

沽空活躍 提防淡友發難



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日繼續縮量下放連跌第二日，恒指再跌了接近370點，過去一個月的反覆整理區下限28,300點水平，正在受到考驗，而大市成交量亦進一步縮降至不足1,000億元。目前，由於內地勞動節假期關係，港股通交易要待至本週四才能重開，在缺乏南下資金的參與下，相信是令到港股近日盤面承接力出現轉弱的原因，也導致港股跌幅出現了加大。



■ 港股昨日成交額不足1,000億元，惟沽空比例卻驟升至16%，慎防淡友大舉出擊。

值得注意的是，空頭有趁市場淡靜來發難的跡象，總體沽空比例上升至接近16%，要提防港股短期波動性風險仍有加劇可能。

恒指連續第二日出現低開低走，在盤中曾一度下跌469點低見28,256點，創3月29日以來的盤中新低，在縮量的情況下，市場現時的實質沽壓未見明顯加劇，但要提防市況進一步試低時，有引發技術性沽盤出現的機會。

28300點不容有失

恒指收盤報28,357點，下跌367點或1.28%。國指收盤報10,713點，下跌112點或1.04%。

另外，港股本板成交金額縮降至958億多元，是年內的最少全日市成交量，而沽空金額有152.7億元，沽空比

例上升至15.94%。至於升跌股數比例是634：1,021，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

走勢上，港股出現掉頭急回的情況，恒指連跌了兩日、累跌了接近1,000點，而過去一個月的反覆整理區下限28,300點水平，目前正受到考驗，不容有失，否則盤面弱勢有進一步加劇的傾向。

現階段，由於全球通脹已有抬頭跡象，情況增加了市場的不明朗因素，而內地經濟增速開始呈現放慢勢頭，3月份製造業PMI從前期的51.9回落至51.1，加上現時貨幣政策以穩字當頭，相信都是加劇了港股調整壓力的原因。

滙豐沽空月來最多

上周的兩大護盤主力滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)，股價開始掉頭回壓，分別下跌3.17%和2.57%。而其中，滙豐控股的沽空比例更見上升至接近32%，是一個月來的最高，沽空金額達到3.2億元。

另一方面，剛出完季報的內銀股繼續集體受壓，淨息差仍在收窄是市場的關注點。其中，建行(0939)走了一波三連跌，再跌1.13%至6.08元收盤，宜注意5.9元的中短期圖表支持位能否守穩。

至於內險股方面，板塊龍頭中國平安(2318)繼續伸延尋底跌勢，放量再跌2.47%至82.85元收盤，是六個月來首次跌回到250日線以下。



港股動向 榮超

永達新車銷售跑贏同業

新近公布首季多賺近8倍的永達汽車(3669)，新車銷售跑贏同業，尤其是豪華車需求持續旺盛，售後服務收入擴張，二手車業務已成為新增長點，可以留意。

集團首季綜合收入199.57億元(人民幣，下同)，按年勁升90.5%；淨利潤按年大增786.2%，至5.26億元，勝市場預期。期內，集團新車銷售跑贏行業，乘用車銷量5.84萬輛，按年增長98.3%，帶動乘用車銷售收入按年大幅增加90.8%，至165.3億元。

售後服務收入按年增長88.8%，至26.8億元；二手車業務也有良好進展，首季二手車銷售1.52萬輛，按年勁升1.51倍，主要受惠於銷量增加及銷售組合持續向豪華車傾斜；二手車收入亦大幅增加。管理層維持全年的

業績指引，包括銷售額增長率約15%，售後服務收入按年升20%至25%；全年新增門店數量介乎15間至20間。

券商紛上調目標價

寶馬三款車型包括3系、5系和X3終端，今年以來售價持續回升，折扣亦不斷收窄，有利作為主要經銷商的永達提升毛利率；寶馬iX更有望成為豪華車純電動車的明星產品之一。目前豪華車庫存偏低、新車交付時間加長，但並未影響終端客流，需求依然旺盛。

在首季業績公布後，各大投行紛紛提高永達評級，並上調目標價介乎17元(港元，下同)至23元。交銀國際預計，永達將繼續受益於中國豪華品牌的需求，預計2021年受寶馬和保



捷的推動，其豪華品牌銷量將增長15%。花旗持續看好永達，認為其新車銷售強勁、售後業務穩定、二手車業務和收購合併，為收入帶來新增長點。股價昨天隨大市回順，收報13.56元，跌3.69%。現價市盈率13.4倍，估值吸引。走勢方面，自從3月創新高15.42元後出現調整，可於13元水平買入，上望15元，跌穿11元則止蝕。

豐盛現估值吸引



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

筆者一直喜愛並認為屬不明朗市況的「進可攻，退可守」最合適股份——豐盛服務集團(0331)，自今年3月初至今，股價最多累計上升近31%。集團早前以內部現有資源斥資8.4億元向大股東收購提供保安護衛及活動服務、保險解決方案及園藝服務的Business Investments，以利強化整體盈利與派息能力，這次收購亦已於今年4月9日獲股東通過。

管理層因應宏觀形勢發展，決定把企業重新定位，精確地調校方向正確的企業發展戰略。在同月19日完成收購行動後，集團將有約75%的業務盈利來自生活服務項目，故亦改名為「豐盛生活服務有限公司」。

完成這次收購之後，預期集團未來約75%的盈利將會來自生活服務的項目，包括物業管理、清潔、設施管理、保安、園藝、保險等。通過是次收購，預計集團整體的年度營業收益將邁向60億元大關，以年度營收計算，豐盛生活服務已名列十大物業管理公司，緊隨華潤萬象生活(1209)、中海物業(2669)及世茂服務(0873)等。

截至昨日，上述三家物管股的市盈率分別達到78倍、37倍及49倍，而豐盛生活只有不足8倍市盈率，相信市場勢將對集團重新上調估值。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

電動車拉升銅價



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基金策略師

聯儲局上周議息後維持利率及買債規模不變，主席鮑威爾更表明暫不考慮加息及縮減購債規模。

由於預期環球貨幣寬鬆的大環境不變，通脹問題持續受關注，加上原材料的需求隨經濟復甦而回升，令不少大宗商品價格明顯上升。其中，銅價年初至今已經累升約27%，並創10年新高，逼近每噸1萬美元。高盛更預測銅價於2025年將高達15,000美元。

生產需求增逾兩倍

筆者歸納了市場對銅價上升的看法，普遍亦看好其長線走勢。其中一大原因是本欄多次提及的ESG因素。回顧上月剛舉行的氣候網上峰會，主要經濟體均發表不同的減排目標，而電動車普及化是達至減排的重要一環。值得注意的是，生產電動車所需的銅較一般汽車高出逾兩倍之多。因此，隨電動車普及化，銅的需求亦隨之大幅增加。

看好銅價表現的投資者除了可直接配置於美國上市的相關ETF外，亦可通過礦業股票基金投資大型礦產企業。例如貝萊德世界礦業基金，基金主要投資於環球大型礦業股。行業配置上，以多元化金屬為主(37.4%)，銅及黃金分別佔21.9%及17.8%。基金達晨星4星評級，年初至今升約20%。

(逢周二刊出)

