

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

2月24日。港股震盪了三日後，下跌調整走勢終於明顯表露，恒指跌了超過900點，跌穿了30,000點整數關的好淡分水線，估計盤面弱勢已見成形出現，相信後市仍處於向下調整格局發展行情，恒指的反彈阻力位已見於30,200點建立。

值得注意的是，港股通錄得年內首次的淨流出，北水配置節奏已可確認出現了改變，情況對於港股的盤面承接力會構成不利影響，要提防弱勢盤面有進一步深化加劇的機會。恒指略為高開後隨即出現下壓，在盤中曾一度下跌1,100點低見29,533點，特區政府宣布調高港股買賣印花稅，成為市場進一步拋售的消息借口，而剛公布了業績的港交所(0388)受到直接衝擊，

股市 領航

恒指形成「穿頭破腳」利淡形態



岑智勇
百利好証券策略師

周三恒指高開低走，早前在30,600牛皮，但走勢在10時後開始轉差，並轉升為跌。午後財政預算案決定提交法案調整股票印花稅稅率，由現時買賣雙方按交易金額各付0.1%，提高至0.13%。儘管港交所(0388)在中午公布2020年收入及其他收益較2019年上升18%；股東應佔溢利上升23%至115.05億元新高，但股價一度急跌近12%，收市時仍跌8.78%，收報509元，成交金額207.1億元，是全天第2大成交股份。

恒指收報29,718點，跌914點或2.99%，全日波幅1,260.2點，成交

盤中一度急滑逾12%，是跌幅最大的指數股。

恒指收盤報29,718點，下跌914點或2.98%。國指收盤報11,510點，下跌400點或3.35%。另外，港股主板成交金額再次激增至3,530億多元的紀錄新高，而沽空金額有415.4億元，沽空比例11.77%。至於升跌股數比例是433：1,725，日內漲幅超過11%的股票有44隻，而日內跌幅超過14%的股票有44隻。

後市仍以向下調整為主

走勢上，恒指以放天量的姿態、跌穿了30,000點的整數關，正如我們早前指出，可以引證階段性高峰已出現於上周四的盤中高位31,183點，估計後市仍將以向下調整為發展主流，恒指首個反彈阻力位見於30,200點。美國國債收益率的持續回升、以及內地貨幣政策傾向穩字當頭，都是對於已衝高的港股、帶來回吐調整的消息因素。

而值得注意的是，北水積極流入配置港股，是過去兩個月推升港股的主要動力之一，然而，港股通在周三錄得年內首次的淨流出，淨流出金額達到有200億元，要提防在缺乏北水的支持下，港股的承接支撐力將會有所轉弱，盤面弱勢有進一步深化加劇的機會。

港交所獲利回吐屬合理

港交所公布了去年盈利同比增长了23%至115.05億元，期內EBIT-DA上升19%至146.41億元，業績表現是優於預期的。然而，特區政府宣布調高港股買賣印花稅，市場憂慮會影響到港股的交投量，消息成為了港交所回吐調整的借口。事實上，港交所在過去三個月已累漲了55%的幅度，出現獲利回吐是合理的。目前印花稅的調高，對買賣港股的成本是有所上升了，但對於香港作為全球金融中心的地位，將不會帶來影響，環球資金參與港股的積極性，相信也不會出現改變。

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。

康師傅控股(0322)



的盈利創歷史新高。隨著近日內地經濟改善，料有利集團業務發展。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團股價上日收報15元，市盈率22.65倍，周息率4.38%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

投資 觀察

A股進一步呈現顯著回吐壓力



曾永堅
國通環球金融集團行政總裁

A股昨天進一步呈現顯著回吐壓力。白酒板塊成為大盤跌市觸發點；加上，港股因政府計劃將股票交易印花稅從0.1%提高至0.13%而引發顯著下跌，亦反過來拖累A股市場氣氛。上證綜合指數盤中跌幅曾擴大至2.88%，終盤收窄至跌1.99%，為去年7月24日以來最大單日跌幅；深成指及創業板終盤分別下跌2.44%及3.37%。

白酒股再崩盤惹揣測

滬深兩市全日成交金額為10,639億元(人民幣，下同)，屬春節後復盤以來連續第五天成交突破萬億元，較周二增加4.2%。白酒股於五個交易日內呈現第三度崩跌，貴州茅台(滬600519)跌5.1%，瀘州老窖(深000568)跌停，五糧液(深000858)下挫7%，山西汾酒(滬600809)跌6.8%。

