

港股突破走勢未獲配合



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日在期指結算日出現進一步彈高，恒指漲了230多點，上企至29,300點水平來收盤，刷新了月內新高。周二公布了首季業績表現勝預期的滙豐控股(0005)，連升第四日繼續成為撐市的主力。然而，由於勞動節假期關係，港股通交易開始暫停，在缺乏南下資金的參與下，港股成交量縮降至不足1,200億元，創年內的最少全日市成交量。



恒指連升第二日進一步試高，在盤中曾一度上升334點，高見29,405點，刷新月內新高，但是成交量並不配合，整體動力未見明顯增強，估計市況目前仍將以分化行情來發展。其中，國際金融股如滙豐控股和友邦保險(1299)，將會是撐市護盤的主力。

恒指收盤報29,303點，上升231點或0.80%。國指收盤報11,049點，上升35點或0.32%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,197億多元，而沽空金額166.6億元，沽空比例13.92%。至於升跌股數比例是951:721，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。

聯儲縮表言之尚早

走勢上，恒指刷新了月內新高、並

且初步升穿了過去一個月的反覆整理區間，但是大市成交量卻縮降至年內最低，對於目前呈現的突破走勢並不配合，後續發展如何需要再觀察一下。而恒指的好淡分水線，可以從早前的28,300點上移至28,800點，估計市況暫時會以分化行情來發展。

美聯儲開會後維持鴿派的口風，對於近期通脹有抬頭跡象的情況，主席鮑威爾表示可能是暫時現象，現時討論何時縮表是言之過早。消息對國際金融股相對正面利好，其中，早前公布了亮麗首季成績單的滙豐控股，股價再漲了1.79%至48.3元收盤，能否進一步升穿過去兩個半月的橫盤區，是接下來的觀察點。

另外，友邦保險也出現了放量跳升，漲了3.7%至103.5元收盤，是一個半月以來再次上企100元來收盤。

材料價漲損比亞迪

另一方面，港股通交易開始暫停了，要到下周才重開，在缺乏南下資金的參與下，相信是令到港股流動性下降的原因。事實上，根據港交所的資料顯示，港股首季的日均成交量有2,244億元，而當中就有608億元是來自於港股通交易的貢獻。因此，在現時缺乏北水的情況下，一些北水愛股的承接力會有暫時轉弱可能。

其中，剛出了首季報的比亞迪股份(1211)，由於市場憂慮原材料漲價將拖累盈利，其H股股價下跌了3.21%，明顯較A股的1.54%跌幅要大，這個跌幅差異可能跟現時港股通暫停有關。



港動向

航運復甦 太航料扭虧為盈

波羅的海乾散貨指數(BDI)近日升近11年新高，見2,889點，連升9日累漲三成半，年內更累飆逾倍，反映航運價格上漲成為新常態。近期以提供乾散貨航運服務的太平洋航運(2343)走勢最為強勁。

乾散貨航運價格倍增源於巴西鐵礦石出貨量飆升帶動海岬型船運價復甦、煤炭貿易自今年首季的低位反彈，以及農作物和小型散貨增加。在中國經濟復甦推動下，乾散貨運需求強勁；同時，未來數年船隊增長料持續放緩，影響貨運運力。

乾散貨航運業現正處於上升周期，令太航從中受惠，因為集團乾散貨業務比重大。管理層指出，由於中國糧食、建築原料及印度煤炭的航運需求回升；加上冷冬、貿易關係緊張等因素影響，集團首季表現強勁，尤其是從美國進口的農作物大增，預計下半年需求持續，

主要受惠於季節性因素及財政刺激政策。

集團核心業務在首季錄得的小靈便型及超靈便型乾貨船貨運合約對等基準的日均收入(TCE)分別達10,950元(美元，下同)及14,630元，按年大幅上升，而且是近10年以來最強勁的季度表現。第二季訂定的小靈便型及超靈便型乾貨船貨運合約租金進一步上漲，分別為每日16,100元及18,000元。集團繼續以相若的現貨市場租金訂定新的貨運合約。

運費回復2010年水平

目前在航運業中，以建造乾散貨運船的訂單最少，超靈便型乾散貨船及小靈便型乾散貨船的訂單更少，預料在未來環保管制下新船訂單維持疲弱，在建新船較少及對貨船能源管制和進一步限制運力；而運費已大幅回升至2010年的水平。



集團去年營業額14.71億元，按年下跌7.2%；盈轉虧蝕2.08億元，上年賺2,512萬元。但由於需求復甦剛開始，供需關係較對上10年改善，太航今年料將錄得10年來最高利潤，估值可望上調。股價昨天收報2.68港元，升1.9%。走勢方面，踏入4月以來拾級而上，已突破各條主要平均線，可於2.5港元買入，上望3港元，跌穿50天線(2.17港元)則止蝕。

港交所仍有短憂

港交所(0388)股東應佔溢利於2021年一季度達38.4億元，飆升69.91%。

看首季，港交所多賺近七成之因，賴以為主的市場交易相當活躍所致，即：聯交所的證券日均成交額1,980億元，增長91.48%，遂使多個主項業務得益不淺，特別是交易費及交易系統使用費23.89億元，增加33.16%，較上年同期多增12.84個百分點，佔整體收入54.92%；而結算及交收費15.34億元上升45.81%，存管、託管及代理人服務3.46億元更飆升1.16倍。

市旺當然促使公司招股上市，上市費收入5.91億元增長20.12%，明顯多於上年同期的8.61%升幅，因集資1,366億元同比增9.48倍。有31間公司在主板新上市，使上市公司總數達2,187間。

港股通增1.8倍

同樣重要的，與滬深兩市的互聯互通聯繫，日益頻仍：滬股通及深股通日均交易額合共1,268億元增長63%，和債券通253億元升31%。顯示資金「引進來」大增；滬股通608億元更增1.81倍，反映內地資金對港股感興趣。

香港及上海、深圳股市於4月份交易轉趨疏落，港交所次季業務業績前景予人以憂。

(編者按：原來專欄作者涂國彬抱恙，暫停一周。)

證券透視

黎偉成 資深財經評論員

美高梅酒店爆滿

花旗集團研究報告表示，美高梅中國(2282)今年首季總收益22.99億元，按季下滑3%，經調整物業EBITDA為8,400萬元(按季跌77%)，低於市場同業原預期1.15億元。

報告說，美高梅於首季中場博彩收入市場份額有所流失，或許是受到同業金沙中國(1928)旗下「倫敦人」項目開幕影響。

4月賭收料82億

報告引述美高梅中國管理層在分析員會議上表示，對「五一」黃金周旺季前景樂觀，旗下酒店房間期內預訂已近售罄，公司認為行業持續的復甦取決於中國疫苗推出進度，因會影響相關旅遊限制。花旗維持美高梅中國「買入」評級及目標價15.5元。

報告又說，透過行業渠道了解，澳門4月首二十五日博彩收入71億元(澳門元，下同)，即日均收益為2.92億元，大致與此前一週日均3億元相若。

報告相信澳門博彩中場客戶人流穩定、有利的貴賓廳贏率，將可持續提振日均博彩收益表現，為反映貴賓廳較高贏率，決定上調對澳門4月賭收預測，由原來80億元升至82.5億元，最新預測相當於澳門2019年4月賭收的35%水平。



大行報告