

大藍籌ADR升 港股有望企穩

香港文匯報訊(記者 周紹基) 美股上周五繼續坐「過山車」,道指一度下挫500點,收市反升330點報24,190點,高低幅度近千點。全周計,道指仍要跌5.2%,據CNBC統計顯示,道指上周的波幅達到22,000點,升跌轉向共53次,市場認為美股的波動期仍未結束。港股方面,在美國上市的港股預託證券(ADR)各自發展,但騰訊(0700)、友邦(1299)、匯控(0005)、中移動(0941)、工行(1398)的ADR均報升,令港股今日有望略為高開,並有利恒指暫時企穩。

有美資投行的分析員指,今次觸發大跌市的,是美國10年期債息爆衝,並料短期內或升上3厘。這基於市場預期通脹勢將重臨,加上持續多年的量寬正式結束,即使今次的調整浪尚未結束,但料美股年底時仍會較年初高,主要因今次的市場波動並非由於經濟衰退,反而是因為經濟數據強勁支持了通脹。

憧憬藍籌股業績

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬認為,美債收益率上升,只是今次股市調整的一個導火線,通脹壓力和利率上行的壓力,遇上了估值偏高的美股,才是觸發這次大回落的主因。在美股和內地夾擊之下,港股難以獨善其身,短線實在難以向好,故呼籲投資者冷靜觀望才是上策。

凱基證券執行董事及研究部主管鄭彬同樣認為,短期而言,恒指已跌破50天線,加上農曆長假前「北水」暫停,港股仍要向下尋底。不過由於港股估值仍然較低,與其他主要股市比較,港股跌幅或較收斂。

協同博勤金融集團行政總裁曾永堅指出,股市從高位調整,是健康現象,當市場冷靜下來,投資者會重新審視當前的經濟環境、企業盈利,以及就業狀況等,如果均屬理想水平,股市其後自會反覆回升。特別是2月底藍籌股開始公佈業績,估計成績不俗,相信可支持港股重上33,400點水平。

資金撈底內銀股

第一上海首席策略師葉尚志相信,港股去年累升太多,仍需經過一輪「終極拋售」,方能釋放所有壓力,吸引長線投資者進場。故此,當股民選股或避險時,不妨選擇一些抗跌力較強的股份。他指出,舜宇(2382)及瑞聲(2018)是跌市中最強勁的藍籌,此外,騰訊、匯控、工行及建行(0939)等內銀股,已見有資金「撈底」跡象,尤其是匯控圖表上已出現大成交的陽燭。

工行上周出現高收,特別是內銀股在過去兩周,已出現了近18%的調整幅度,預測股息率重上4.3%,與匯控股息率4.95%相差相若,相信可吸引部分資金泊入這些防守性較高的銀行股。

至於石油股就面臨較強大壓力,這主要因為投資者擔心美國頁岩油產量再度大增,鑽油機數持續增加,油組亦未見有即時減產。這使紐約期油今年以來首次收盤跌穿每桶60美元,布蘭特期油全周亦累跌8.5%,均令石油股需繼續面臨短線沽壓。

葉尚志相信,環球股市已下破去年12月的低位,如道指已跌穿23,921點,滬綜指更已跌至去年6月低位,相信港股或進一步下試28,000點支持。技術上,若恒指一旦失守28,000點,將跌破2016年至今一浪高於一浪的走勢,股民需多謹慎。

港ADR上周五於美國表現

股份	ADR於美國收報(港元)	較上周五港股變化(%)
友邦(1299)	60.00	+1.17
匯控(0005)	80.34	+0.68
中移動(0941)	75.03	+0.57
國壽(2628)	23.23	+0.36
騰訊(0700)	408.05	+0.16
建行(0939)	7.72	-0.01
中石化(0386)	6.04	-0.63
聯通(0762)	10.19	-0.65
中石油(0857)	5.33	-0.94
中海油(0883)	10.98	-1.65

時減產。這使紐約期油今年以來首次收盤跌穿每桶60美元,布蘭特期油全周亦累跌8.5%,均令石油股需繼續面臨短線沽壓。葉尚志相信,環球股市已下破去年12月的低位,如道指已跌穿23,921點,滬綜指更已跌至去年6月低位,相信港股或進一步下試28,000點支持。技術上,若恒指一旦失守28,000點,將跌破2016年至今一浪高於一浪的走勢,股民需多謹慎。

