

# 港股 透視

# 急升急跌進入整固階段



葉尚志 第一上海首席策略師

港股近日波動情況出現了加劇，恒指在周一急升逾700點後，昨掉頭下挫760多點。隨着港股出現單邊上升、並且升抵30,000點水平後，市場獲利回吐是可以理解的合理行為。事實上，市場過去兩日的波動，主要受領漲權重股急升急跌影響，包括港交所(0388)、騰訊(0700)，以及美團-W(3690)等等，因此，他們在波動過後能否逐步穩定下來，會是接下來的關注點之一。

恒指昨日出現低開低走，並且以接近全日最低位29,345點來收盤，10日線29,269點正在受到考驗，不排除仍有回吐調整空間，而28,800點依然是目前的中短期支持位。恒指收盤報29,391點，下跌768點或2.55%。國指收盤報11,695點，下跌265點或2.21%。

另外，港股本板成交金額有2,789億多元，而沽空金額有314.7億元，沽空比例11.28%。至於升跌股數比例是585:1418，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過11%的股票有45隻。

領漲權重股近日的急升急跌，是加劇了盤面波動的主因。其中，港交所(0388)跌了7.23%，騰訊(0700)跌了6.26%，美團-W(3690)跌了5.3%，都是藍籌股最大跌幅榜的前三，目前可以看作是周一急升後的回吐，未致於過分悲觀看淡，而他們在波動過後能否逐步穩定下來，會是接下來的關注點之一。而在強者恒強的考慮下，建議可以關注領漲股回吐時的吸納機會。

## 伺機吸納領漲股

走勢上，恒指在上周四(21日)觸及三萬點水平後，開始出現急升急跌情況，在經歷連續四周的單邊上升後，有進入漲後整固整理的行情發展。市場對於美團的熾熱情況，以及美聯儲即將召開的議息會議，都表示高度關注，另一方面，人行貨幣政策委員會委員亦指出，需要壓抑宏觀槓桿率急速上升的趨勢，而在一些領域如A股已經有泡沫的顯現，相信這些都是觸發港股出現高位回吐的消息因素。而目前，估計市場仍處於消化的過程中，不排除仍有回吐調整空間，而28,800點依然是恒指現時的中短期支持位。

免費聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

## 股市 縱橫

韋君

# 新股熱升溫 華興資本有運行

港股於周一大漲711點重返3萬關後，昨日即遇到龐大的沽壓，最後大跌768點或2.55%完場，收報29,391點，上日的進賬已悉數化為烏有。大市無法企穩三萬關，但並沒減低市場追捧熱門新股的熱情，短視頻內容社區及社交平台快手科技(1024)傳因市場反應太熱烈，國際配售部分將提前今日(27日)下午5時截止，並尋求以招股價範圍上限115元定價。

快手IPO勢熱爆，作為快手保薦人的華興資本(1911)近兩日股價也見異動，昨大跌市下曾一度搶高至25.25元，最後回順至21.55元報收，仍升0.95元或4.61%，近兩日的急升已令其技術走勢呈超買，但因股價較上市價仍有一段距離，加上本身業績亦見改善，適逢全球股市牛氣沖天，其盈利前景樂觀，股價表現也不妨看高一線。

華興主要專注於為內地新經濟公司提供投資銀行服務，包括早期服務(通過匹配平台連接創業公司及機構投資者)、顧問服務(包括私募融資及併購顧問)，以及股票承銷(協助該等公司於香港及美國股票市場上市)。集團亦為機構投資者提供銷售、交易、經紀及研究服務。

此外，集團亦從事投資管理業務，建立了一個專注於私募股權基金構建、管理及投資的平台，其主要投資於科技、媒體、娛樂及醫療等行業。另透過子公司華菁證券於內地提供承銷、資產管理、銷售、交易、經紀及研究服務。值得一提的是，華興近兩個月便出任了內地心腦血管智能產品開發商睿心醫療近3億元B輪融資，以及內地最大的居家照護服務平台「福壽康」數千萬美元B輪融資的獨家財務顧問。

## 宜21元附近吸納

業績方面，即使金融市場去年上半年受到新冠肺炎疫情的影響，華興期內純利仍賺達4.07億人民幣，升1.3倍，單是半年純利已高於2019年全年的2.47億元人民幣，隨着全球股市於下半年明顯轉旺，集團稍後派發的全年成績表不排除會為市場帶來驚喜。華興是於2018年9月27日來港掛牌，當時的上市價為31.8元，即現價仍「潛水」32%。

