

大宗商品股成追捧焦點



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日繼續震動回整的行情走勢，恒指跌了10多點，日內跌幅不大，但盤內的擠壓卻更趨加劇，要注意盤面穩定性仍處於相對脆弱狀態，而28,300點依然是恒指的短期關鍵支撐位，不容有失。



港股昨日高開低收，惟指數仍處於28,300點支持位以上。 中通社

目前，港股通連續第三日錄得淨流出，流出量更是增加至接近65億元，這個對於前期的北水愛股來說，並不是好現象。其中，美團（3690）跳空急挫7%，跌穿了早前公司集資的配股價273.8元。

恒指持續反覆震動的走勢，在盤中曾一度下跌158點見28,453點，仍守28,300點以上，但相信已到了短期方向選擇的關鍵時刻，要提防短期波動性有再次擴大的風險。值得注意的是，近期成為護盤主力之一的權重股友邦保險（1299），其沽空比例急增至33.51%的兩個月來最高，空頭有建倉跡象，對大盤的穩定性構成潛在影響。

阿里沽空比例逾20%

恒指收盤報28,595點，下跌14點或0.05%。國指收盤報10,651點，下跌47點或0.45%。另外，港股主板成交

金額1,635億多元，而沽空金額191.7億元，沽空比例11.72%。至於升跌股數比例是945：762，日內漲幅超過13%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

互聯網龍頭股持續受壓，美團走了一波九連跌，再跌了7.07%至262.8元收盤，進一步跌穿了公司早前配股集資的配售價273.8元，要提防技術性沽壓仍有加劇的傾向。

石油股低估值高派息

另一方面，即將在周四出業績的阿里巴巴（9988），股價也跌了2.09%至215.2元收盤，刷新年內新低。值得注意的是，阿里巴巴的沽空金額亦同步增加至逾11億元，而過去四日的沽空比例都達到有20%以上，空頭在業績公布前夕出現囤積屬於不尋常現象，宜多加注視。

一些前期熱點板塊，如互聯網科技股、汽車股以及光伏股等等，目前都已明顯的掉頭下來了，而在上周借助五·一題材進一步炒高的體育用品股，亦終於出現高位回吐走勢，其中，特步（1368）跌了14.73%，李寧（2331）也跌了有5.83%。

因此，在盤面的持續擠壓下，加上全球通脹有抬頭回升跡象，大宗商品股就成為了現時資金追捧的焦點對象。其中，近日點評過的山東黃金（1787）和紫金礦業（2899），分別再漲了6.53%和8.13%。另外，受到國際油價的推動，石油化工股亦見伸延升勢，中石油（0857）和中海油（0883）都漲了逾4%，低估值高派息是他們的另一吸引點，建議可以繼續關注跟進。



港股動向

鋁價續漲 宏橋毛利看好

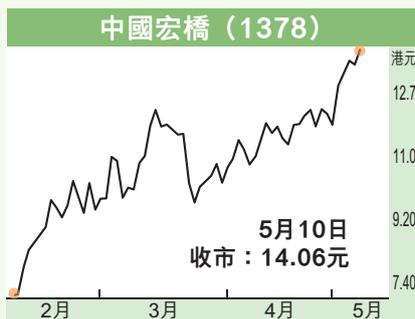
倫敦金屬交易所鋁價從年初至今已升約25%，接近每噸2,500美元；上海期鋁價格亦由年初的每噸15,290元（人民幣，下同），升至最新的每噸19,855元，累升約三成。中國宏橋（1378）旗下鋁產品因經濟復甦帶動需求及銷量上升；加上受惠於鋁價續漲及成本下降，毛利率和盈利前景均看好。

雲南產業園投產

宏橋是內地最大的電解鋁上市公司，擁有鋁土礦—氧化鋁—電解鋁上下游一體化的完整產業鏈。由於行業具高耗能特性，受到供給側改革的影響；加上在碳中和政策下，政府限制批准新的原鋁產能項目，導致內地鋁產量未能大幅提升，而在疫情受控對鋁的需求不減下，對具有成本優勢的大型鋁生產商宏橋有利。

