

跟A股回落 內房股沽壓明顯



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

目前，滬深港股市的聯動相關性依然較高，在港股仍缺乏內部焦點的情況下，估計港股暫時仍將以跟隨A股上落浮沉為主。

港股出現試高後跟隨A股掉頭回壓，恒指下跌接近130點，跌回到29,000點以下來收盤。

目前，滬深港股市的聯動相關性依然較高，在港股仍缺乏內部焦點的情況下，估計港股暫時仍將以跟隨A股上落浮沉為主。



內房股昨日受壓，主要是市場傳出上海樓市加碼調控。

然而，隨着港股逐步進入新一輪業績發布期，焦點股如滙豐控股(0005)、港交所(0388)、以及建行(0939)等等，他們的首季報也即將於周內陸續公布，相信將有助港股打破維持了一個月的反覆整理悶局，宜多加注視。

恒指出現先衝高後倒跌的走勢，在盤中曾一度上升160點高見29,238點，但仍受制於50日線，其後跟隨A股掉頭回落，內房股、內銀股以及內險股普遍受壓，其中，剛發了首季報的萬科(2202)和中國平安(2318)，分別下跌2.63%和1.26%，延續尋底走勢行情。

月內抽水逾1800億

恒指收盤報28,952點，下跌125點或0.43%。國指收盤報10,981點，下跌86點或0.78%。另外，港股主板

成交金額1,474億多元，而沽空金額177.9億元，沽空比例12.07%。至於升跌股數比例是807:942，日內漲幅超過12%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

走勢上，恒指區間打橫了一個多月時間，反覆整理的行情依然未能打破。過去一個月，多家公司出現了配股潮，包括騰訊(0700)、美團(3690)、安踏(2020)以及中國燃氣(0384)等等，合共套現集資了逾1,800億元，情況對於市場的短期資金流動性構成了消耗，相信是令到港股近期失去動力的原因。

但可喜的是，港股通近日出現持續淨流入，南下資金對市場流動性帶來了一定的填補作用。總體上，28,300點依然是恒指目前的好淡分水線，宜繼續注視能否守穩其上，而美聯儲也將於周內召開議息會議，是美

國CPI升逾2%後的首次會議，美聯儲對未來貨幣政策會否開始改變態度，是市場的關注重點。

傳上海再調控樓市

中資股普遍受壓，其中，內房股的壓力來得相對明顯。中國恒大(3333)走了一波六連跌，再跌了1.89%至13.48元收盤，創七個月來的新低。另外，在上周發了首季報的萬科，再跌了2.63%至25.85元收盤，確認跌穿了250日線，仍在延續尋底走勢行情。

消息方面，上海樓市再度加碼調控，針對新樓認購亂象，上海市房管局規定，所有商品房上市銷售，至少在認購前三天公示認購地點、時間等，而認購時間也將延長至七天。



港股動向

九毛九迎來五一黃金周

內地「五一」黃金周將至，大量促進消費活動提前開展，餐飲板塊將明顯受惠。九毛九(9922)持續擴張，規模效應顯現，並且經營高效受到年輕一族追捧，以及在良好的價值定位、產品質素及供應鏈等支持下，市佔料持續提升，可以留意。

九毛九去年營業額27.15億元(人民幣，下同)，按年微升1%；經營利潤減少27.7%，主要是上半年因為疫情需要暫停營業；純利倒退24.5%，至1.24億元，表現遠勝於海底撈純利大跌87%。末期息及特別息同樣是0.02港元。九毛九上半年虧損8,870萬元，但下半年已迅速恢復，扭虧為盈賺2.13億元，按年增近2倍。

集團成功關鍵在於調整業務網絡，結束客流量較少的餐廳共66間，包括減少55間九毛九餐廳，數目按年

下跌三成，並且精簡九毛九餐廳的人力資源管理；但擴大無論是翻座率或顧客人均消費更高的太二酸菜魚的經營規模，數量由128間大增八成半，至233間。

九毛九更進軍價值800億美元的火鍋領域，已開設重慶火鍋廠，主打年輕客戶，相關收入已達750萬元，人均消費119元，高於海底撈，意味更快達收支平衡，計劃今年開設約10家分店，未來的利潤極具增長潛力。

目標增120間新店

管理層目標是太二今年將開設120間新店，主要在一、二線城市。受惠於租金及員工成本較低，經營利潤率可進一步改善；加上門店升級投資、數碼化、全渠道槓桿及強勁經營模式支持的規模擴張，令集團持續擴



大市佔。即將迎來的「五一」長假對餐飲的強勁需求，將成為短期股價催化劑。

股價昨天收報31.95元(港元，下同)，升2.9%。自上月跌至24元的低位後回升，14天RSI現在處於58.9水平，後市有望進一步攀高。不妨在30元吸納，可望突破2月的高位38.7元，跌穿25.5元則止蝕。

是否又五窮六絕



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

上周市場消化美國政府擬向有錢人「開刀」的消息，配合美國PMI及新屋銷售數據理想，帶動道指上周五收報34,043點，升227點。今早港股曾升160點，升抵29,200點，惟其後好淡爭持，未能企穩50天線。

踏入4月最後一周，意味市場即將迎接俗稱「五窮」的市況。本周無論是港股抑或美股皆關鍵，美股除了181家標指成分企業公布最新一季業績，加上美國聯儲局對貨幣政策的看法，多重因素必然左右大市，若稍有差池，全球股市恐開啟新一輪的調整浪。

美股估值太貴

美國企業發布業績在本周迎來高峰，若與去年同期相比，盈利可望錄得顯著增長。不過，由於指數已由去年大幅反彈後，如果業績或展望未如理想，可能觸發大調整。

聯儲局本周議息雖預期不變，但主席在記者會上發表關於經濟評估仍值得關注。由於他上周提及不會尋求通脹遠超2%，所有分析本周是主宰美債息去向。

由於美股估值太貴，調整只是時間問題。雖然在聯儲局放水下，股市重現暴挫的可能性甚低，但出現雙位數跌幅不足為奇，如果美股急跌，更會帶動疲軟的港股進一步下滑。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

ESG基金潛力大



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基金策略師

美國總統拜登上周聯同中、俄及歐洲多國舉行氣候網上峰會。期間，多國均發表不同的減排目標。其中，美國的目標是2030年將溫室氣體排放量降至2005年約50%的水平，而歐盟更已就《歐洲氣候法》達成臨時協定，將於2030年減少55%的溫室氣體排放量以及到2050年實現碳中和的目標寫入法律。至於中國亦將力爭2030年前實現碳排放達峰、2060年前實現碳中和。

參考晨星全球可持續基金資金流向報告的數據，去年第四季可持續基金淨流入達1,523億美元，增長高達88%，令去年底全球可持續基金規模高達1.65兆美元，反映ESG基金獲資金追捧。

57%配置大中華

若看好相關概念，可分別留意以環球成熟市場為主的施羅德環球氣候變化策略基金及以亞洲市場為主的富達可持續發展亞洲股票基金。前者主要投資於美國(約38%)、歐洲(約40%)、日本(約10%)，而投資主題涵蓋能源效益、潔淨能源、可持續運輸、環境資源等範疇。

表現方面，基金獲晨星5星評級，年初至今回報約8%。至於後者，基金約57%配置於大中華區，韓國及印度則分別約佔16%及12%。行業方面，基金主要配置於金融(26%)、資訊科技(24.6%)及非必需消費品(17.4%)。基金年初至今升6%，獲晨星4星評級。(逢周二刊出)