白酒股再崩盤，主因內地明星基金經理張坤管理的易方達中小盤於本月23日發公告，表示自當天起暫停申購、轉換轉入及定期定額投資業務。

基於易方達基金產品一直偏好白酒股，近年來因此錄得理想回報，易方達因此被內地網民戲稱為「世界第三大酒莊」，因此這次暫停申購，引起市場揣測事件或跟白酒股暴跌影響基金表現相關。

權重金融股跌勢明顯

另一邊廂，權重金融股同樣跌勢明顯，多檔銀行股呈現顯著下跌壓力，招商銀行(滬600036)下挫3.5%，建設銀行(滬601939)跌3.1%，郵儲銀行(滬601658)跌2.6%，工商銀行(滬601398)跌1.5%，農業銀行(滬601288)跌0.9%；保險股方面，中國太保(滬601601)挫3.9%，中國人壽(滬601628)跌2.2%，中國人保(滬601319)跌1.1%。

其他明星股昨天亦難逃下跌厄運，愛美客(深300896)大跌13.8%，報926元，失守千元關，早前為茅台以外A股市場上唯一一隻千元股；寧德時代(深300750)下挫7.9%，安井食品(滬603345)跌6.1%，中國中免(滬601888)跌5.5%，石頭科技(滬688169)則跌4.4%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

市場單邊下行 抱團品種續退潮

A股昨日跌幅擴大，負面情緒不斷釋放。上證指數收報3,564點，跌1.99%，成交額4,844.30億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,871點，跌2.44%，成交額5,794.71億元；創業板指收報3,007點，跌3.37%，成交額1,871.48億元；兩市個股漲多跌少。

家用電器板塊逆市漲

申萬一級行業板塊多數下跌，家用電器上漲1.77%，房地產上漲0.42%，國防軍工上漲0.20%，食品飲料下跌4.82%，有色金屬下跌4.12%，電氣設備下跌4.11%。資金面上，北向資金淨流出6.73億元，其中滬股通淨流出1.44億元，深股通淨流出5.29億元。

市場單邊下行，抱團品種繼續退潮。昨日A股走勢正如我們所擔心的，並未能出現類似隔夜美股的洗盤後再拉起。

雖然市場普遍認為昨天的弱勢更多地是受到港股方面提高印花稅的不利消息拖累，但正如我們所說，茅台等抱團品種才是當前的核心觀測指標，即便沒有港股的影響，考慮到標誌股的走勢和市場各板塊的表現，出於對高低切換的進一步落實，對高景氣向低估值的移情別戀，相應地倉位頭寸也應該有相應地調整動作。

關注有業績支持中小股

總體看，當前市場風格還在超跌反彈的板塊，對於一些有業績的中小市值的股票仍然可以關注，昨日表現比較抗跌的科技板塊也屬於這一類，而在指數層面，尾盤有資金在博弈短期調整底部，但昨日市場放量還不是很明顯，可能還會有反覆，如果看不清楚，可以適當逢反彈降低熱門品種頭寸。

的信貸成本降低以及淨息差回穩，滙控的淨利潤有望在2021年反彈。滙控仍處於改革過程中。投資者對其業務方向持正面態度，但正在等待更具體的進展。另一方面，其40%至55%的派息率低於市場預期。

總體而言，滙控的長期前景正面，目前的估值為有形資產市賬率0.76倍，估值並不高。但是，由於展望指引並沒有太大的驚喜，加上最近累積明顯的股價漲幅，因此股價可能會在短期內波動。建議投資者趁低積累，目標價為52港元(0.85倍市賬率)。

淨利潤今年有望反彈

得益於預期的經濟復甦，由於估計

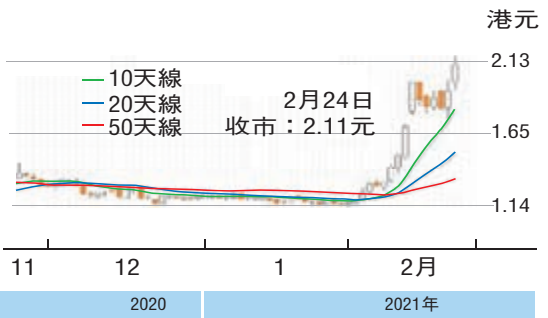
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
康師傅(0322)	15.00	
莎莎國際(0178)	2.11	2.50
中國建材(3323)	11.94	14.08