阿里54.5億入股居然之家

香港文匯報訊 阿里巴巴再次進軍實體零售,這次進軍家居行業。集團宣佈,向家居建材企業北京居然之家投資控股集團投資約54.5億元(人民幣,下同),獲得其15%的股份。

這是阿里巴巴繼進入服飾百貨、快消商超、餐飲美食和家電數碼領域後的又一舉措。阿里稱,上述合作將融合集團的電商平台優勢,以及居然之家豐富的線下資源。阿里將運用其對消費者的洞察、會員體系、專業的雲計算和企業服務體系,以及物流平台,來支持居然之家在中國29個省市自治區223家門店的全面數碼化升級。

北京居然之家投資控股集團1999年成立,是以家居為主業,以家庭大消費為平台,業務範圍涵蓋室內設計和裝修、家具建材銷售、商業會展、金融服務、食品超市、院線餐飲和城市綜合體開發等領域的大型商業連鎖集團公司。2017年集團銷售額超過600億元。

月初移文投入股萬達電影

2月初,阿里巴巴A股上市的文投控股,以每股51.96元收購萬達集團旗下萬達電影12.77%股份。其中阿里出資46.8億元,文投控股出資31.2億元,成為萬達電影第二和第三大股東。

獐子島遭中證監立案調查

香港文匯報訊 早前出現存貨異常轉虧的獐子島(002069.SZ),因涉嫌信息披露違法違規,中國證監會決定對公司立案調查。1月底公司公告稱,因發現部分海域的底播蝦夷扇貝存貨異常,可能需對此計提跌價準備或核銷處理,因此將2017年業績預告從盈利修正為虧損5.3億元人民幣至7.2億元人民幣。

獐子島指目前公司生產經營運作正常,但若調查結果認定公司構成重大違法行為,或因涉嫌違規披露或不披露重要信息罪被依法移送公安機關,將被實行退市風險警示。公司並公告,因未能及時對業績預告進行修正或進行必要的風險提示,大連證監局對公司及高層人員發出了警示函。

元力今招股入場費3878.7元



王東斌(中)指,公司將受惠於內地兩大政策。香港文匯報記者莊程敏攝

香港文匯報訊(記者 莊程敏) 內地電力行業信息技術服務供應商元力控股(1933)將於今日起至本月15日公開招股,3月2日掛牌。公司擬發行9,600萬股,其中90%配售,10%公開發售,集資最多9,216萬元,招股價介乎0.72元至0.96元,每手4,000股,入場費3,878.7元。

獨家全球協調人方正證券(香港)吳筱指,雖然上周港股市轉差,但國際配售第二日已錄得超額認購,暫未見有抽飛,至於會否下限定則視乎市況發展。公司估計集資淨額約5,078萬元,其中約35%

將用於提升公司的研發能力;20%將用於投資與第三方機構的研究及測試新型及經改良軟件的合作項目;20%用於擴大公司的客戶。

元力主席兼執行董事王東斌昨於記者會上指出,公司將受惠於內地兩大政策:一是新能源的發展,二是電力市場化的改革。目前公司於內地地方電網電力營銷系統市場的市佔率達54.4%,未來會將客戶範圍擴至伴隨「新電改」應運而生的更多地方電網及電力零售公司。

財務總監朱恩磊指公司財務健康,沒有

外債,屬輕資產公司。截至2017年3月底止,公司收入為8,733.8萬元人民幣,按年升47.91%;純利1,800.4萬元人民幣,按年跌18.78%。

中廣核擬發50億股A股

另外,中廣核電力(1816)建議發行A股,發行數量不超過50.4986億股,以該股上周五收市價2港元計算,集資額約81.6億元人民幣,所得將用於核電站建設及補充流動資金。方案將呈股東大會審議,並需待中國證監會批准。

金匯出擊

黃金超賣

短期料呈回穩

告顯示平均時薪同比增幅創2009年6月以來最大。美國勞工部本周三及周四將分別公佈1月消費者物價指數(CPI)及生產者物價指數(PPI)。

金價未受惠股市拋風

雖然全球股市遭遇了六年來的最大拋售潮,促使投資人紛紛逃離,但黃金並未因此而吸引到投資者。金價周四觸及一個月低點1,306.81美元。美國聯邦儲備理事會(FED)釋出的信號,美國失業率處在出人意料的低位,再加上其它顯示美國經濟強勁的數據,都促使投資者預期美國將更多次升息。

