

港股關鍵 取決A股穩定



股市大勢

葉尚志
第一上海首席策略師
港股昨日繼續區間整理，窄幅震動了3個交易天，要注意短線變盤行情出現的機會。恒指跌了接近50點，仍企10日線28,269點以上來收盤，但大市成交量又再縮降至僅有1,200多億元，顯示資金入市積極性出現轉弱。走勢上，恒指宜盡快升穿28,900點的反彈阻力，否則會有再度重拾弱勢的傾向。



港股昨日企於10日平均線上收市，惟阻力位28,900點未破。 中通社

目前，市場已燃起對通脹升溫的憂慮關注，相信謹慎觀望的氛圍將難以消除，是以總體後市繼續以反覆調整為發展主流，而A股能否保持穩定性，將會對港股構成關鍵影響。

恒指繼續震動整理，在盤中曾一度下跌262點，低見28,195點，其後跟隨A股回穩收窄跌幅。然而，在缺乏護盤主力的情況下，要提防盤面弱勢有再度浮現機會，而互聯網科技股未能延續上周的反彈勢頭，再次成為拖着港股後腿的元兇。

恒指收盤報28,412點，下跌46點或0.16%。國指收盤報10,641點，下跌61點或0.57%。另外，港股主板成交金額縮降至1,208億多元，沽空金額有177.5億元，沽空比例14.69%。至於升跌股數比例是749：903，日內漲

幅超過11%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。

阿里考驗200元關口

在經歷了上周的反彈修正後，互聯網科技股有再次掉頭受壓的情況。其中，在上周四收盤後出了首季報的騰訊（0700）股價連跌，第二日再跌了0.23%至585.5元收盤，日內跌幅雖不大，但已下探至250日線573.93元的關鍵技術支持位。此位不容有失，否則技術性沽壓有加劇機會。

另一方面，阿里巴巴（9988）也有重拾尋底弱勢的傾向。市場傳出字節跳動已終止了將其國際數據存儲在阿里雲的協議，阿里巴巴股價下跌1.44%至205元收盤，估計200元關口將會受到考驗。

港交所高峰或已現

至於港交所（0388）方面，新任行政總裁歐冠昇正式履新，但是消息對股價未能帶來即時刺激，港交所下跌0.7%至450.4元收盤。正如我們在4月底時指出，港交所年內的業績高峰，有機會已在首季出現了，但以今年全年的總體業績來算，估計會比去年要好。

事實上，年內到目前為止的港股日均成交量有接近2,000億元，比去年的日均成交量1,300億元，還是要高出50%的。因此，在今年比去年好的情況下，如果港交所股價進一步向下調至去年底收盤價420元，建議可以關注逐步趁低吸納的機會。



成功染藍 比亞迪獲追捧

晉身恒指新貴的比亞迪（1211）除了「染藍」之外，更重新納入國指。比亞迪將佔恒指權重0.98%，以截至4月底止追蹤恒指的交易所買賣資產管理總值約1,685億元計算，料流入比亞迪的被動資金約有16.51億元。

比亞迪今年首季營業收入409.92億元（人民幣，下同），按年大幅增加108.3%；純利2.37億元，按年勁升110.7%，主要是去年同期受疫情及經濟下行影響。首季附屬比亞迪電子（0285）貢獻逾200%純利，意味其餘業務虧損2.88億元，反映汽車業務盈利能力波動。

集團正面臨多項挑戰，包括原料成本持續上升，行業難以將成本轉嫁用戶，以及電動車市場競爭加劇。不過，國策大力支持汽車行業電動化及智能化，目標到2025年新能源汽車銷

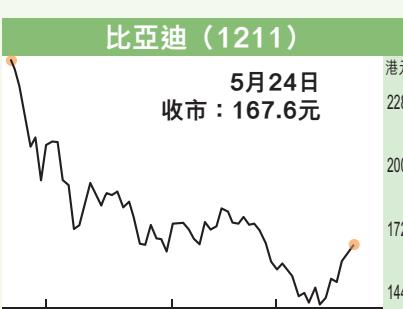
售佔比由去年的中單位數提高至20%，預計未來5年的複合增長率可達三成，對比亞迪有利。

