

歐美股將面臨大調整

國際油價與股市急跌，反映投資者對全球大多數地區疫情出現反彈感到不安，尤其關注美國隨時上歐洲後塵，爆發新一波疫情，不利經濟活動與居民生活恢復正常，歐美經濟復甦之路將更加漫長。

美債價格回升、債息進一步下跌，10年期國債息一度跌至1.6厘以下，但長債息下跌對歐美股市並無刺激作用，其中美股三大指數在周二不升反跌約1%，主要是全球多個地區新冠股疫情反彈，市場憂慮歐美疫情遲遲不受控，經濟復甦無期，打擊投資信心。

歐美疫情發展令人不安

事實上，歐洲多國收緊防疫措施，甚至實施封城，反映疫情日趨嚴重，而現時日均新增確診人數仍在五萬宗以上的美國，隨時上歐洲後塵，形成新一波疫情，因而歐美經濟復甦實在不容樂觀。

歐美疫情發展令人不安，今年世界經濟復甦存在很大變數，市場樂觀情緒迅速降溫，導致歐美股市急回，繼而拖累環球股市，其中港股昨日下午跌2%，從近期高位計起，累積跌幅約10%，進入技術性調整市。

市場樂觀情緒急速降溫

值得注意的是，世界衛生組織數據顯示，全球大多數地區新冠肺炎病例與死亡人數呈現增加趨勢，特別是歐洲疫情大反彈，新增病例連續三



◀分析預計，紐約期油技術走勢逆轉向下，當心短期跌勢未止。
美聯社

周上升，相信與更具致命性與傳染性的變種病毒快速蔓延有關。就算歐美接種疫苗計劃展開了，但恐怕難以完全遏止疫情擴散，因而經濟活動與居民生活不可能在今年全面恢復正常。

市場對經濟V彈過度樂觀

評級機構穆迪預計商務旅遊在2024年之前難以全面恢復，早前市場憧憬今年歐美經濟V形反彈，顯然過度樂觀，實際經濟景況與市場預期有很大落差，迭創新高的歐美股市，正面臨頗大調整壓力。

與此同時，近日國際油價從三年高位回落，迄今累積跌幅約10%，反映市場憂慮歐美經濟復甦不如預期，令原油需求下降。

油價突跳水憂需求下降

紐約期油從66美元高位，急速跳水到57至58美元，技術走勢逆轉向下，當心短期跌勢未止。聯儲局主席鮑威爾一再淡化通脹問題，一定程度反映其對美國經濟增長動力有保留。

總之，疫情發展繼續左右歐美經濟表現，目前將是一條崎嶇不平的復甦之路。

金針集 大衛



淡友突襲得手 戰線退至27500點

頭牌手記

沈金

晴天霹靂，風雲突變，港股昨日遭沽家力壓，插水式重挫，無論傳統經濟股還是新經濟股，均無一幸免被拋售。恒指最低見27827點，失守28000關，跌670點，收報27918點，跌2%，成交增至1901億元。

這是第四個交易天下跌，四日共失地1487點，乃今年1月11日收27908點之後最低的收市指數。沽家揀選騰訊公布業績之日發難，似有恃無恐，不過，亦有人認為只是一次「有預謀的偷襲」，打好友一個措手不及。現時，好友對後市並沒有失去信心，只是未找到合適的時機營造反彈而已。昨日末段，在見過全日低位之後，終有小小反彈，應是好友的

「牛刀小試」。我相信，好淡之爭，將更激烈。昨日一役，雖是淡友佔盡先手，但好友明顯豁光養晦，未顯鋒芒，估計現在的低水平，好友反擊的「安全度」已增，意欲亦將加強。

昨日多隻熱門股遭重創，包括吉利汽車、快手、頤海、比亞迪股份、保利協鑫，跌幅由6%至12%。騰訊初段還能撐住，不跌反升，但未段已不支後退，收市623.5元，跌5元，跌幅0.8%。阿里巴巴硬朗，收230元，無升降。600點的跌市而屹立不倒，似乎並不簡單。昨日該股成交1500萬股，值36億元。最高升3.6元，最低跌1.6元。

後市如何？我頭牌估計是：或繼續向下尋底，27500至27800區間應有一定支持。今年以收市指數計，最

低為1月4日的27472點，現指數較之高446點。若計及中段低點，最低為1月4日的27079點，是以大市另一個支持區為27000至27400。不過若因跌得多而出現反彈，我也不感意外。

如果不是等錢用，我不建議在這樣低的水平拋售優質股。「換馬」可以，即沽一隻弱勢股換入一隻強勢股，但若這個時候沽貨離場，就非智者所取了。

每年3、4月，股市例多風雨，不過今年風雨似來得更早也更集中，像這一役連跌四日，就使小投資者喘不過氣來。資深投資者應習慣這一類波動，不必為一時一日的升降而費心，若所持的是優質股，有四至七厘息派，試問你沽貨套現後，難道存入銀行收0.1厘的紅簿仔利息麼？

建板盈利能力佳 趁調整低吸

板塊尋寶

贊華

受惠覆銅板上下游產品需求增加及價格升，建滔積層板(01888)盈利看漲，表現料優同業，股價破頂後回順，不妨趁調整吸納。

集團主要生產覆銅板及上游物料，三大原材料包括電解銅、玻璃纖維布及環氧樹脂已實現自給自足，部分更往外銷，其垂直整合的經營模式有利於賺取上下游產品漲價帶來的利潤。截至去年12月底止，建板全年營業額173.01億元，按年跌5.9%。純利28.03億元，按年升16.7%；每股盈利0.906元。派息共50仙，包括末期息35仙及特別息15仙。