技術走勢顯示,金價自去年12月中旬的連番跌勢,至今年1月初呈橫盤整固,其後再而發力上

英皇金融集團 黃美斯

攻,而那一趟短暫的橫盤區間底部位於1,305美元水平,恰好接近於上周四低位,若然短期仍可守穩於此區之上,對料金價可望稍作喘定;尤其相對強弱指標及隨機指數均已落入20水平附近的超賣區域,亦示意金價有回穩傾向。上方阻力回看25天平均線1,333及1,338美元,進一步則看至1,350美元關口。

不過,亦留意日線圖上10天已與25天平均線出現交疊,若價金價續再下探,則大有機會形成淡淡交叉,預示中期弱勢開展。若以最近的一段升幅作計算,50%的回吐水平為1,311.90,61.8%則為1,299。200天平均線1,280美元亦值得關注。

本周數據公佈時間及預測(2月12-16日)

日期	國家	香港時間	報告	預測	上次
12	無重要數據公佈				
13	英國	5:30 PM	一月份消費物價指數#	-	+2.7%
			一月份生產物價指數(輸出)#	-	+3.1%
14	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區工業生產#	-	+3.2%
			第四季歐元區國內生產總值#	-	+2.5%
	德國	3:00 PM	第四季國內生產總值#	-	+2.3%
			二月份消費物價指數#	-	+1.6%
	美國	9:30 PM	一月份消費物價指數	+0.4%	+0.1%
			一月份零售額	+0.2%	+0.4%
		11:00 PM	十二月份商業存貨	+0.3%	+0.4%
15	歐盟	6:00 PM	十二月份貨物貿易盈餘(歐元)	-	263 億
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	22.7 萬	22.1 萬
			一月份生產物價指數	+0.4%	-0.1%
			一月份工業生產	+0.2%	+0.9%
		10:15 PM	一月份設備使用率	78.0	77.9
16	德國	3:00 PM	一月份批發物價指數#	-	+3.5%
	英國	5:30 PM	一月份零售額#	-	+1.4%
	美國		一月份建屋動工(單位)	124.0 萬	119.2 萬
		9:30 PM	一月份進口物價指數	-	-0.1%
		11:00 PM	二月份密歇根大學消費情緒指數	95.5	95.7

上周數據公佈結果(2月5-9日)

日期	國家	香港時間	報告	結果	上次
5	歐盟	6:00 PM	十二月份歐元區零售額#	+1.9%	+2.8%
	美國	11:00 PM	一月份供應管理學會服務業指數	59.9	56.0 R
6	澳洲	9:30 AM	十一月份貨物及勞務貿易赤字(澳元)	4.76 億	1.63 億 R
			十二月份零售額	+0.2%	+0.1%
	美國		十二月份貨物及勞務貿易赤字(美元)	531 億	504 億 R
7	德國	3:00 PM	十二月份工業生產	-0.6%	+3.1% R
	日本	7:50 AM	十二月份來往賬盈餘(日圓)	7972 億	1,347 兆
8	德國	3:00 PM	十二月份貿易盈餘(歐元)	182 億	237 億
	美國	9:30 PM	截至前周六的首次申請失業救濟人數	22.1 萬	23.0 萬
9	日本	7:50 AM	一月份貨幣供應#	+3.4%	+3.6%
	英國	5:30 PM	十二月份工業生產	-1.3%	+3.3%
			十二月份貨物及勞務貿易赤字(英鎊)	108 億	62 億

註: R代表修訂數據 #代表增長年率

避險情緒升溫 增持債券基金



從資金流向所見,環球投資者於1月份加快入市,股票基金連續四星期錄得資金淨流入,反映市場對股市前景甚為樂觀。言猶在耳,上周美股兩次出現千點跌幅,港股恒生指數亦由高位下跌超過10%,失守30,000點水平,整體投資氣氛急速逆轉。

■光大新鴻基財富管理策略師 溫傑

市況突變固然令人意外,惟部分市場人士其實早已作出警告,例如債王格羅斯(Bill Gross)早在一個月前發表債券踏入熊市的言論。而前聯儲局主席格林斯潘(Alan Greenspan)更於一月下旬指出,不論股市或債市,都有泡沫。只是早前亢奮情緒正主導着投資者,看淡言論並未受到太大注視。事實上,本文上周曾提及調整往往在毫無先兆下突如其來,並建議構建投資組合時應注意風險管理,以平衡基金作部署。

