

反彈仍弱 回整壓力未散



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周三下挫逾500點後出現小幅反彈，恒指漲了130多點，回企至20日線28,624點以上來收盤，但是大市成交量持續低企，資金入市態度依然謹慎，相信市況仍未能擺脫反覆整理的格局行情，宜繼續注視恒指能否守穩28,300點的好淡分水線。



■黃金價格經過8個月調整後，在市場重燃對通脹憂慮，再受追捧。

事實上，在市場近期頻頻出現配股套現集資的影響下，相信對於港股的短期資金流動性會構成耗損影響，而最新宣布配股的建滔（0148）和中國燃氣（0384），更是跌穿了配股價，出現了資金短期被套了的情況。

恒指出現窄幅震動的行情，日內波幅只有251點，彈性來得相對疲弱未見增強，其中，發季報前的中國平安（2318）下跌0.95%繼續尋底，而騰訊（0700）和美團（3690）出現反彈修正，兩隻股就合共給恒指帶來100點的進賬。

反彈主力騰訊美團

恒指收盤報28,755點，上升133點或0.47%。國指收盤報10,939點，上升50點或0.46%。另外，港股主板成交金額1,545億多元，其中有116億

元是涉及中國燃氣大宗交易上板所得，而沽空金額186.3億元，沽空比例12.06%。至於升跌股數比例是905：756，日內漲幅超過13%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

走勢上，恒指出現急跌後的反彈修正，但是彈性未見增強，要提防回整壓力仍有加劇的機會，而28,300點依然是恒指目前的好淡分水線，不容有失，否則弱勢盤面將會進一步凸顯浮現。

而值得注意的是，在配股後進入了盤整盤底弱勢的騰訊和美團，是周四帶動反彈的主力，前者漲了1.97%，後者漲了3.47%，合共為恒指帶來了100點的進賬。

然而，對於弱勢股的反彈要有一定保留，相信對於大盤的推動力也是有限的。

市場對於通脹預期是逐步強化升溫了，除了內地PPI按年急升4.4%以及美國CPI上升至2.6%之外，加拿大最新公布的3月份CPI也上升至2.2%，是一年來的新高。在全球通脹抬頭跡象越來越明顯的情況下，加上美元指數在4月份出現顯著回落，都是刺激金屬類股繼續走高的消息原因。其中，鞍鋼股份（0347）漲了5.16%，江西銅（0358）漲了3.77%。

通脹重燃金價向好

另一方面，從歷史高位已調整了有8個月的金價，也繼續有回好行情走勢，除了受益於通脹升溫預期之外，比特幣出現中期調整信號跡象，都是有利市場重新加大對黃金的關注。



蘋果訂單增 比亞迪快速增長

蘋果概念股比亞迪電子（0285）預計今年全球智能手機銷量回升，集團業務持續擴大，市場份額不斷提高，新產品線放量，盈利料進一步快速增長，可以留意。

集團是全球領先的平台型高端製造企業，業務包括智能手機、智能穿戴、電腦、物聯網、智能家居、遊戲硬件、機械人、無人機、通訊設備、電子霧化、汽車智能系統和醫療健康設備等。

去年，新型智能產品表現突出，尤其是下半年收入按年勁升79%，帶動全年收入增長57.27%，至94.76億元（人民幣，下同），佔整體收入提升至12.96%，主要受惠於無人機、掃地機械人、遊戲硬件等銷售強勁，並且成功引入新客戶，令業務規模大幅增加。而來自北美大客戶（主要是蘋

