

投資者逐步消化通脹升溫預期，美股回升，帶動在美國上市的港股預託證券(ADR)造好。分析指，加息憂慮雖暫時緩解，但市場仍觀望10年期美債息走勢，以及內地的貨幣政策會否趨向收緊，因為中央已表明資源價格短期升幅過急，可能會出手維持秩序，變相會抑制投資氣氛，港股尚未見穩。

北水力度見轉強 具中線吸納價值 貨幣政策左右 港股尚未見穩

港 股預託證券比例指數上周五收報28,252點，升224點，當中騰訊(0700)ADR升逾2%，加上建行(0939)及友邦(1299)等權重股亦走強，有利港股高開。

新經濟股波動較大

中微證券研究部董事黃偉豪認為，大市要真正擺脫偏弱格局，要看後市能否重上約28,600點及28,700點水平，在部署而言，投資者仍需小心為上，特別是新經濟股，始終短期波動仍較大。

耀才證券行政總裁許繹彬表示，港股暫看應驗「五窮月」魔咒，恒指反覆向下，往往出現「跌多升少」現象。由於市場突然傳出通脹升溫的消息，使弱勢的科技股再受壓力；由於現時恒指內的科技股佔比不輕，故科技股受壓，指數難以向好。不過，自上周二開始，久違的「北水」力度突見轉強，上周連續四天流入約272億元，其中上周三淨流入近百億元，反映港股現水平已具中線吸納價值。

許繹彬認為，在納指反彈及「北水」增加兩大利好因素下，對息口敏感的科技股本周初或可借此反彈，但認為暫時只會「技術反彈」，若有關通脹的數據或加息的聲音再度升溫，相信後市仍難以樂觀。

收水憂慮損投資情緒

凱基證券亞洲研究部經理陳樂怡稱，中國4月新增貸款增加1.47萬億元人民幣，M2貨幣供應按年升8.1%，均遜預期，反映貨幣政策步向正常化。通脹風險以及收水憂慮，將繼續打擊投資情緒。



友邦為近期護盤主力。 彭博社

她表示，美國10年期國債孳息率飆升，金融股逆市靠穩。事實上，環球經濟復甦，加上貨幣政策正常化，利好銀行及保險業。而香港新冠肺炎確診個案回落，市場憧憬可加快中港通關，支持本地經濟復甦。

國家交通部聯同中央網信辦、發改委等八個部門，上周約談10家交通運輸平台公司，包括滴滴出行、美團出行、高德等交通運輸新業態平台公司，指近期社會各界反映網約車平台公司抽成比例高、分配機制不透明、隨意調整計價規則，以及互聯網貨運平台壟斷等問題，涉嫌侵害從業人員權益，要求各平台公司正視問題，立即整改，完成後須向公眾公開。

iFast Global Markets副總裁溫鋼城表示，若現時恒指能站穩28,200點至28,300

點水平，可上望28,500點。不過，平台經濟問題仍未解決，一旦監管當局再有新的對象，港股可能再出現震盪。

港股ADR上周五表現

股份	收報 (折算港元)	較港收市 變動(%)
騰訊(0700)	594.76	+2.02
阿里巴巴(9988)	203.42	-0.58
滙控(0005)	49.29	+1.11
友邦(1299)	102.69	+0.48
港交所(0388)	446.71	+1.20
建行(0939)	6.25	+0.30
國壽(2628)	16.11	+1.32
中石化(0386)	4.09	+1.50
中石油(0857)	3.14	+1.20

部分大行對騰訊首季業績預測

券 商	經調整溢利 (人民幣)	按年變動 (%)
交銀國際	370億元	+37
中金	364億元	+34
大和	354億元	+31
瑞信	343億元	+27
野村	337億元	+24
摩根士丹利	329億元	+21
花旗	314億元	+16

股王騰訊(0700)將於周四(20日)公布第一季度成績表，分析認為公司業績穩固，惟因手遊及社交平台廣告業務收入基數較高，令收入增長放緩。以非國際財

券商料騰訊首季多賺26%

務報告準則計算，預測首季溢利296.27億至369.51億元(人民幣，下同)，按年增9.4%至36.5%；中位數為340.33億元，增25.7%。

去年受疫情影響，市場出現「宅經濟」，刺激騰訊去年手遊收入連續三個季度錄得逾六成增長，但去年第四季已見回落。野村預計，高基數將拖慢集團網絡遊戲增長，料騰訊上季手遊收入增17%，相較去年第四季升幅為41%。

廣告收入增長放緩

花旗則認為，市場預期騰訊手遊收入回落，加上部分綜藝節目和電視劇播出時

間不確定，服裝和在線教育商預算受影響，可能令廣告收入增長放緩。

該行稱，面對行業監管壓力，投資者對騰訊估值會較為審慎，但集團長線基本面未受動搖。

摩根士丹利預計，騰訊首季非國際會計準則溢利按年增21%，較市場預期為低，並因應部分手遊推出時間不確定性，增加和潛在監管風險，影響騰訊全年收入。

大和資本表示，首季《王者榮耀》及《和平精英》等重點遊戲營收增長帶動下，騰訊手遊收入預計入賬420億元，按年增長22%，按季增長15%。

京東物流上市籌264億

京東集團(9618)分拆京東物流(2618)今日(17日)至周五(21日)招股。發行6.09億股，香港佔總數3%，每股招股價介乎39.36元至43.36元，一手100股入場費4,379.69元，集資約264億元。預期5月28日掛牌。

京東物流指，內地反壟斷對其影響並不大，因其一體化供應鏈物流服務市場不具有支配地位，公司亦非《反壟斷指南》規定的平台經營者。

諾威健康擬上市

諾威健康在港交所(0388)上載初步招股文件，集資用於加強臨床基礎設施及策略性收購等。

該公司去年賺604.2萬美元，2019年則蝕385.7萬美元。

此外，內地免稅店營運商中國中免擬發行H股在港掛牌，市場料籌91億美元(約709.8億港元)。

另一方面，順豐房託(2191)今日掛牌，上周五(14日)於耀才暗盤收報4.94元，較招股價4.98元低0.8%，一手1,000股賬面蝕約40元。



京東物流入場費約4,380元。

美團夥暢捷通互推資源

暢捷通(1588)昨日公布，與美團(3690)旗下天津漢博達成戰略合作協議，雙方將互相推送客戶資源，共同為客戶提供全面餐飲管理系統服務並收取功能使用費。

據協議，暢捷通提供供應鏈管理系統和財務管理系統，而天津漢博則提供其他餐飲管理系統及一體機。戰略合作協議自雙方簽字蓋章的日期起正式生效，為期5年。

推進餐飲業數字化

暢捷通認為，今次雙方將結合優勢資源，共同打通餐飲企業所需的前端餐飲管理系統與後端業務財務一體化系統，為客戶打造便捷無縫的前後端一體化、線上線下一體化數智商業服務。

暢捷通續稱，該集團將以此合作為切入點，與美團一起共同推進餐飲行業數字化，幫助餐飲行業商戶更好地實現數智化管理和經營。

公司指出，預計今次合作將對該集團SaaS訂閱產品T+Cloud的行業化銷售帶來積極影響，故簽訂戰略合作協議符合公司及其股東的整體利益。