展望後市,美元匯價及美債息率有機會進一步上升,加上投資者信心受損,短線股市或持續大上大落,重展持久升浪的機會甚微。投資者若已重倉股票等風險資產,可考慮趁機減持,並換碼至其他低風險資產,例如是債券。

投資者或會擔心,觸發這次環球股市下跌的其中一個原因正是美國國債下跌,舉息率急升。現時買入債券,豈非進入風暴核心?光大新鴻基認為,債券經一輪急跌之後,後市或將喘定下來。

較短存續期債券基金尤其吸引

而避險情緒上升或導致資金回流債市。當中,一些較短存續期的債券基金尤其吸引。從數據可見,美國10年期國債息率由年初的2.42%水平上升至2月9日的2.85%;比較之下,同時期美國2年期國債的息率只由

美國10年期債券利率走勢



慮趁機減持,並換碼至其他低風險資產,例如是債券。

投資者或會擔心,觸發這次環球股市下跌的其中一個原因正是美國國債下跌,舉息率急升。現時買入債券,豈非進入風暴核心?光大新鴻基認為,債券經一輪急跌之後,後市或將喘定下來。

較短存續期債券基金尤其吸引

而避險情緒上升或導致資金回流債市。當中,一些較短存續期的債券基金尤其吸引。從數據可見,美國10年期國債息率由年初的2.42%水平上升至2月9日的2.85%;比較之下,同時期美國2年期國債的息率只由

博優質股反彈 留意騰訊購22036

論證動向

中銀國際股票衍生產品聯席董事 葉運豪

上星期環球股市急轉直下,市場歸咎於美國就業數據強勁,加息有可能提速;國債價格下跌,債息顯著上升。港股全星期急跌逾3,000點。投資者博反彈,應選擇基本因素較佳的個股。「股王」騰訊(0700)業績、盈利連年增長;最新則獲納入國企指數。騰訊自上月歷史高位計已下跌逾60元,調整幅度逾一成。投資者可考慮趁調整吸納這隻優質藍籌。如看好騰訊,可留意騰訊認購證(22036),行使價約510元;7月到期,實際槓桿7倍。

雖然市場不時傳聞蘋果iPhone X銷情欠佳,不過蘋果公司最新季度業績顯示,上季智能手機銷量仍有約7,700萬部,按年只下跌1%;而智能手機平均售價接近800美元,遠高於去年同期,帶動每股盈利及收入都創季度新高。大行隨即上調手機設備股目標價。有大行將瑞聲科技(2018)目標價上調至198元;投資評級由「中性」上調至「買入」。如看好瑞聲科技,可留意瑞聲科技認購證(18620),行使價178元,6月到期,實際槓桿5倍。

北水力吸匯豐 看好吼20117

匯豐控股(0005)作為加息受惠股,跌幅相對溫和,跌穿100天移動平均線之後跌幅收

1.9%上升至2.12%,升幅較少,印證短年期債券走勢相對穩定,適合作為投資組合中的「定海神針」,一方面分散組合風險,亦可提升潛在利息收入。

基金選擇包括PIMCO收益基金,其採取主動式管理,存續期約為2.1年,對利率敏感度較低。

至於國家分佈,美國佔基金135%,其次為澳洲(26%)、墨西哥(6%)及日本(-75%),美元收益E類年率化派息率約4%。

另外,安聯美國短存續期高收益債券基金的存續期約3.7年;組合內債券平均信貸質素為BB級,美元AM類收益股份年度化派息率為4.5%。

窄。「北水」亦趁低吸納。上周四經上海之港股通淨買入匯控的金額達15億元。匯控將於年初五(20號)公佈去年全年業績。如看好匯控重上80元,可留意匯控認購證(20117),行使價85元,6月到期,實際槓桿11倍。

平保(2318)上月由90元以上,跌至80元以下,跌幅逾一成。參考相對強弱指數RSI,即將步入超賣區。如看好平保反彈,可留意平保認購證(20863),行使價92.93元,9月到期,實際槓桿5倍。

本文資料由香港證監會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出,其內容僅供參考,惟不保證該等資料絕對正確,亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本文資料並不構成對任何投資買賣的要約,招攬或邀請,建議或推薦。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品。

本欄逢周一刊出