就股價技術走勢而言，該股現時14天RSI已高達86.52的極超買水平，配合連續兩日的成交大增，已明顯扭轉前期的頹勢。可考慮在21元附近部署收集，中線目標博其重返上市價的31.8元，惟失守20元關則止蝕。

## 紅籌國企 窩輪

張怡

# 內需前景佳 青啤彈力強

港股昨日大跌768點完場，已完全蒸發周一的升幅，不過三隻啤酒股仍見逆市走高，尤以獲里昂唱好的青島啤酒(0168)最吸晴，收報80.9元，升5.35元或7.08%，已全數收復三日連跌的失地，近期的調整似有暫告一段落的跡象，可考慮順勢跟進。

青啤上月中接獲復星集團通知，復星旗下5家實體公司，透過配售減持3,100萬股青啤H股，市場消息指，配售價介乎75.34元至75.67元，與消息公布前的收市價有近8%折讓，儘管此動作被視為主要投資者也認為股價已升至可以先行獲利水平。不過，消息並未對該股有即時拖累，股價仍於本月初造出52周高位的90.7元，及後始展開調整走勢，並於周一退至74.8元重獲承接。

集團較早前公布截至去年9月首3季度業績，按中國會計準則，實現營業收入244.22億元(人民幣，下同)，按年微跌1.9%；淨利潤29.78億元，增長15.2%。值得注意的是，青啤去年第三季純利按年升18%至11.2億元，較次季升幅60%有明顯的減慢，首季則按年下跌33%。此外，第三季銷量增速降至3%，相對於次季升8%。基於集團去年第四季至今銷售費用增加，將推動銷量增長並支持均價上升，故業績表現不宜看得太淡。里昂在剛發表的研究報告中，將青啤的目標價由原來的83元(港元，下同)調高至92元，2020年至2022年的純利預測下調1%至3%，由於其估值不高，因此較為看好，維持「買入」投資評級。候股價反彈初現跟進，博反彈目標仍睇高位的90.7元，並宜以失守近期低位支持的74.8元作止蝕位。

## 看好騰訊留意購輪16814

北水昨日淨買入騰訊(0700)89.43億元，連續多日為買入之最。若繼續看好騰訊調整後的表現，可留意騰訊國君購輪(16814)。16814昨收0.46元，其於今年4月28日最後買賣，行使價為800.5元，兌換率為0.01，現時溢價17.82%，引伸波幅61.74%，實際槓桿5.06倍。

## 金匯 動向

馮強

# 不利因素逐消化 歐元反覆向好

歐元本月初受制1.2185美元附近阻力走勢偏軟，周二曾向下逼近1.2105美元水平。歐洲央行行長拉加德上週四會議後表示新冠疫情影響歐元區經濟復甦，不過歐洲央行上週四會議僅繼續重申其寬鬆的貨幣政策，歐元上週尾段反而擴大升幅，一度向上接近1.2190美元水平逾1周高位。雖然Markit上週五公布歐元區1月份綜合PMI初值回落至47.5水平兩個月低點，而本月初反映德國企業信心的1月份Ifo指數亦下降至90.1的6個月以來低點，對歐元略為負面，但隨着該些不利因素大致被消化，市場焦點迅速轉向美國聯儲局本週三晚公布的會議結果，歐元本週早段反而連日守穩1.2100美元水平。

## 憧憬美聯儲放寬

美國12月份零售銷售按月下跌0.7%，連續3個月下跌，不利第4季經濟表現，而美國首次申領失業救濟人數連續兩周高企90萬人水平，加上美國總統拜登的1.9萬億美元刺激經濟措施還未到位，美國聯儲局本週三晚的會議將不會輕易改變其超寬鬆政策的立場，對美元指數構成負面，有助扭轉歐元連日來的偏軟表現。預料歐元將反覆重上1.2250美元水平。