集團在雲南的綠色鋁創新產業園已部分投產，估計約有三成產能即約200萬噸轉至當地。由於雲南擁有充足的清潔水電資源，發電成本較原先的用電低，將可進一步壓縮成本；而使用較清潔的水電能源更符合碳中和的政策大環境，因為電解鋁行業一旦被納入碳交易市場，擁有水電鋁布局的宏橋將會受惠。

宏橋對鋁價的敏感度高，估計鋁價每升1%，將帶動集團盈利增加4%；而在平均鋁價上升的趨勢下，其毛利率有望進一步提高至逾三成。另外，由於電力和氧化鋁佔電解鋁製造成本約七成，是決定盈利的重要因素，宏橋的自備電比率達到65%，氧化鋁自給率130%，因此生產成本可以保持在穩定的較低水平。集團於去年12月及今年3月先後配股集資，又



曾發行可換股債券，有助集團減少債務，其淨資產負債比率料由去年底的30%降至明年低於20%。

股價昨天收報14.06元（港元，下同），升2.93%。現價市盈率9.7倍，估值吸引。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12.7元吸納，上望15元，跌穿11元則止蝕。

五月慎選股而不窮



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

現階段，港股的上升空間除受市場對美國會否提早收水的憂慮所約束外，亦受內地貨幣政策轉向憂慮以及科技平台監管陰霾所抑制。然而，中國經濟表現於全球一枝獨秀，加上港元銀行同業拆息低企顯示港元體系資金充裕，預估港股5月份仍處於炒股不炒市的上落市格局而非「窮月」。

當前建議投資者選擇盈利增長能力持續而估值吸引的優質股作中長線投資。今年以來，在港上市的內房股股價表現參差，惟越秀地產（0123）股價自今年以來表現優於大部分同業，且持續展現逐級上升趨勢。

越秀享低融資成本

越秀地產近數年積極推行類似香港港鐵物業發展模式的「軌交+物業」、配以「住宅+配建」與「收購+勾地」等戰略，而首項特色戰略於內地物業市場亦彰顯成功。集團除已成為當前於內地軌交物業發展的最大開發商外，這項企業發展戰略亦成功令集團享有持續的盈利增長動力。

值得注意的是，越地的良好財務狀況已獲得國際信貸評級機構穆迪及惠譽維持投資級別評級，展望穩定，上述評級認可令集團可享有較廉宜的融資成本。

此外，集團近期計劃把股份由5股合為1股，同時將每手買賣單位由2,000股減至1,000股，此舉實可吸引更多大型機構投資者參與以優化股東組合。（逢周二刊出）
（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

印股暫宜觀望



基金錦囊

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

近日印度新冠肺炎疫情嚴重失控是全球關注焦點，自4月起急轉直下，日新增確診人數急增至30萬至40萬宗，全國累計確診人數突破2,000萬人。不過，官方統計數字或未能反映實況。世界衛生組織專家指出，印度疫情被嚴重低估，確診個案可能較統計數字大幅高出20至30倍，實際感染人數可能達5億人。

疫情一發不可收拾，市場對今年印度經濟亦不表樂觀。近日多間大行已紛紛下調印度今年GDP預測，反映疫情對經濟衝擊。至於印度股市，NIFTY 50指數於2月及3月中於15,400點水平造出雙頂後，指數至今於14,000點至15,000點區間上落，似乎疫情未有明顯拖累股市。不過，印度股市歷史市盈率約33倍，稍高於長期平均值。基於經濟預期轉差，加上疫情未見起色，故投資者宜先觀望。

回購利率4厘不變

中長線而言，印度政府持續以「印度式QE」政策支持經濟，包括印度央行維持標準回購利率於4厘不變，並於今季購入1萬億盧比（約135億美元）債券，以壓低借貸成本，一旦疫情逐步受控，相信當地經濟及投資氣氛將明顯改善。屆時，投資者可小注印度股市。而印度股票基金大多集中配置於金融及資訊科技業，而且持股集中數十隻股票。若投資者希望分散投資，可留意亞洲股票基金。（逢周二刊出）