比亞迪在電動車市場佔有領導地位，去年銷售近18萬輛新能源車排列首位。集團上月汽車銷量合共45,234輛，增長42.2%。

其中，燃油汽車銷量19,572輛，上升4%；新能源車銷量大幅增加97.5%，至25,662輛，當中，高價旗艦車「漢」出貨量佔8,177輛，與內地其他電動車廠商相比，「漢」銷量處於領先地位。

高位回落逾四成

比亞迪的月度銷售穩固，DM-I系列車銷售對下半年毛利帶來支持；加上其電池業務將承接更多外部訂單，而且滲透豐田在華電池供應鏈，以及比亞迪電子的強勁盈利貢獻，料利好



股價。根據彭博綜合券商預測，比亞迪今年盈利按年增長15.1%，至48.7億元；明年盈利增幅將擴大至36.4%，達66.5億元。

股價昨天收報167.6港元，升2.26%。走勢上，自今年1月的高位278.4港元回調至今，跌幅逾四成，近期已重越20天線（157.44港元），不妨於160港元水平吸納，上望180港元，跌穿145港元則止蝕。

接受創銀私有化

創興銀行（1111）過去兩周多股價跳升逾1倍至昨天的20.45元。該銀行大股東廣州國有企業越秀集團於5月19日發布，計劃以每股20.8元進行私有化，涉資51億元。私有化完成後，上市地位將撤銷。此次私有化要約價較5月6日停牌前的13.76元呈51%的溢價。

作為持有創興銀行股票的小股東，現時最關心的，莫過於這個要約價是否合理？才能決定是否接納這項私有化建議。直接簡化來看，若以去年底創興的每股資產淨值23.14元計算，這次要約價較每股資產淨值折讓10.1%，即大股東只以市賬率0.89倍收購其他股東持股。表面看，這項私有化建議似乎對小股東略有不利之嫌。

或再面臨供股

然而，若細心綜合各項客觀因素來全面分析：1) 當前以至未來本地銀行業受局限的實際經營環境；2) 創銀本身面對中短期持續推進中港跨境業務發展的大量資本補充需要（若創銀繼續維持上市地位，小股東中短期再面臨供股或配股集資而帶來攤薄效應的可能性較高）；3) 比對規模相近本港同業近年的持續低迷估值（大新金融（0440）的現價市賬率為0.3倍）；以及4) 創銀股價與成交長期低迷等，這次私有化建議實際對小股東仍有利，起碼可藉接受收購建議而以一個近數年亦不曾見的較高股價套現。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

黃金基金伺機吸納



上周以比特幣（Bitcoin）為首的加密貨幣爆發「幣災」，受累中國加強打擊加密貨幣，多種加密貨幣一夜間暴跌高達三至四成，令市場再次質疑比特幣是否有條件成為「新黃金」。

有分析指出大型機構投資者正在拋售比特幣，轉而將資金回流到黃金，恰巧的是，近日黃金走勢持續上揚，現貨金價最高重上每盎司1,890美元水平的近4個月高位，令市場再次注視黃金。

內地或提高進口額

事實上，近日以巴衝突升級令中東地緣政局惡化，加上亞洲地區疫情再度惡化，均推高市場避險情緒。此外，環球通脹預期上升，美元偏軟，美匯指數失守90關口，也利好金價短線走勢。中線而言，雖然印度的疫情失控或拖累當地對黃金的需求，惟相信疫情受控後，受抑壓需求將重新釋放。同時，內地今年或提高進口黃金配額，料將進口數十億美元黃金，有助抵銷部分印度需求減少影響。

技術上，現貨金價於3月觸及每盎司1,680美元水平後見底逐步反彈至1,890美元水平，反彈幅度超過12%，金礦股亦隨之反彈，費城金銀指數3月底至今累積升幅約22%，大幅跑贏MSCI環球指數約4.5%的升幅。若看好金價中長線走勢，不妨留意環球黃金基金。



光大新鴻基
EVERBRIGHT SUN HUNG KAI

（逢周二刊出）