

# 虛擬幣遭血洗 美股崩盤風險更高

比特幣等虛擬貨幣經歷黑色星期三，出現全線崩盤險情，而與虛擬貨幣一樣瘋炒、走勢有高度關連性的美國科技股，看來也凶多吉少，面臨新一波拋售，令美股崩盤、泡沫爆破的風險更高。

投機炒作味濃，且沒有任何央行與金融機構背書的虛擬貨幣，在市場資金蜂擁炒作之下，市值竟然一度高見2.5萬億美元，爆煲是遲早的問題，只是泡沫爆破速度比預期來得急勁。

## 虛擬幣爆煲殺傷力大

作為虛擬貨幣代表的比特幣，一個月前才創出近65000美元歷史新高，怎料昨日跌至3萬美元關口，價格從高位「腰斬」。即使如此，比特幣在過去一年的累積升幅仍高達三倍！

今次虛擬貨幣價格大冧市，與以往有所不同，主要是全面性下跌，反映市場資金大舉撤退，這與全球監管當局關注虛擬貨幣過度炒作、引發金融系統風險不無關係。中國人民銀行再發聲明，重申虛擬貨幣不得用於支付結算，虛擬貨幣正面對監管風險，加上特斯拉創辦人馬斯克一再出口術，將比特幣與狗狗幣價格舞弄弄

低，令投資者信心大失，虛擬貨幣終現現狀式下跌。

## 對沖基金爆倉補孖展

除了比特幣之外，狗狗幣與以太幣也遭到血洗。過去二十四小時，虛擬貨幣價格普遍插水20%至30%，市值蒸發近3000億美元，而過去一周，市值損失更高達6000億美元，殺傷力不容低估，勢必拖累其他資產價格，首當其衝便是美國股市。

與虛擬貨幣一樣瘋漲、走勢具高度關連性的美國科技股，更加不容樂觀。在虛擬貨幣泡沫爆破之下，走勢已告轉弱的美國科技股，形勢岌岌可危。

## 美科技股面臨大拋售

事實上，不少對沖基金、科技基金都有沾手虛擬貨幣以及相關股份，例如區塊鏈股份，且通常透過融資信貸進行高槓桿投資，求取最大回報。不過，今次虛擬貨幣市況突然大



▲虛擬貨幣大冧市，將揭開美國資產泡沫連環爆破的序幕，投資者要綁好安全帶。

逆轉，相信會有對沖基金爆倉，急需補孖展，被迫拋售投資組合資產套現，包括美國科技股。因此，今次虛擬貨幣爆煲，隨時震散美股，一舉刺破這個超級泡沫。投資者要綁好安全帶，虛擬貨幣大冧市，將揭開美國資產泡沫連環爆破的序幕。

騰訊(00700) 中生製藥(01177) 中遠海控(01919)

## 心水股

## 港股量能欠佳 有回吐壓力

### 頭牌手記

沈金

假後港股重開，可能會面對一定的回吐壓力，原因有三：一是恒指已連升三日，漲了八〇〇餘點，以近期的升降走勢看，能連升四日者，並不多見。二是恒指已闖進上方的第一阻力區，但因為成交所代表的能量不足，所以要成功克服第二阻力區，即二八八〇〇至二九〇〇〇的阻力，談何容易。三是「股王」騰訊今日稍後公布季度業績，為各方所關注。通常在業績公布前，買賣都趨於審慎，是龍是蛇，明日看過業績才有分曉。

此時此刻，港股仍然受到傳統智慧的「五月窮」所困擾，入市資金大受影響，最低成交額的一天是五月四日，僅九百零八億元，這同大旺市的二千多億元比較，真有天壤之別。現在交投雖回增至一千多億元，但也屬於相對偏低的數額，能量欠佳，上衝

力不足，是當前的弱點。

能解決這個問題嗎？我看暫時比較難，原因是欠缺全力入市的誘因。這不外乎幾個方面，如超級新股認購、大公司業績理想引發大資金吸納、收購戰爆發、財金形勢改變使得投資者對經濟加快復甦投信心一票等等。

自然，騰訊即將公布的季績對它和整體新經濟股，還是有不可忽略的影響力的。問題是：阿里巴巴已受了重罰，騰訊是否也應有「心理準備」，要為這方面的罰款「撥備」呢？騰訊與其他新經濟股不同之處是：市盈率只三十倍，算是合理水平，總比美團的二七〇倍為佳。這一批新經濟股，市盈率最低的是阿里巴巴，僅二十五倍。