內地新能源車產量持續上升，下



游需求大增，推動集團覆銅板均產量由首季度的600萬張增加100%，至第四季度的1200萬張，創歷史新高，拉動全年均產量提升。

另外，集團每月銅箔產能約7400噸至7500噸，因具規模生產優

勢，電費成本相對行業水平較低，在銅箔出產成本上擁有行業領先優勢。

去年下半年集團產品均價升逾30%，當中11、12月上漲速度更快，估計月度利潤超過3億元，今年1月利潤更提高至4億元。近月來的利潤已超過2017年高峰期的月均3.1億元。

今年首季，建板對覆銅板產品再作新一輪提價，每月每張上調10元人民幣，達到200至210元人民幣，為去年下半年以來第五次漲價。季內銅箔價格已上升35%至40%，玻璃纖維布均價更漲55%至60%，上游提價幅度高於積層板銅箔及玻璃纖維布產品，毛利率可分別達到50%和28%以上。

轉型發展資源足 亨得利可攻可守

股壇魔術師

高飛

去年業績，作為原本本業是零售業的股份，去年受到疫情打擊，業績肯定不好，亨得利亦不例外，去年營業額跌49.5%至12.2億元（人民幣，下同），虧損達3.83億元。不過，從集團的經營及財務情況看，未來是有生機的，現價亦已有支持，昨天在大跌市中未受影響，但成交量不高，有興趣者就要慢慢收集。

虧損的主要原因係經濟環境影響導致收入下降、庫存撥備；物業、廠房與設備的減值，以及出售零售業務虧損等。另外，基於持續惡化並充滿

挑戰的市場環境，業務的嚴重虧損等因素，集團認為名表零售業務前景暗淡，繼續經營將會給企業帶來較為嚴重的危機，故決定結束有關業務的運營。對於沒前景的業務及時進行止蝕，對公司前景有利。

集團另一主要業務為手錶配套產品生產，雖然受疫情衝擊，但各公司採取多種措施積極有效應地應對疫情，適時組織復工復產，取得了明顯的成效。雖然工業集團收入下降了27.3%，但溢利仍過千萬；收入佔比更由2019年30.6%大升近14個百分點至44.5%。

集團已打穩了穩固的基礎，繼續戰略性地轉型，集中力量擴充發展高端名錶配套產品的生產，以多種方式

與品牌商及國際同行進行更深層次的合作，努力成為高端表業全球產業鏈中不可或缺的一環。另外，集團將全力展開多元化發展，將高端商品配套生產滲透到珠寶、化妝品及手機等其他領域，把集團打造成宜商宜家美好生活服務平台，實現企業發展的新突破。

財務方面，去年底，集團持有現金達10.1億元，長期及短期銀行貸款分別只有2760萬及232萬元；存貨已由2019年的13億元大減一半至6.5億元，相信安全；流動資產淨值及總資產淨值分別達23.2億及34.4億元，明顯高於目前市價13.6億元，有防守性之餘亦有足夠資源轉型發展，可攻可守。

建滔積層板(01888) 新天綠色能源(00956) 阿里巴巴(09988)

心水股

受惠環保國策 吼新天綠色能源

聚焦中環

甄榮

在碳达峰、碳中和目標的引領下，新能源行業迎來了前所未有的發展機遇，亦孕育着重要的投資機會。在中國新能源行業居於領先地位的新天綠色能源(00956)憑藉穩健的業績，廣受市場關注。

2020年，新天綠色能源實現營業收入及淨利潤分別為125.11億元（人民幣，下同）及19.33億元，同比分別增加4.38%及5.36%。儘管2020上半年的新冠疫情對整個行業造成了諸多不利影響，但新天綠色能源依舊展現出強大的實力及韌性，實現業績的穩健增長。

從業務上看，新天綠色能源主營的天然氣業務對收入貢獻良多，產生的營業收入78.27億元，保持穩健增長態勢，並佔集團總收入的62.71%。新天綠色能源將堅持「市場為王」的發展戰略，不斷開拓市場；並打造「智慧燃氣」，實現提質增效，保證主營業務持續健康發展。

新天綠色能源的風力及光伏發電業務表現亮眼，以高達60.99%的毛利率給集團帶來44.46億元的收入，佔總收入的35.53%。其中，風電業務方面，新天綠色能源裝機容量穩步增長，風電



場可利用小時數維持在較高水平；同時，其於2020年的新增核准容量達200兆瓦，累計核准未開工項目容量1178兆瓦，持續推進的風資源儲備將為未來業績釋放奠定良好基礎。

而光伏發電方面，截至2020年底，新天綠色能源累計運營118.59兆瓦光伏發電項目，不斷加大的光伏資源儲備及開發力度將有助於增厚未來業績，打造新的增長點。

總體而言，新天綠色能源擁有優良的業績基礎及底蘊，有望充分把握「十四五」時期行業發展趨勢。通過抓好多元化業務市場開發，推進重點項目落地，加大科技創新力度，並強化內部管理機制，新天綠色能源有望實現更高的業績願景，為股東帶來理想投資回報。

華泰國際業績亮眼 資產破千億

經營有道

金吉

2020年末，華泰國際資產規模突破千億元，綜合實力大幅提升，穩居香港中資券第一梯隊前列，也是最領先的綜合跨境金融服務平台。該行去年7月16日正式上線的滙豐全球通2.0，不到半年時間客戶量增加6倍，期內下載量逾52