

# 市場繼續炒股不炒市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於假期前(周二)走了一波三連漲，恒指再漲了400點，進一步回企至10日線28,304點以上來收盤，但是在佛誕假期前夕，大市成交量下降至僅有1,300多億元。目前，港股的短期跌勢是有所回穩了，中美近期公布的經濟數據都出現了增速放慢，市場憧憬寬鬆政策仍將持續，估計是帶動股市展現跌後反彈的原因。



在通脹背景下，啤酒和紙業存在提價空間，啤酒股近期更備受追捧。

然而，通脹升溫依然是困擾的不明朗因素，對於現時的反彈需要保持警惕性。市場有繼續炒股不炒市的操作，建議對於啤酒股、紙業股、醫美相關股以及黃金相關股等等，建議可以多加關注。

恒指繼續反彈連升第三日，並且以接近全日最高位28,617點來收盤，在回企至28,300點阻力以上之後，可以發出了回穩信號，但能否進一步向上突破，扭轉過去三個月出現的調整格局，則有待觀察驗證。

## 日印台疫情未受控

恒指收盤報28,593點，上升399點或1.42%。國指收盤報10,654點，上升150點或1.43%。另外，港股主板成交金額進一步下降至1,305億多元，沽空金額有179.5億元，沽空比例13.75%。

至於升跌股數比例是1,113:613，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

正如我們近日指出，由於中美近期公布的經濟數據都出現了增速放慢，在憧憬寬鬆政策仍將持續的情況下，就給了市場帶來跌後反彈的條件。另一方面，亞太地區疫情依然嚴峻，如印度、台灣以及日本等等，新一波爆發的變種疫情仍未受控。

但反觀內地和香港的防疫措施做得相對到位，情況也增加了區內資金參與的信心，估計是A股以及港股近期表現相對堅挺的原因。而上綜指近日更是回升至3,500點以上，創兩個多月來的新高，在A股的帶動下，對港股也可以起到扶穩作用。

目前，港股的短期跌勢是有所回穩了，估計市場有繼續炒股不炒市的傾向。

## 啤酒紙業或可加價

在通脹背景下，產品有提價空間機會的啤酒股和紙業股，受宏觀面影響相對比較小的醫美相關股，相信有繼續獲得資金追捧的機會。

另一方面，在通脹升溫但寬鬆政策仍將持續下，美國10年TIPS最新報-0.9%，實質利率掉頭回落相信是帶動金價回升的根本原因，紐約期金最新報1,870美元，是三個月來的最高。

另外，比特幣仍在延續早前指出的中期見頂走勢，加上美元指數最新也跌穿了90關口，估計都可以是催化金價上升的消息因素，建議對於黃金相關股如山東黃金(1787)

和紫金礦業(2899)，可以繼續關注跟進。



## 港股動向

# 同程藝龍憧憬旅遊復甦

自從內地出遊限制放寬以來，各地跨省旅遊逐步復甦，帶動延遲的返鄉探親、出差及休閒旅遊需求增加，群眾被抑制已久的旅遊需求得到釋放，有利騰訊(0700)及攜程為主要股東的內地線上旅遊平台同程藝龍(0780)。

集團首季營業額16.14億元(人民幣，下同)，按年大幅增加60.6%；純利1.69億元，去年同期錄得虧損5,719萬元。截至3月底止，集團平均月活躍用戶(MAU)有2.34億人次，按年升57.8%，當中約83%的平均月活躍用戶來自騰訊旗下平台。