股市 縱橫

韋君

莎莎國際(0178)



淡友在今日期指結算前夕大開殺戒，恒指最多曾瀉逾千點，連單計數仍挫914點或3%，但弱市中個別零售股則受惠財爺宣布派電子消費券而炒上，尤以莎莎國際(0178)升9.33%，收報2.11元，再見52周高位最為吸睛。莎莎自2月初以來，走勢已見明顯轉好，香港近期疫情緩和，港府逐步放寬限制措施，加上疫苗開始接種，都令黯淡的零售業露出曙光，也造就其股價得以脫穎而出。在買盤紛紛埋位下，莎莎後市料不難續有高位可見。

受惠政府派電子消費券

財政司司長陳茂波昨日發表最新一份《財政預算案》，為有助刺激經濟消費，政府計劃向合資格18歲或以上人士，分期發放5,000元電子消費券。計劃預計措施可惠及約720萬人，涉及360億元財政承擔。由於電子消費券將分5個月派發，每月1,000元，可望帶動零售、餐飲和服務等行業。莎莎屬行業龍頭，品牌又具知名度，相信會成為主要受惠企業。

銷售數據方面，截至去年12月底止第三季，集團整體營業額為9.38億元，按年跌36.4%，較第二季跌55.3%已見收窄，而首三季營業額按年跌54.3%至22.24億元。莎莎表示，香港上财年基數較低，減輕按年銷售表現壓力，加上澳門通關後內地訪客人數上升，電商及內地業務增長，令跌幅有所收窄，集團將會繼續調整產品組合迎合本地顧客需求。截至去年12月底止，店舖總數為234間，按年減少9間。

近年莎莎為拓展業務及分散風險，已加快速度在內地及馬來西亞開店，同時發展網上業務，在疫情下已見成效。事實上，受惠「雙十一」商機，莎莎去年第三季電商業務銷售按年升65.5%，內地業務按計劃開設新店，第三季零售按年升15.6%，因零售網絡擴張，以及同店銷售增長1.9%，截至去年底內地共有54間分店。

零售業有望漸漸走出寒冬，莎莎近期即使已較52周低位的1.05元，反彈近倍，但該股昨日單日成交股數高達1.17億股，乃為過去多年所未見，即使2018年股價曾升穿6元，惟當年交投也有所不及，反映已實力買盤加入收集行列。可候股價回試2元附近部署收集，上望目標為2.5元，惟失守20天線支持的1.61元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中國建材(3323)



港股昨現逾900點的大調整市，惟部分水泥股的抗跌力仍佳，尤以海螺水泥(0914)逆市升2.74%，收報50.65元最突出。中國建材(3323)早市曾搶高至13.18元，最後回順至11.94元報收，倒跌4仙或0.33%，論表現依然優於大市，因現價續地離多條重要平均線，在其向好勢頭已告形成下，仍不妨趁波動市部署作中線建倉對象。

截至去年9月30日止的首三季業績顯示，中建材營業總收入錄得1,817.7億元(人民幣，下同)，比2019年同期微跌0.8%。錄得淨利潤116.26億元，增長11.8%。

此外，集團較早前公布，旗下北新建材(000786.SZ)預期截至2020年12月31日止年度淨利潤由早前預期的24.6億元至27億元，提升至27億至30億元，即較2019年同期增長512%至580%，基本每股收益為約1.598元至1.776元，主要由於去年第四季銷情良好。

另一方面，中建材擬將H股全流通，有利估值提升，日前已向中證監提交申請，將部分內資股及非上市外資股轉為H股，令流動市值增加27.86%，提升流動性。興業證券早前發表的研究報告維持予中建材買入評級，目標價15.88元(港元，下同)。興業證券指出，中建材已規劃的產能置換列表不少於34條，佔總產能的15%以上，新投生產線各項技術指標優異，並打通了從熟料到水泥、從礦山到中轉站再到碼頭的連接。

中建材預測市盈率高約6.76倍，市賬率1.1倍，在行業中不算貴。趁股價高位整固伺機跟進，上望目標為52周高位的14.08元，宜以失守20天線支持的10.55元作為止蝕位。

看淡短期港股留意沽輪23797

港股昨日急跌，成交增至3,530億元，創歷史新高，反映市場沽壓沉重。若看淡短期大市表現，可留意恒指瑞銀沽輪(23797)。23797昨收0.13元，其於今年7月23最後買賣，行使價為27,860點，現時溢價10.63%，引伸波幅22.32%。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。