

表現分化 中小股成焦點



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股兩連升後出現高台整理的行情，恒指跌了50多點，但仍企29,000點關口以上。而大市成交量出現顯著上升至2,500億元，MSCI調整指數成份股，跟蹤資金作出相對應的操作調整，相信是刺激港股成交量急增的原因。目前，在A股保持強勢、人民幣繼續走高的情況下，估計港股仍可維持穩好的狀態，28,600點是恒指現時的好淡分水線。



波司登去年年底邀請藝人楊冪為代言人，日前公司發出盈利預告，預計盈利將有40%增幅。

然而，在缺乏內部焦點題材下，要注意港股的整體動力仍有待增強。而港股通在周四錄得有8億多元的淨流出，規模不算大，但是兩周來的首次淨流出。

美團季報前跌2%

恒指出現震動整理，在盤中曾一度下跌215點低見28,950點，其後市場傳出中美貿易代表再次通話，港股跟隨A股表現回好，然而，盤內分化情況轉趨明顯，其中，小米(1810)受業績帶動再漲了逾3%，但是即將發首季報的美團(3690)卻下跌2.79%，是跌幅最大的恒指成份股。

恒指收盤報29,113點，下跌52點或0.18%。國指收盤報10,848點，下跌7點或0.07%。

另外，港股主板成交金額增加至2,505億多元，而沽空金額有373.3億

元，沽空比例14.9%仍處偏高水平。至於升跌股數比例是964:727，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

小米公布了首季業績報表，經調整後淨利潤同比增長有164%至61億元人民幣，期內智能手機出貨量有4,940萬台，同比增長有69%，而內地的市佔率也由同期的11%提升至14.6%。業績表現超預期，消息刺激小米股價連升三日，再漲了3.19%至29.05元收盤，並且刷新三個月來的新高。

波司登料多賺40%

另一方面，市場傳出內地監管當局要求騰訊(0700)成立金融控股公司以便監管，消息影響騰訊股價在反彈兩日後，掉頭回跌2.02%至605.5元收盤。至於即將發季報的美團，由於餓了麼實施試點費率透明化，市場擔心

行業競爭有趨向激烈，消息對美團構成壓力，股價跌了2.79%至271.8元收盤。

重磅指數股表現分化，在大盤趨向反覆的情況下，中小盤股就成為了市場現時的焦點。其中，受宏觀面影響相對比較小的醫美相關股，繼續有突出表現，康哲藥業(0867)和醫思健康(2138)，分別漲了有7.21%和4.58%，都創出了新高。而在「新疆棉事件」後引發的國貨潮，有品牌銷售的如安踏(2020)和李寧(2331)，也繼續表現出強勢。

值得注意的是，另一有品牌銷售的波司登(3998)，股價也漲了4.06%至4.35元收盤，進一步升近年初的高位4.55元，公司早前曾發出了盈喜，預計截至3月底止的年度盈利將有40%的增長。



證券透視

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

恒指漲幅恐有限



國際投資者對通脹的擔憂減退，美股上漲。美匯指數圍繞90水平震盪，十年期美國國債收益率結束四日連跌，保持高位震盪。恐慌指數VIX重新回到20水平以下，周三下跌7.86%至17.36。

上試三萬不容易

如此一來，風險偏好回升，港股也獲得支持。恒指在企穩兩萬八之後，一開始動能還是有限，缺乏明確的方向。周二才明顯增加了上行動能，升穿了50和100日線。

周三進一步走高，不但收復兩萬九關口，更是高見29,2616，最終收漲255.15點。連升兩日後，至周四略為調整，雖然一度跌穿29,000點，低見28,998點，但收報29,113點，下跌52點，仍企於兩萬九樓上，成交額增至2,505億元。

恒指短線或還能延續升勢，惟缺乏更多利好消息，暫時未見恒指大漲，上試並企穩三萬大關未必容易。(逢周五刊出)

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無持有所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

港交所利好因素現

滙豐研究報告表示，留意到市場上有數個利好發展，相信有助強化香港連接內地角色，這些結構性利好發展有望抵銷短期日均成交下跌影響。

報告說，近期香港律政司與內地最高人民法院簽署《關於內地與香港特別行政區法院相互認可和協助破產程序的會談紀要》，相互認可和協助企業破產(即香港一般所指的公司清盤)和債務重組事宜。上海、廈門和深圳為首階段3個試點。

報告認為，相關發展將會強化香港作為投資內地首選地角色。

料理財通快推出

另一方面，香港金融發展局在5月18日發表題為《振興香港房地產投資信託基金市場：提升流動性》研究報告，以促進香港房地產投資信託基金(REITs)市場發展。報告表示，房託有助減輕內房發展商信貸需求，有助在監管環境收緊情況下去槓桿。

另外，港交所(0388)行政總裁歐冠昇宣布LME(倫敦金屬交易所)將會推出4種金屬合約以支持可持續發展，包括是用於新能源車的金屬。同時，5月7日就跨境理財通諮詢文件推出，滙豐研究預料上述計劃快將推出，而港交所可間接受惠資金流入等。滙豐研究維持對港交所「買入」評級，目標價575元不變。



大行報告

擴大線下銷售 小米增長大增

小米集團(1810)首季業績表現強勁，其手機產品銷售有很大增長空間，尤其是歐洲市場。集團擴大線下銷售點及營運商渠道，推動市佔率提升；加上芯片短缺，支持手機高毛利率，帶動今明兩年盈利進一步增長，可以留意。

小米首季總收入達到769億元(人民幣，下同)，按年大幅增加54.7%；按非國際財務會計準則，經調整淨利潤達60.69億元，按年勁升163.8%，雙雙刷新單季度歷史新高，超過市場預期。毛利率18.4%，按年增加3.2個百分點。

首季智能手機分部收入達515億元，按年增長69.8%；毛利率12.9%，按年升4.8個百分點。首季小米手機的全球出貨量達4,940萬部，按年增加69.2%。期內，境外市場收入達374億元，按年增長50.6%，佔比達48.6%。

管理層表示，對下半年智能手機業務具信心，維持全年手機出貨目標，其5G產品出貨量及市佔率仍不斷提升。集團產品線下銷售仍有很大的增長空間，今年首4個月在內地新開超過2,300家零售店。截至4月底止，零售店總數逾5,500家；而開店的速度仍在加快，希望盡快覆蓋中國的縣及重鎮。

或重納富時羅素指數

小米在全球智能手機市場份額提升至14.1%，尤其在歐洲的品牌影響力擴大，不單電商渠道、傳統線下及運營商渠道均得到廣泛認可，因此首季增長加快，目前市佔率16.6%，相信定價300歐元以上的高端產品仍然大有可為。

另一方面，小米正式獲美國國防部解除對其「中國軍方公司」的認定，撤銷美國投資者購買或持有其證券的全部



限制。指數機構富時羅素公布，將會評估小米是否納入富時中國50指數，相關因素都對小米有利。

股價昨天收報29.05港元，升3.2%。走勢方面，踏入5月以來拾級回升，14天RSI處於67.8水平，升勢料將延續，可於28港元吸納，上望32港元，相當於明年預測市盈率28倍；跌穿20天線(26.04港元)則止蝕。

