

# 大市短期或需進行整固



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升六個交易日，累逾1,200點後，昨天回吐調整，下挫近330點，以低於19,800點收盤，短線多空博弈情況依然激烈。總體沽空比率仍處於偏高水平。正如我們近期經常提到，要注意大市短期可能需要進行整固，而19,300點可看作目前恒指初步支撐位，若能守穩其上，相信盤面穩好狀態將可保持。



■北水昨沽阿里，買入中芯。 法新社

美國總統特朗普表示，正討論徵收中國進口商品10%關稅，消息對市場氣氛帶來打擊，也成為港股急升過後借勢回吐的引點，但估計在農曆新年前後，大市將保持維穩狀態。事實上，最終是否落實加徵關稅仍屬未知數。

另一方面，內地最新公布的宏觀經濟數據較預期好，包括去年第4季GDP按年增長5.4%，以及上月社會消費品零售總額同比增加3.7%，顯示中央政策支持力度逐步傳導至實體經濟，這也是市場更為關注的因素。

港股昨低開低走，恒指在盤中一度急挫373點，低見19,733點，互聯網權重股領跌，當中，騰訊(0700)收跌1.03%，美團(3690)挫3.79%，阿

里巴巴(9988)亦跌3.07%，三隻股份合共推低恒指近120點。

在去年12月初正式「染藍」、從事教育業務的新東方(9901)，股價急插24.2%，是跌幅最大恒指成份股。公司公布去年第3季度營收指引低於市場預期，令股價受壓。

## 蘋果概念股逆市升

此外，內地手機補貼已於周一(20日)落地，為符合補貼要求，近日蘋果多款手機減價促銷，市場憧憬有助蘋果手機銷售，消息亦對蘋果概念股帶來支撐。其中，比亞迪電子(0285)連升第5日，昨逆市再漲1.58%，是升幅最大恒指成份股。

恒指收盤報19,778點，下跌327點或1.63%。國指收盤報7,177點，

下跌143點或1.96%。恒生科指收盤報4,581點，下跌112點或2.4%。港股主板成交金額逾1,353億元。升跌股票分別有603隻及1,066隻。

日內沽空金額247.7億元，沽空比率達18.31%，繼續處於偏高水平。當中，恒生中國企業(2828)沽空比率40.8%，沽空金額33.6億元。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有41.71億元北水淨入，增加171.7%。其中，中芯國際(0981)獲淨吸8.7億元；小米(1810)錄淨買3.27億元；騰訊亦有3.15億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為阿里，涉及金額1.14億元；美團也錄淨走9,100萬元。



## 金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

## 歐元有望扭轉跌勢



有美國官員表示，任何新稅收都以「有節制」方式徵收，一度令歐洲貨幣反彈。歐元兌美元上周尾段回升至1.02水平；不過，一旦失守此區，將延展新一浪下跌，較近支持位先看1.01。以年初210點反彈幅度計算，下延技術位為1.0010，進一步指向0.98。

向上關鍵位於1.0360水平，並交疊於25天平均線，隨着RSI及隨機指數上揚，估計當前歐元兌美元能扭轉過去3個月跌勢的機會頗大。

以黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈水平看至1.0415及1.0565，擴展至50%及61.8%的幅度則為1.0690及1.0815。

## 日央行料加息

另一方面，美元兌日圓持續走弱，市場料日本央行在周五(24日)的政策會議上宣布加息。技術圖表可見，RSI及隨機指數處於回落趨勢，估計美元兌日圓續承壓。

以月內累計漲幅計算，23.6%及38.2%的回調水平看155.75及154.35，擴展至50%及61.8%的調整則為153.25及152.15水平。

至於阻力位先留意158關口，同時關注若出現明確上破，有機會伸展新一浪上漲走勢，後續將看至160水平，進而將參考去年7月高位161.99。

## 攜程為利是股之選



## 股市領航

黃偉豪

獨立股評人

農曆新年臨近，先在此祝各位蛇年身體健康，得心應手。投資者不妨留意攜程集團(9961)，可作為「利是股」之選。集團是內地最大在線旅遊服務平台之一，提供機票、酒店、旅遊度假、租車等綜合旅遊服務。

攜程在疫後業務前景改善。去年首3季，集團收入按年增長19%，Non-GAAP歸母淨利潤增長達44%。淨利潤增長較快，反映在成本控制和業務效率表現佳。

展望未來，國內外旅遊市場復甦，攜程受益於消費者對出行需求回暖，尤其國內旅遊和短途旅行。此外，集團持續投資在科技方面，如人工智能和大數據分析，有助提升用戶體驗，並增強市場競爭力。

## 受惠旅業復甦

至於海外發展，國際平台Trip為集團發展戰略重心，整體市佔率持續上升，在中國香港、韓國、泰國、新加坡及馬來西亞等地均位於穩居旅遊行業下載量前列，中長期發展潛力空間大。

攜程受惠旅業復甦、業績增長，以及技術創新等發展，中長期是投資者理想選擇。

集團現時預測市盈率不足20倍，現價市賬率2.5倍，估值水平不高。建議投資者可以考慮在股價回調時，候低分階段吸納，作為中長期部署。

(逢周四刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 港股動向

# A股集資延後 青島港逢低吸

港股昨回調，青島港(6198)則逆市靠穩，集團發行A股集資延後，引發股價回調後，吸引北水在港逢低吸納。集團為全國首座國產全自主自動化碼頭，貨物吞吐量及集裝箱吞吐量居全球第四、第五位。

青島港去年7月宣布以總對價94.4億元(人民幣，下同)收購日照港碼頭資產，相關法律程序經多月後完成，惟在申請發行A股集資上，却「臨門一脚」落空。青島港1月2日公布，去年12月31日收到上交所通知，因其收購建議交易申請文件中記載的財務資料已過有效期，需要補充提交，故上交所對有關建議交易終止審核。

青島港指出，終止審核不會對建議交易產生重大不利影響，經營情況正常，與相關中介機構正積極推進加期審計及申請文件更新等工作，將盡快向上交所申請恢復審核，通過後報中證監註冊。

上述收購涉及現金46.29億元、發行6.97億股A股支付；同時發行新A股，集資最多20億元，用於支付現金對價。受發行A股集資延後影響，去年12月底股價創新高後，短期明顯出現回吐壓力。

## 首站上試6.5元

值得一提的是，A股集資延後引發股價下滑，反而吸引實力投資者增持H股機會。資料顯示，過去兩個月，該股保持資金淨流入狀態，尤以1月7日聯交所最新資料顯示，中遠海運港口增持青島港H股1,000萬股，每股作價6.38元(港元，下同)，涉資6,380萬元，最新持股權增至18.7%。

業務方面，山東省政府1月初批准青島港董家口港區12萬噸級油品碼頭D26、D27泊位正式對外啟用。上述泊位，岸線長度總計690米，具有原油、燃料油、航空煤油等裝卸功能。



泊位對外開放運營後，每年可新增外貿吞吐量995萬噸、外貿船舶艘次近80艘，有效承接黃島港區原油交通存轉移和增量發展，進一步提高油品裝卸作業效率。

青島港昨收報5.97元，升2仙或0.34%，成交金額1,897.88萬元。現價預測市盈率7.05倍，息率5.39厘，市賬率0.87倍。

今年度日照港盈利入賬勢必提升上新台阶，一旦新A股發行獲批，估值續攀高可期，可逢低收集，首站上試6.5元。