周一紐約2月期金收報1,855.20美元，較上日下跌1美元。現貨金價本月初受制1,868美元附近阻力走勢偏軟，周二曾走低至1,848美元水平。美國10年期長期債息率自本月中旬向上觸及1.187%水平10個月高點後反覆回落，本周二曾走低至1.028%水平近三周低點，顯示美國10年期長息率在聯儲局本週會議前已有逐漸回落傾向，現貨金價本週早段更連日持穩1,845美元之上，有助金價反覆上移。預料現貨金價將反覆重上1,875美元水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市 領航

# 業務表現向好 雷蛇可候低收集



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

雷蛇(1337)早前剛發盈喜，預期去年業績將達收支平衡，期內收益按年至少增長4成，整體利潤率及經營開支皆見明顯改善，軟件、硬件及服務生態系統皆錄得廣泛增長，其中周邊設備於內地、亞太及歐美市佔率皆有不錯表現，電腦系統則在美國高端手遊市場保持領先優勢，美國市場以外的市佔率則持續提升中。

## 金融科技增長強勁

軟件及服務方面，集團旗下Razer Gold及Razer FinTech的總支付交易規模，同比錄得強勁增長。前者的虛擬信用積分，為全球最大數

碼娛樂獨立虛擬信用積分平台之一，其業務版圖覆蓋全球超過130個國家，用戶可以從逾400萬個渠道接觸點購買此虛擬信用積分，此項業務近年收入維持高增長，對集團的毛利貢獻逐步增加。

至於Razer Fintech是雷蛇的金融科技分支，亦是東南亞最大線下對線上(O2O)電子支付網絡之一，主要是由企業對企業(B2B)的雷蛇商業服務RMS，及企業對顧客(B2C)的Razer Pay所組成。前者分作線上和線下服務兩部分，線上RMS服務為區內領先的卡處理網關，線下RMS則是擁有超過100萬個實體支付點的東南亞最大線下支付網絡之一。Razer Pay為B2C電子錢包解決方案，已成為星馬兩地購買必需品和服務的熱門支付方式。金融科技業務仍會繼續在東南亞市場拓展。

至於集團的周邊設備包括滑鼠、

鍵盤及耳機，在宅經濟和直播浪潮崛起下，其攝影機及直播麥克風等銷量持續上升，部分與動畫人物聯乘的限量產品，於開售後亦被搶購，反映疫情無礙市場對產品的強勁需求。此外集團亦發布兩個概念項目，分別是智能口罩「Project Hazel」及電競椅概念項目「Project Brooklyn」，前者面罩將為N95呼吸器，並設透明防霧設計有助溝通，及設有「VOICEAMP」技術確保聲音傳遞。後者設計包括60吋展開式OLED屏幕、振動技術及碳纖維椅

## 雷蛇(1337)



等。截至去年底集團擁有逾5億元現金，擬擬在新硬件類別上進行研發投資，開發新服務、作投資併購及股份回購，中線前景看俏，建議可候低收集。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

## 投資 觀察

# 市場對企業盈利信心提升 利資金流入A股



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

中國接二連三發布強化市場對內地經濟前景樂觀预期的宏觀數據，配合市場對企業盈利增長能力的信心陸續升溫，成為吸引環球資金進一步增加中國相關資產配置的主要誘因。繼中國早前發布優於市場預期的2020年第四季國內生產總值(GDP)成長表現的數據後，展示央企去年12月淨利的數據亦令市場喜出望外。

國務院國資委於本月19日發布，全國央企去年淨利潤1.4萬億元人民幣，按年增長2.1%，差不多八成央企錄得正增長；2020年12月淨利潤1,760億元，創歷年同期最高水平。央企去年實現營業收入30.3萬億元，自下半年起，單月淨利潤連續六個月保持雙位數增長；完成固定資產投資(不含房地產)2.8萬億元，按年增長1.9%。

至於央企呈現淨利潤增長的產業包括冶金、礦業、發電、建築、通信及機械等，當中冶金、發電等淨利潤增速超過15%。對於市場近年一直較關注的央企債務情況，國資委代表表示央企近年來沒有發生債券違約事件。截至2020年底，央企平均資產負債率為64.5%，按年下降0.5個百分點，完成3年降低2個百分點的任務目標，當中，帶息負債比率37.7%，按年下降0.6個百分點，負債結構明顯改善，償債能力有所增強。

