

港股普漲 多空博弈激烈



股市大勢

葉尚志
第一上海首席策略師

港股周二大漲500點後，昨日繼續伸延向上的走勢。恒指再漲近260點，站上29,000點水平收盤。在內地股市強勢帶動下，港股市場氣氛被激活提振，但暫時仍缺乏內部焦點，相信目前更多是跟隨A股上落為主。

另一方面，人民幣走強開始引起市場關注，並升穿6.4關口，是2018年6月以來最強水平，估計有助A股及港股市場繼續保持溫度。

博彩股造好

恒指昨曾升351點，高見29,261點，繼續表現普漲狀態。澳門發放消費券啟動金，博彩股銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)漲幅居前。恒指收報29,166點，升255點或0.88%。國指收報10,855點，升62點或0.58%。

此外，港股主板成交1,642億多元，沽空金額257.1億元，沽空比例15.66%仍處偏高水平。至於升跌股數比例是988:705，日內漲幅超過10%的股票有49隻，跌幅逾10%的股票有35隻。

在缺乏內部焦點題材下，港股近日



■美團明日公布業績，宜多加注視。路透社

走高主要是跟上A股的強勢，但整體內部動力仍有待增強。事實上，港股最近兩日的沽空比例都出現明顯上升情況，分別錄得16.32%和15.66%，顯示空頭有趁高建倉囤積跡象，市場多空博弈的狀態仍較激烈。因此，港股宜盡快上拉來逼空殺退空頭，否則的話，要注意潛在沽壓仍未能消除，恒指目前好淡分水線可以上移到28,600點。

潛在沽壓未除

盤面上，市場有繼續分化行情的發展，但最終是按業績表現為依歸。近日公布業績，但表現不達預期，市場都有進行殺估值的行動。其中，阿里健康

(0241)跌5.72%至20.6元收盤；快手(1024)在業績公布後連跌兩日，盤中更一度低見198.5元，創上市新低。另一焦點股美團(3690)明日(28日)公布首季業績，宜多加注視。

跟進黃金相關股

至於金價方面，目前仍在延續過去兩個月的升勢，紐約期金升穿每盎司1,900美元關口，美元信用弱化加劇以及實質利率再次回落，都是催化金價向上的消息因素，建議對於黃金相關股如山東黃金(1787)，可以繼續關注跟進。



港股動向

豪華車銷售佳 中升看俏

近期汽車經銷商板塊表現強勢，尤其是中升控股(0881)股價創新高，市值近1,500億元。在內地消費持續升級下，豪華車銷售佔比提高；目前全球汽車芯片供應緊張，影響汽車生產，卻有助經銷商去庫存，縮窄新車銷售折扣；加上高毛利率的售後服務收入擴大，帶動盈利增長。中升豪華車銷售、二手車業務及售後服務等收入增長強勁，前景看好。

中升去年業績勝預期，營業額1,483.48億元(人民幣，下同)，按年增19.6%；純利55.4億元，同比升23.1%，主要由豪華品牌新車銷售增加和售後服務收入所帶動，尤其是豪華車在下半年銷售令人驚喜，相信與民眾將海外旅遊的消費轉至購車有關。

中升去年下半年純利32.5億元，按年升34%，創新高。而二手車收入和毛利亦首次入賬，相信未來是主要盈利貢獻。下半年新車銷售毛利率按年升0.1個百分點；售後毛利率47.8%，按年升0.3

個百分點。庫存量為23.3日，按年跌7.5日，是過去5年的最低位。集團持續推廣其延長保養計劃，令其新車保用的市佔率達50%。

二手車收入大增

截至去年底止，集團經銷店總數增至373家，包括218家豪華品牌經銷店及155家中高端品牌經銷店。首季新車銷量13.19萬輛，按年增82%。其中，豪華品牌新車銷量佔7.79萬輛，按年勁升86%；二手車交易量2.99萬輛，按年大增118%。

管理層對4月豪華車銷量指引為按年增逾三成，高於整體豪華車市場增長23%；受惠於售價上升，4月新車銷售毛利率較首季升1%。預期今年大眾品牌的新車錄高單位數增長，高端車品牌有20%以上增長；售後毛利可維持現有水平。二手車銷售料增40%；同時，尋求純電動車合作夥伴。



中升早前與在美國上市的內地電動汽車製造商小鵬汽車建立戰略合作夥伴關係，在中國投資並運營小鵬品牌經銷店，以提供智能電動汽車銷售及服務。預計今年首先在選定的一線城市，或具有巨大潛力的其他城市推出有關銷售和服務設施。

股價昨收報64.7港元，升1.89%。走勢上，已突破各條主要平均線，14天RSI升至73.6水平，可於63港元吸納，上望70港元，失守56港元則止蝕。

看好小米認購證



高輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

小米(1810)獲美國法院撤銷投資限制，富時羅素指數亦將其重新納入富時羅素指數。小米股價升至今年3月以來高位28.5元，如看好股份，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。

另可留意小米認購證(12436)，行使價31.93元，今年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(12785)，行使價24元，今年11月到期，實際槓桿3倍。

被動資金流入美團

恒指公司公布季檢後，美團(3690)佔恒指權重將由4.28%提升至7.71%，有大行預料或有被動資金流入。美團將於明日(28日)公布業績，公司股價跌至240元後，低位反彈，股價重上20天線275元。如看好美團，可留意美團認購證(12790)，行使價319.08元，今年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(26110)，行使價222.12元，今年12月到期，實際槓桿4倍。

(逢周四刊出)

IGG 遊戲收入回勇



證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指昨呈兩連陽走勢，但成交及波幅收窄，反映上升力度減少，終以近「陀螺」收市，上影線相對較長，反映指數在升至保歷加通道頂部(約29,290)前有一定阻力。MACD快慢線正差距擴闊，走勢向好。

從事開發及經營網絡遊戲業務的IGG(0799)2020年財年總收入7.04億美元，同比增5%。其中，下半年收入3.92億美元，同比與環均增25%，受惠經典遊戲《王國紀元》收入強勢回升，並於年內持續突破新高。

毛利率提升

期內，來自亞洲、北美及歐洲市場的收入，分別佔集團整體收入的39%、31%及23%。毛利4.92億美元，同比增加6%，主要因《王國紀元》收入的增長。

毛利率69.8%，較去年同期的69.3%上升0.5%，主要因服務器成本減少。實現利潤2.7億美元，按年升64%，增長主要源於遊戲業務表現突出，以及全球化投資業務的亮麗成績。其中，主營業務利潤1.46億美元，同比增長4%。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份昨收報11.5元。市盈率6.67倍，周息率9%。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份)