五月份股市還有八個交易天就過去了。同四月三十日收市指數二八七二四比較，現指數二八五九三低了一三

一點，回幅輕微，影響不大。市場人士相信，五月餘下的交易天，恒指仍將在二八〇〇〇至二九〇〇〇區間上落，向上和向下突破的機會不大。

在這個上落市中，個別發展將成為主調，也適合投資者檢視自己的組合，以優化投資配置。短期可考慮吸納六月二日截止的上海實業(00363)，末期息五角二仙，現價十二元〇八仙，周息率六厘二。



## 中遠海控短線波動 今明兩年續看好

### 大行觀點

摩根大通發表研究報告，上調中遠海控(01919)盈測，H股目標價16元升至24元，評級「增持」。報告稱，中遠海控自首季業績勝預期後持續跑贏，自5月起其H股累升23%，同期國指僅升3%。本年至今累積龐大升幅後，在部分投資者鎖定利潤下，料短期股價續波動。但該行維持看好航運板塊基本面，即使美國碼頭擠塞已見緩和跡象，仍受惠今明兩年終端需求展望利好及整體供應緊

張。該行對國際同業馬士基及Hapag-Lloyd最新指引看法亦正面，馬士基特別指出料行業需求增長將延續至第四季，兩企都提及近期跨太平洋合約談判有理想成果。該行維持予中遠海控及東方海外(00316)「增持」評級，後者目標價183元。

### 中生製藥目標價13.5元

另外，摩根大通發表研究報告指，近日傳出中國第五輪集中採購將正式啟動，相信中生製藥(01177)不會受到太大影響，預期中生的

AK105、安羅替尼及布地奈德等創新藥及仿製藥若獲批，將成為未來主要增長動力。

摩通亦指出，市場低估了中生製藥於科興的投資所帶來的正面影響，估計至4月底已售出逾3億劑疫苗，將為中生貢獻不少利潤。

摩通預測中生首季收入將達68億元人民幣，即按年升10%，盈利預期按年升27%至11億元人民幣；全年每股盈利料達0.23元人民幣，高於市場預期的每股0.19元人民幣，維持目標價13.5元及「增持」評級。

## 英鎊隨時見頂回落 料試1.37水平

### 實德攻略

郭啟倫

英鎊在五月算是反覆向好的走勢，然而，英鎊在上星期於1.4160附近遇上阻力而一度轉弱，英鎊見頂回落，正好是英國在上星期發布了首季國內生產總值數據之後。從數據來看，英鎊下跌無可厚非，因為第一季度按季比較，英國經濟萎縮1.5%，雖然比預期萎縮1.6%略好，但仍然是差於上季的1.3%增長。而按年比較，英國國內生產總值錄得萎縮6.1%，跟預期一樣，但比上一次萎縮7.3%有所改善。

英國第一季度經濟增長萎縮亦是意料中事，因為疫情關係而實施的封鎖措施對經濟活動有打擊作用。然

而，隨着英國疫情放緩，接種疫苗步伐亦沒有令市場失望，英國經濟後市展望，應該趨向正面，配合英倫銀行預期英國今年經濟會錄得7.25%的升幅。如此看來，在經濟展望能夠帶動英鎊向好的憧憬下，投資者應該會逐步增加吸納英鎊的意欲，但上升幅度暫時未能太過樂觀，短期仍會先反覆下試低位的支撐後，才能夠突破1.4230這接近三年高位的障礙。

投資者放膽大舉吸納英鎊暫時是有所忌諱，有兩個重要的政治因素會壓抑着投資者重槌追捧英鎊，首先是蘇格蘭議會選舉剛結束，縱然蘇格蘭民族黨未有一面倒坐擁大多數議席，但已經肯定地找到了爭取蘇格蘭脫英公投的政治盟友。故此，英國首相約

翰遜將會面對蘇格蘭脫英公投的政治危機，這危機可以把英國脆弱的復甦步伐打亂，要留意的是蘇格蘭在上一次脫英公投中，有55%反對，有45%贊成脫英，兩者的差距並不大，假若今次順利進行公投，贊成的多於反對的機會不能小看，在觀望態度下，英鎊愈走近至三年的高位水平，便愈容易惹來高位平穩的意欲。

