的運行區間。周三高開299點，重上5日和20日線，但漲幅很快回落，低見28,685點，之後漲幅擴大，一度逼近兩萬九，最終收漲403點，連續上漲兩日，但是成交未見配合，只有1,381.05億元，逾三星期最低。受監管風險拖累，科技股下跌，但周三反彈，走勢尚未穩定；果然周四下跌107點，收報28,793點，成交額進一步縮減。沒有足夠成交支持，恒指暫難突破。

(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所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

濠賭股目標價下調

高盛集團報告表示，在過去2至3個月中，該行一直建議投資者在「重新開放」的主題上收集澳門博彩股，而澳門政府最近幾周陸續放寬政策，如從3月3日起取消對進入賭場核酸測試等，濠賭股股價亦累升20%，估值相當預測2022年企業價值對EBITDA由10倍升至11.8倍。

首季業績或遜預期

報告說，雖然對澳門博彩股保持建設性看法，預料未來12個月有進一步上漲空間，但估計濠賭股短期呈現波動，如美高梅中國(2282)和銀河娛樂(0027)或因人民幣匯價走弱和一次性因素(獎勵支出)令首季業績或遜預期，而香港通關較原預期為長，亦潛在令市場同業下調對澳門博彩行業的預測。

報告表示，為反映貴賓廳復甦較原預期疲弱和香港通關較原預期為長，決定下調對澳門今年博彩收入預測至較2019年水平低43%(此前預測為較2019年水平低28%)，並估計澳門今年貴賓廳及中場賭收各下跌54%及35%，報告預料澳門2022年賭收達350億美元，略低於2019年361億美元水平。

高盛亦略為調整對濠賭股目標價，將金沙中國(1928)目標價由41.4元降至41.2元，維持「買入」評級；上調銀娛目標價由80.3元升至80.5元，維持「買入」評級。



大行報告