

港匯續弱 回整格局未扭轉



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波五連漲，恒指昨再漲60多點，但仍未能升穿25,600點好淡分水線，而大市成交量又再縮降至不足1,200億元，資金入市積極性未見增強，近期形成的回整格局未見扭轉。事實上，在美聯儲啟動了退市之後，港股資金流動性的變化依然是觀察重點。從近期市況觀察，港股成交量有所下降，港匯更連續三日錄得淨流出，而港匯弱勢亦未見改善，要注意港股目前回升走勢並未獲得資金流入所支持，對於後市發展宜保持警惕。



■即將發季報的互聯網龍頭股表現或將影響市場氣氛。 中新社

指出現窄幅震動行情，日內波幅只有253點，連升五日後將選擇新一輪方向，但是在仍受制於好淡分水線25,600點的考量下，對後市走勢要有一定保留，目前未許過分樂觀看漲。恒指收盤報25,390點，上升62點或0.24%。國指收盤報9,085點，下跌28點或0.32%。

另外，港股主板成交金額降至1,185億元，而沽空金額151.6億元，沽空比例12.79%。至於升跌股票分別是723隻和929隻，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

市場對內地房企違約憂慮舒緩，是刺激近日盤面展開反彈修復

的主因。

料內地將微調政策

然而，我們相信內地經濟已進入長期「調結構」階段，目前內地對房地產稍為放鬆的態度，估計將有更多政策階段性微調，房地產長期調控的基調將不會輕易改變。

正如我們早前指出，經歷上周的持續急彈後，估計反彈修復行情已見充分。而融創中國（1918）的配股集資，也再次燃起市場對房企缺錢的憂慮，也對剛回暖的市場氣氛構成打擊。內房股又再集體下挫，其中，融創中國跌11.5%，世茂集團（0813）跌9.52%，碧桂園（2007）亦跌4.81%。

在內房股又再出現回壓情況下，市場觀望氣氛有再度轉濃傾向，而即將在周內發季報的互聯網龍頭股如京東集團（9618）和阿里巴巴（9988），料會是接下來關注點，是能否把市場氣氛改善的關鍵。

騰訊保持穩好狀態

事實上，上周已公布業績的騰訊（0700），是近日撐市主力之一，目前仍能保持穩好狀態，過去五日盤中低位都能保持逐步上移。騰訊昨升1.36%至491.8元收盤，而480元可看作為目前好淡分水線。



港股動向

看好盈利前景 跟進保利協鑫

太陽能板塊昨日仍見炒作熱點，尤以第三季光伏業收入飆升的創維（0751）漲逾兩成最為突出。此外，保利協鑫能源（3800）也出現三連升，進一步走高至3.12元報收，升0.15元或5.05%，已企穩於多條重要平均線之上，並有逐步拋離之勢。此外，集團積極擴充新技術顆粒矽產能，以迎合市場旺盛的需求，可望提升未來盈利表現，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

保利協鑫因無法如期披露業績，於今年4月1日起停牌7個月，及至11月1日始復牌。保利協鑫停牌期間，多晶硅的價格由於供應短缺而上升約120%，相關因素遂成為該股追落後藉口，刺激其復牌當日搶上3.6元報收，較停牌前收市價大漲81.8%，而現價即使有所回吐，仍漲達57%。

業績方面，截至2021年6月底止

上半年，集團錄得收入87.79億元（人民幣，下同），同比升22.3%；毛利35.99億元，上升97.5%。錄得純利24.07億元，去年同期虧損19.96億元，大幅扭虧為盈。同時，集團資產負債比下降13%，研發費用上漲超100%。受惠於國家明確提出2030年「碳达峰」與2060年「碳中和」目標，預計保利協鑫未來收入將持續上漲。

顆粒硅生產獲認證

另一方面，保利協鑫日前公布，附屬江蘇中能硅業的硅烷流化床法（FBR）顆粒硅新增2萬噸產能已於本月10日正式投產。今年10月，集團取得法國環境與能源控制署頒發的全球第一張FBR顆粒硅碳足跡認證證書。項目投產成功驗證保利協鑫顆粒硅經過十年研發及近一年的量產，在安全



生產及環保健康方面得到保證。

大行瑞信最近將保利協鑫評級由「中性」升至「跑贏大市」，目標價由2.2港元上調至4港元，並調升集團今明兩年每股盈利預測43%至84%，以反映多晶硅的產品均價提高，以及銷量增長加快。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為52周高位的3.88港元，失守10天線支持2.86港元則止蝕。

越房收購提升收益



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

市場近期對多家陷財務困境的民企內房憂心忡忡，然而，資金卻聚焦在估值吸引、財務穩健的國企及央企內房。越秀房託（0405）計劃以作價約78億元（人民幣，下同）向母企越秀地產（0123）收購廣州中心地區優質商業資產——廣州越秀金融大廈。交易完成後，相信越房將成為香港及新加坡上市房託中，持有最大估值的內地資產組合基金。

越房總資產在完成收購後可望大幅提高23%，而收益將上升24%，據悉將會向基金單位持有人特別分派8,500萬元，或每基金單位0.0255元，相當於DPU增約3.4%，DPU分派率由6.68%漲至7.16%。

資本增值空間大

廣州越秀金融大廈屬於珠江新城核心區地標性優質及稀有資產，距離廣州IFC僅1公里，臨近多條地鐵線路與旅客自動輸送系統。越秀金廈樓高309米，現為廣州十大摩天大樓之一，屬少有同時獲得LEED和WELL鉑金級認證的優質大廈。

基於越秀金廈的地理位置、硬件及配套設置等皆跟廣州IFC不相伯仲。該項物業市價是基於物業估值4.7萬元/平方米，低於基金同區域地標物業西塔寫字樓的5.8萬元/平方米，反映越秀金廈具備較大資本增值空間，亦顯示收購作價合理。

（逢周二刊出）

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

歐美銷售預期樂觀



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

上周內地「雙11」購物節，內地各電商紛紛推出優惠及利用直播帶貨來刺激銷售。從各大電商公布的「雙11」銷售數據反映，內地網購銷售依然強勁。

此外，歐美地區也即將迎來感恩節、主打網購的Cyber Monday、聖誕及新年。受惠今年疫情改善，歐美經濟復甦，帶動工資增長，加上家庭儲蓄上升，料可推動零售銷售額增長。據NRF預測，今年美國節日銷售額有望按年增長一成以上。其中，11月及12月銷售額，扣除汽車經銷商、加油站和餐館，將同比增8.5%至10.5%，達到8,434億至8,590億美元，創歷史新高。

樂觀銷售預期，加上環球股市氣氛良好，帶動消費板塊造好。MSCI全球非必需消費指數過去三個月升逾7%，跑贏環球股市同期約3.6%升幅。若按地區計，美國非必需消費指數同比升10.5%，亞洲則升不足2%，反映資金仍追捧美國消費股。

留意環球消費基金

若看好歐美消費板塊，可留意環球消費基金，例如富達可持續發展環球消費行業基金及景順環球消費基金。兩者在過去10個第四季度中，8年均錄得正回報。地區分布上，前者50%配置於美國，歐洲佔30%，亞洲消費股佔10%，至於後者投資美國為71%，亞洲為16.7%，歐洲的比重則不足一成。

（逢周二刊出）