另外一個能夠打壓英鎊的政治因素，是中英兩國關係的發展，要是中英兩國關係開始展現出緊張化的話，英鎊沽售壓力增，英鎊短線就算延續升勢，但應該會在1.4300水平遇上障礙，有機會掉頭回落至1.3700水平。（作者為實德金融策略研究部首席分析師）

## 國策扶持 一拖看漲

### 板塊尋寶

贊華

國策推動縣域經濟，促進農民收入及消費雙提升，加上調高部分農機津貼，農機需求穩定增加，利好農業機械股，第一拖拉機(00038)農機產品銷量及毛利率提升，盈利料持續高增長。股價完成整固後再展新升浪，短線將反覆上試3月時高位5.34元。

國家未來將加強縣域商業體系建設，促進農村消費，助力構建國內大市場。另外，財政部印發指導意見，調高部分重點補貼機具的額度，測算比例從30%提升到35%，包括水稻插秧機、重型免耕播種機、玉米籽粒收穫機等糧食生產薄弱環節所需機具，丘陵山區特色產業發展急需的新機具，以及智能、複式、高端產品。

今年來，大宗商品價格持續飆升，農產品價格亦上漲，農戶的收益改善，從而有很大誘因去提高生產及投資積極性，對農業機械化及更高質量和效率的機械需求上升，對一拖的業務有利。

集團去年營業收入75.82億元（人

民幣，下同），按年增長30.1%；純利2.8億元，更勁升355.7%，主要受惠於集團農機產品銷量上升；加上成本控制得宜、產品結構優化、毛利率提升所致。今年首季營業收入32.22億元，按年大增55.1%；純利3.88億元，則銳升95.6%，首季純利已超過去年全年，可見其業務保持較快增長。

綜合券商預測，一拖今明年料賺5.2億和6.5億元，分別按年增長86%和26%，未來3年盈利複合年增長率39%，預測市盈率分別是7.3倍的5.8倍，明顯比內地機械股優勝。



## 持續擴張潛力大 中原建業可關注

### 股壇魔術師

高飛

港股IPO市場重拾動力，新股再度成為焦點。由建業地產(00832)分拆出來的中原建業(新上市股份代碼：09982)正在招股，下周一(24日)截止認購，最高發售價為每股3.2港元，集資約10.5億元。但要注意的是公司上市由分拆(佔總股本的90%)加公開發售(佔總股本的10%)聯合完成，即中原建業上市後按最高發售價計的市值將超過100億元；另外，公司引入了益祥資本作為基石投資者。

中原建業是一家以輕資產為主要特色的代建企業，2020年，實現合約銷售343億元(人民幣，下同)，營收達11.52億元，淨利潤為6.81億元，淨利潤率59.2%。以最高發售價計，預測市

盈率約10倍，與港同業平均預測市盈率約19倍相比，呈大幅折讓，料上市後有上升空間。

2020年，公司已售面積達570萬平方米，佔代建市場總份額29.2%，位居行業第一位，而新增合約建築面積達約860萬平方米。此外，公司於2017年至2020年間總合約銷售金額的複合年增長率達71.5%，在國內代建行業中排名第一。公司業務增長強勁，在手的合約建築面積可觀，前景亮麗可期。

與傳統的房地產開發商相比，代建企業明顯具有令人驚喜的優點，包括輕資產、現金流、高分紅，投資價值足可媲美高教股。事實上，公司已表明計劃在上市後，每年向股東派付淨利潤的50%作為股息，極具吸引力。

根據中指研究院報告，中國房地產代建潛在市場預期將繼續由2020年的約6.8億平方米增長至2025年的約9.1億平方米。預期中國房地產代建市場的新合約建築面積，以及市場規模將持續擴張。

去年底，公司206個在管項目中共有193個項目位於河南省，總建築面積為約2420萬平方米。根據中指研究院的資料，2020年公司在河南省的新增合約建築面積達770萬平方米、公司為項目擁有人出售的總建築面積達到550萬平方米、合約銷售金額達331億元，三項指標均於河南省排名第一。此外，公司利用自身完善的平台，成功複製業務模式，將業務擴展至河北、山西、陝西、新疆、安徽及海南等省及自治區，料內外生延擴張持續性強。



▲中國房地產代建市場的新合約建築面積，以及市場規模將持續擴張。