

縮量反彈修正 短期跌勢未改



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周二下跌580多點後，出現縮量反彈的修正動作。恒指漲了接近220點，但大市成交量卻縮降至1,600多億元，仍守於28,000點關口水平，惟要進一步回企至28,300點以上，才可望發出回穩信號，否則的話，短期尋底跌勢未可出現改觀，要注意跌浪仍有隨時再度伸展的機會。



目前，通脹升溫依然是困擾市場的憂慮，環球市場近日都出現了較大的套現壓力，相信港股亦難以獨善其身，而A股能否繼續保持穩定性，估計會是支撐港股信心的重要因素。

恒指出現震盪回好的行情，在盤中曾一度下跌117點低見27,897點，其後跟隨A股表現回好，超跌股出現反彈修正，其中，阿里巴巴(9988)和騰訊(0700)，分別漲了6.06%和2.39%，合共給恒指帶來160點的進賬。

台股盤中最大跌幅

恒指收盤報28,231點，上升217點或0.78%。國指收盤報10,556點，上升125點或1.20%。另外，台股主板成交金額回降至1,609億多元，而沽空金額有230.3億元，沽空比例14.31%。至於升跌股數比例是899:774，日內漲幅超過12%的股票有45

隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

受到通脹升溫的憂慮困擾，環球市場近日都出現了套現壓力，其中，美股道指在周二晚上曾一度大跌逾600點，日本股市NKY指數在周二急挫900點後再跌了接近500點，而台灣股市TWSE指數也在盤中一度崩跌1,418點創最大點數跌幅紀錄。

從市況表現來看，投資者的套現意慾強大，反映出來的就是市場氣氛已出現轉弱的跡象，相信情況對港股也會構成影響。然而，A股的穩定性依然是支撐港股的重要信心支柱，在上綜指仍能保持橫盤整理的情況下，估計對港股可以帶來扶穩作用。

內房憂重提房產稅

內地公布了最新的4月份金融貨幣數據，社會融資規模增量1.85萬億元

人民幣，新增人民幣貸款1.47萬億元人民幣，而廣義貨幣M2供應按年增長8.1%，三項數據都低於前期數字以及市場預期。穩字當頭的貨幣政策仍在執行，加上房產稅再次成為討論焦點，內房股普遍再度受壓，其中，中國海外(0688)跌1.26%，融創中國(1918)走了一波四連跌再跌2.16%。

另一方面，在一些前期熱點板塊已有掉頭下來之後，估計市場現時焦點會放在大宗商品股、疫苗生物股、以及醫美相關股方面。

其中，醫美板塊裏的醫思健康(2138)，獲納入MSCI香港小型股指數，股價漲了8.7%創新高，而復銳醫療科技(1696)在打橫整固了六日後，也漲了10.22%，建議可以繼續關注跟進。



回A受理 中電信釋放價值

中國電信(0728)積極轉型升級，新業務持續拓展，為盈利增長添動力；加上回A集資投入雲網融合及後續產業數碼化，值得看高一線。

集團首季營業額1,068.7億元(人民幣，下同)，按年增長12.7%；純利64.4億元，按年升10.6%，主要受惠於設備及新業務表現良好。期內，流動收入升8.1%，5G業務持續快速滲透，5G套餐用戶達1.11億戶，集團有31%的客戶使用5G計劃，採納比率跑贏同業。另外，用戶轉向5G亦刺激ARPU按年升2.7%，用戶轉向5G計劃後消費平均增加10%。

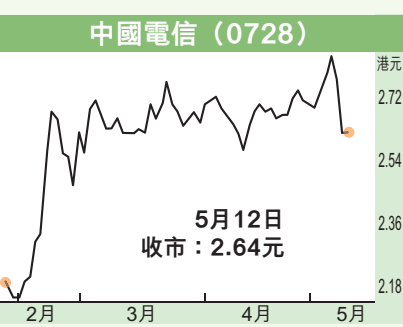
中電信今年的產業數碼化業務將實現雙位數增長，鑑於其持續投資和布局，配合雲網融合方面的優勢和強勁的市場需求，預計產業數碼化業務保持強勁而且穩定的增長。