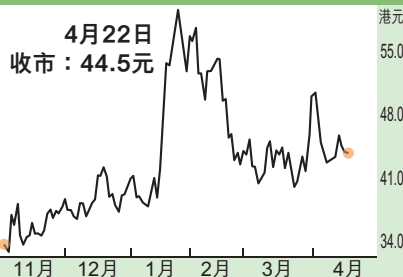
果）的訂單大增，也是推動業績轉好的原因。

布局電子煙市場

管理層表示，今年來自蘋果的收入料有數倍的增長空間，集團亦深度綁定安卓系統大客戶，預計手機組裝可維持穩定上升，今年收入目標是1,000億元，其中80%至85%來自蘋果與安卓。隨着未來兩年北美大客戶訂單及電子霧化市場的放量，比電業績將迎來快速增長。

由於5G及人工智能時代來臨，比電在智能家居、物聯網、智慧城市、無人機等領域的發展將可釋放巨大的增長潛力；而汽車電動化、智能化及自動駕駛的持續發展，為比電的汽車智能系統業務帶來重大機遇。另外，集團開始布局電子煙市場，預期相關

比亞迪電子（0285）



產品在下半年有望放量增加。

比亞迪電子昨天收報44.5元（港元，下同），微跌0.34%。現價市盈率15.5倍，以其盈利高增長來說具吸引力。走勢上，從今年1月的高位63.1元一度跌近四成，相信調整已足夠，近期重越100天線（43.77元），可於44元買入，上望50元，跌破40元則止蝕。

疫情反覆港股待變



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

恐慌指數VIX從4月開始運行在15至20的區間，已經是疫情前的水平，以其推斷投資者對於美股後市，尤其是標普的波動性，相信市場氣氛已充分預期疫情將逐漸好轉，雖然時有反覆，但最壞日子大概過去。當然，疫情一日未過去，一日仍是有憂慮和變化，周一周二VIX連升，周三又回落6.32%，各類資產波幅增加，對於疫情不能掉以輕心。

無論如何，外圍市場有好消息，拜登打算再次推出刺激經濟新計劃，美股反彈，歐洲三大市場亦然。美匯指數繼續轉弱，繼周二輕微反彈0.19%後，周三又回落0.09%，美債息也下跌。

各央行仍按兵不動

央行暫時還是保持謹慎的態度，維持按兵不動，但加拿大央行周三暗示最快明年恢復加息，這讓投資者更加留意其他央行接下來的行動，如果美聯儲比之前預期的更早加息，對各類資產影響很大，美股勢必有一波大的調整，港股也逃不掉。

香港股市才反彈三日，站上兩萬九關口，周三就回落1.76%，仍然保持在區間上落，即50至100日線之間。事實上，港股周三下行壓力明顯增加，一度跌穿20日線，午後跌幅有所收窄，但也還是結束三日連陽，成交不足還是一個問題，周三只有1,543億元。指數不排除還有進一步下行空間。現在市場缺乏方向，待變格局，投資者密切留意疫情和經濟復甦。

（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。）

國壽估值可望上調

中國人壽（2628）日前發出盈利預喜，預計今年首季盈利增加94億元至128.18億元（人民幣，下同），即增長55%至75%。該公司去年首季盈利170.9億元，換言之，今年首季盈利預計264.9億元至299.08億元（約317.88億至358.896億港元）。

該公司表示，首季盈利大幅增長主要受惠投資收益。首季期間，他們結合市場情況，將戰略配置與戰術操作有機結合，豐富固收品種，主動管理權益敞口令投資收益大幅增長。

摩根大通報告表示，中國人壽首季盈利預喜，即首季盈利可達260億至300億元，高於該行原先預測的176億元，主要得益於投資收益較高所帶動，預料對市場情緒影響正面，該行維持對國壽「增持」評級和目標價38港元。

盈喜成股價催化劑

該行相信國壽首季盈喜可成其近期股價催化劑，預料市場同業將上調對其盈利預測，假設國壽首季純利按年升75%，意味盈利達到300億元，已相當證券同業對其今年全年預測550億元逾一半水平。

報告說，國壽目前估值僅相當預測市盈率7倍和股息回報4.6厘，今年以來股價跑輸大市，相信是市場關注宏觀環境波動、壽險新業務銷售疲弱等因素。



大行報告