## 央企負債風險可控

事實上，國資委專門組織近年對央企債務風險、債券風險進行全面排查，認為當前央企的信用評級情況良好，資本市場認可度較高，資金接續安全可靠，風險基本可控在控。下一步將在鞏固三年降槓桿工作成果的基礎上，由降槓桿轉為穩槓桿，確保大多數央企負債率保持穩定，高負債子企業負債率盡快回歸合理水平，堅決守住不發生重大債務風險的底線。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 金匯 出擊

# 料現死亡交叉 澳元或將急跌

美元週初走穩，因投資者對於美國刺激政策批准的速度及規模產生疑慮，打擊了冒險人氣，澳元、歐元等貨幣遭受壓迫。美元指數升見90.60水平上方，為接近一周高位，過去三周已上漲1.6%，主要受惠於美國公債收益率上升；上週數據顯示，美元空倉創下近10年來最高。美國參議院民主黨領袖舒默(Chuck Schumer)周一表示，民主黨議員可能嘗試利用一個程序繞過共和黨議

員的阻撓，藉以通過總統拜登新冠肺炎救助法案的大部分內容，且可能以簡單多數票加以通過；不過，目前尚不清楚他們是否能夠取得足夠票數壓過共和黨人士的反對。市場亦將矚目於美聯儲會議結果，預料政策聲明不會有太大的調整，同時也未預定公布最新經濟預估。

## 注意會否失守25天線

澳元兌美元自年初以來開始緩步走低，不僅匯價已初步跌破延伸自

## 滬深股市 述評

# 「酒後」吐真言 養殖業板塊上演「吃肉」行情

A股昨日單邊下行，上證指數失守3,600點。盤面上，豬肉、機場航運、煤炭加工漲幅居前，軍工、煙草、白酒持續走弱。截至收盤，上證指數跌1.51%，報3,569.43點；深證成指跌2.28%，報15,352.42點；創業板指跌2.89%，報3,258.36點；兩市成交額再次突破萬億元(人民幣，下同)；北向資金實際淨賣出35.41億元，滬股通淨賣出29.16億元，深股通淨賣出6.25億元。

貨幣政策轉向之聲再起，資金利率顯著上行觸發春節前流動性緊張擔憂。市場下跌主要有兩方面原因，一是據21世紀經濟報導，近日舉行的「中央經濟工作會議讀解與當前經濟形勢分析」專題研討會上，中國人民銀行貨幣政策委員會委員、清華大學金融與發展研究中心主任馬駿表示「貨幣政策有必要針對某些領域的泡沫進行適度轉向」，貨幣政策進一步收緊的預期有所增強。二是央行連續3日維持地量的逆回購操作，延續淨回籠的態勢，考慮到春節取現等因素影響，資金面較為緊張，債市顯著調整，銀行間和交易所回購利率顯著上行，其中DR001創16個月新高，觸發節前流動性緊張的擔憂。

## 養殖種植股可續跟蹤

從板塊上看，昨天養殖業板塊非常強勢，主要受業績刺激的影響，天邦股份業績預增30倍，牧原股份業績預增3倍，加上春節臨近，肉類需求上升，生豬價格不斷創新高的背後，再次提振了一季度生豬養殖板塊高業績的預期，本身位置又不高，這塊出現大幅拉升符合預期。養殖業的大漲，同時也帶動了種植業的上漲，昨天荊銀高科技大漲，下午農業板塊再度異動，種植業預期較多。中央經濟工作會議、「十四五」規劃，都曾經帶動過一波行情，馬上「一號文件」就要落地了，新一輪農業行情可能很快就要開啟，而且從目前農業板塊整體業績表現來看，確定性還是很高的，最重要的是養殖業和種植業，對於其他主線型板塊具備絕對的位置優勢，可以重點跟蹤一下。

## 英皇金融集團 黃楚淇

0.78以至0.80關口，進一步上延目標看至2018年1月高位0.8136水平。

澳元兌日圓近日徘徊在80關口附近，並向下逼近目前位於79.75的25天平均線，圖表見RSI及隨機指數已自超買區域轉呈回落，若匯價更明確失守25天平均線，料澳元兌日圓將開展調整。以黃金比率計算，38.2%的回調幅度看至78，擴展至50%及61.8%調整幅度為77.05及76.15水平。至於上方阻力先看80.90，較大阻力將參考2018年12月高位83.99以至100個平均線84.75水平。