中央大力推動5G+，尤其是「十四五」規劃提及，加快數字經濟新優勢，協同推進數字化轉型，建設數字中國。透過5G網絡推動「數字」，政府工作報告要求加大5G網絡和千兆光網建設力度。工信部也表示，5G網絡全面覆蓋延伸至縣鎮，即5G今年要下鄉，國策推動5G發展對中電信有利。

未來3年投資逾1000億

另外，集團申請在A股上市已獲中證監受理，預計年內可以落實。今次回A集資所得主要用作5G產業互聯網建設、雲網融合新型信息基礎設施，以及科技創新研發等三大項目，未來3年總投資規模合計1,021億元，其中初步利用募集資金投資額合計544億元。

一旦中電信獲批回A，將成為首



家「A+H」上市的內地電訊營運商，可以改善集團估值和引入戰略投資者，中長期推進戰略轉型及釋放更大價值。股價昨天收報2.64元(港元，下同)，無升跌。現價市盈率僅8.5倍，估值吸引。14天RSI已經跌至43.5的低水平，宜逢低收集，可於2.6元吸納，上望3元，跌穿2.3元則止蝕。

小米被解禁可留意



高輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

由於市場擔心商品價格上漲及勞工短缺，帶來通脹，影響市場投資情緒，美股道指近日高位調整。恒指輕微高開60點重上28,000點後，大致在28,100點附近上落，科技股低位反彈。如看好恒指，可留意恒指牛證(57302)，收回價27,600點，2023年8月到期，實際槓桿64倍。

根據報道，小米(1810)和美國國防部達成和平解決訴訟案，考慮到已經生效的臨時禁令和國防部決定不對臨時禁令上訴，國防部等被告一致認為採用最終決議將小米移出1月14日的軍事名單是合適的。小米股價在消息公布後升5%至26元，如看好小米，可留意小米認購證(18475)，行使價29.88元，今年9月到期，實際槓桿6倍。

留意騰訊沽證

抖音因旗下「抖音火山版」直播平台「火山小視頻」，有玩家直播《王者榮耀》遊戲，被廣州知識產權法院認定侵權，裁定平台須停止直播相關遊戲，並向《王者榮耀》開發商騰訊(0700)賠償800萬元人民幣。騰訊股價連跌6日後反彈2%至600元附近。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(12274)，行使價532.38元，今年7月到期，實際槓桿11倍。

(逢周四刊出)

周大福現買入信號



證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指再刷新3月26日以來低位後反彈，終以陽燭收市，收市水平返回保歷加通道之內。若與前交易日走勢一併參考，則譜成「身懷六甲」的待變形態。MACD快慢線負差距收窄，走勢改善。

周大福(1929)主要業務為以《周大福》品牌從事設計、製作及銷售珠寶及鐘錶產品業務。

集團早前公布截至2021年3月底止營運數據，2021年首3個月零售值增長152.6%，其中內地增長為173.7%，而香港、澳門及其他市場的增長為46.4%；中國大陸佔集團零售值的比重為90.3%。

獲納入MSCI香港指數

集團季內於中國大陸淨開設150個零售點，包括淨開設129個周大福珠寶零售點(當中淨關閉12個直營店及淨開設141個加盟店)，以及淨開設2個周大福鐘錶零售點、7個SoinLove零售點、7個MonoLogue零售點和5個Enzo零售點。

於香港、澳門及其他市場，集團關閉了一個位於台灣的HeartSonfire零售點。於2021年3月31日，集團合共有4,591個零售點。另一方面，MSCI明晨早前公布半年度指數檢討結果，集團獲MSCI香港指數納入。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報13.12元，市盈率45.226倍，周息率1.829%。

(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)