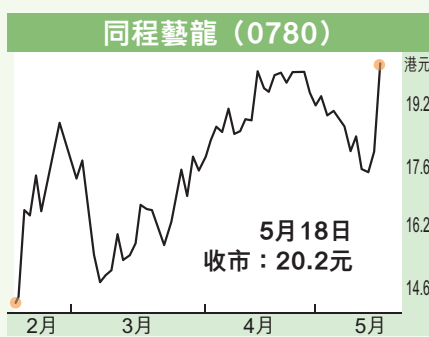
## 加深騰訊生態圈

平均月付費用戶(MPU)按年增長84.5%，至2,730萬人次。主要由於微信渠道流量穩定，以及持續通過其他線上渠道和線下措施提升吸引客戶的能力。

同程將持續加深與騰訊在其生態圈內合作，例如用戶可以直接在騰訊地圖預訂其住宿產品、火車票及機票，並且將於7月底前與微信重續合作協議至2026年。同時，集團致力把用戶從各個騰訊旗下平台，例如QQ瀏覽器、QQ音樂及騰訊視頻引導至同程藝龍的小程式。

管理層表示，今年將圍繞品牌化、下沉市場、產業鏈賦能、酒店高增長及目的地五大核心戰略發展，為中國消費者提供更智慧、更便捷的旅行服務，並且借助大數據、物聯網和人工智能等新技術，推出更多產品及創新服務，以滿足群眾出行需求。

同程首季業績超過市場預期，基於積壓的強勁需求及成本控制，相信第二季收入持續上升。而由於內地旅遊處於



復甦周期；加上暑假旺季及增長較同業更有能見度及強勁，全年業績可以看好，有助集團估值進一步上調。

股價周二收報20.2港元，升12.22%。現價相當於明年預測市盈率約16倍，估值吸引。近日走勢轉強，14天RSI處於62.1水平，後市料進一步向上，可於18.5港元吸納，上望22港元，跌破16.5港元則止蝕。

## 看好中石油購證



高輪「滙」萃

朱紅 中銀國際股票衍生品董事

美國財政部公布，3月美債購買量創歷史新高，當中大部分資金來自私人投資者，而日本和內地則減持美債。

美國聯儲局副主席克拉里達表示，美國就業數據較預期弱，顯示經濟尚未達到縮減大規模買債計劃的門檻，預計今年增長或達到7%，但勞動力市場仍然處於谷底，隨着經濟重新開放，供求繼續處於不平衡，任何通脹上升都只會是暫時性。

恒指周二高開243點至28,438點後，再次重上10天線在28,300點以上。如看好恒指，可留意恒指牛證(61722)，收回價27,900點，2023年12月到期，實際槓桿50倍。另外，如看好恒指，可留意恒指認購證(23554)，行使價29,000點，今年9月到期，實際槓桿14倍。

## 重啟經濟推動油價

由於歐洲經濟重啟，布油期貨收漲1.1%，每桶報69.46美元；而美油期貨則收漲1.4%，每桶報66.27美元。三桶油股價造好，普遍上升約3%至5%。如看好中石油(0857)，可留意中油認購證(15649)，行使價3.4元，2021年11月到期，實際槓桿6倍。如看好中海油(0883)，可留意海油認購證(23938)，行使價9.39元，今年12月到期，實際槓桿4倍。

(逢周四刊出)

## 宏洋呈買入信號



證券智囊

崔智勇 百利好證券策略師

恒指於周二呈現三連陽，收市水平能守在20日平均線之上，並補回部分5月11日出現之下跌裂口。MACD(動力系統)快慢線差距由負轉正，即由熊變牛，走勢轉佳。全日上升股份1,128隻，下跌641隻，整體市況偏好。

中海宏洋(0081)的主要業務為在中國從事物業投資和發展業務。

## 頭四月銷售逾200億

集團早前公布4月營運數據。在2021年4月份，集團實現合約銷售額61.6億元(人民幣，下同)和合約銷售面積47.83萬平方米，分別按年增加55.9%和37.5%。在1至4月份，累計合約銷售額216.79億元和合約銷售面積163.86萬平方米，分別按年增加78.6%和54.6%。

截至4月底，累計認購未簽約額16.82億元和認購未簽約面積12.66萬平方米。在4月份，集團於山東省濰坊市新增項目1個，總權益發展面積60,972平方米，需支付地價1.23億元。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報4.97元，市盈率3.277倍，周息率6.942%。

(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)