

# 港股通恢復淨流入



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在29,000點水平震動整理了4日後，出現向上伸延的行情走勢。恒指漲了接近320點，上摸到29,400點水平，並且刷新了兩個半月以來的新高。大市成交量未見明顯增加配合，但可喜的是，港股通終於恢復了淨流入，錄得逾52億元的淨流入額度，有利市場氣氛的進一步提升。

目前，A股的強勢依然是對港股的最好支撐帶動，在大盤可以保持總體穩定性的情況下，估計有消息題材的中小盤股仍將會是資金追捧的對象，而權重指數股能否進一步形成良好的輪動狀態，會是我們接下來的觀察重點。

恒指出現向上伸延的走勢，並且以接近全日最高位29,480點收盤，呈現進一步上攻的勢頭，好淡分水線可以從28,600點上移到29,000點。互聯網龍頭股繼續成為領漲的主力，其中，美團（3690）再漲了逾6%，連續兩日站在恒指成份股漲幅榜的榜首。

沽空比例仍屬偏高

恒指收盤報29,468點，上升316



美團管理層表示，美團優選潛在盈利規模可與外賣業務相當。

點或1.08%。國指收盤報10,990點，上升101點或0.93%。另外，港股主板成交金額1,569億多元，而沽空金額236.7億元，沽空比例上升至15.09%的偏高水平。至於升跌股數比例是920：774，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。

在上周五收盤後發了首季報的美團，依然是市場的焦點，股價在周一大漲了逾10%後，在周二再漲了6.46%至313元收盤，升穿了50日線，是3月4日以來的首次。

料新客戶增至4億

市場引述美團管理層表示，今年首季有一半的新增用戶是來自美團優

選，累積客戶已逾1億，並預料美團優選未來數年新交易用戶可以達到3至4億戶，潛在利潤規模可以與外賣業務相當。

消息算是穩住了市場對美團的信心，也是帶動股價近日出現大幅反彈的原因，而未來業務的發展能否兌現，則有待後續進一步觀察驗證。值得注意的是，在美團股價顯著彈高之後，空頭有再次趁高建倉的跡象。

在周二錄得26.6億元的沽空金額，是一個半月以來的最高，沽空比例也達到20.6%。在潛在壓盤力量出現明顯增加的情況下，要注意股價的短期反彈將有遇上阻力的可能。



港股動向  
盤起

## 分拆業務 葉氏釋放更大價值

葉氏化工（0408）首季多賺逾倍，並且超越過去數年的上半年利潤，尤其是溶劑業務表現特別出色，全年業績料可創新高；加上擬出售新界物業及分拆旗下洋紫荊油墨股份在深創科上市，從而釋放更大價值。現價較高位仍有一定水位，值得留意。

集團早前發盈喜，預計首季純利按年大增逾1.1倍，主要去年上半年業績受到新冠疫情，以及建議分拆洋紫荊油墨業務在深交所上市而產生相關費用。今年首季溶劑業務表現特別出色，錄得大額利潤，由於市場供求情況令化工品原材料價格持續上漲，導致溶劑產品售價飆升至接近歷史高位水平。

為配合強勁的需求，集團今年將奉行原材料「買全球」、產品「賣全球」的經營策略，並且擴大產能，珠海新廠可望在第四季建成投產，完成

江門、珠海兩廠的無縫對接。

粉嶺工廠估值逾3億

為提高股東收益，葉氏以招標方式出售旗下的工廠，集團位於粉嶺的葉氏化工大廈樓高6層，總樓面面積約6.4萬方呎。參考區內類近物業的最新成交價，物業估值逾3億元。

另一方面，深交所已受理葉氏分拆經營油墨業務的洋紫荊浙江獨立上市申請，發售規模將佔經擴大股本25%，預計A股上市集資總額介乎4億至4.5億元人民幣。預計可於今年底前後在深交所上市。完成後，集團在洋紫荊浙江持股將由91.76%攤薄至68.82%。

集團的油墨業務是市場的領跑者，分拆油墨業務在深交所上市主要因為相關業務及所用的資金都是在內地發展；加上深交所創業板改用註冊



制有助上市。管理層認為分拆有利業務獨立評估，對集團和股東都有好處，未來亦會考慮分拆其他業務。

葉氏股價昨天收報4.46元，升2.77%。現價市盈率僅8.29倍，估值吸引；而且下周二將除息16仙，相當於股息率近4厘。走勢方面，上月創出4.72元新高後回落一成得到支持，可於4.3元吸納，上望4.8元，跌穿3.9元則止蝕。

## 加密貨幣的供求

加密貨幣的供應來自兩方面，第一，新貨幣的成立；第二，原有貨幣的分裂。

有很多讀者可能只聽過比特幣（Bitcoin），但其實市面上有很多不同種類加密貨幣。根據Statista資料，今年初，市場上有超過4,000種加密貨幣。有些新加密貨幣推出是因為有部分開發者不滿意舊幣一些問題，所以決定自立門戶，開發新幣。

也有一些是從原有貨幣分裂出來，例如比特幣現金（Bitcoin Cash）便是在2017年從比特幣根據1:1比例分裂出來的加密貨幣。分裂原因是比特幣受原本結構限制，交易速度緩慢，難以成為交易貨幣，所以有部分參與者提議把程式作出改變，提升交易速度，但不是所有比特幣參與者都認同此做法，結果參與者決定將比特幣一分為兩種貨幣。

頭20種佔市場90%

雖然加密貨幣品種不少，但成功的只佔少數，頭20種加密貨幣大約佔整個加密貨幣市場的90%，有很多發行不久便已經成為「死幣」（Dead coins）。死因眾多，包括有些一開始便已經是騙局，有些因為沒有買賣。

至於加密貨幣需求，有不少參與者確實認為加密貨幣沒有濫發風險，保值能力高，所以每當聯儲局大幅放鬆貨幣政策時，資金便流入加密貨幣。隨著通脹壓力升溫，或會影響加密貨幣表現，投資者還是應保持警惕。（逢周三刊出）

（以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。）



投資TIPS

行健資產管理有限公司

## 古洞地貴嗎？

地政總署4月底公布新界古洞首幅官地，以逾86億元批出予新鴻基地產。政府上周以不具名方式，公布落選投標者的投標金額如下：

（一）82億元；（二）79億元；（三）74億元；（四）72億元；（五）57億元；（六）54億元；（七）52億元；（八）43億元；（九）41億元。

10份標書，幾乎所有一線地產發展商都在其中。據截標當天現場媒體報道，入標財團除新地外，包括鷹君、九龍建業、長實、恒地、華置、華懋。合組入標財團則有：佳兆業夥拍萬科；至於新世界、嘉華、嘉里及信置據報也以合資形式入標競投。

與皇崗一箭之距

截標前，測量行業對該地段估價，介乎45億至60億元，至所有標額公布，有半數標商出價逾70億元，清楚顯示並非只有個別地產商特別進取，測量行今次的估價，屬於系統性大差異，明顯缺乏掌握地產發展行業對後市的看法。

此地將於2028年底完工，到時有行人天橋接駁未來的古洞港鐵站，再接駁至一箭之距的新皇崗24小時「一地兩檢」超級口岸。如果視野放在大灣區，古洞是南北四通八達的策略地段，呎價7,000元實有價值，投標商以真金白銀落注，在在表明對香港對大灣區未來樓市，信心十足。（逢周三刊出）

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