

港股仍處好淡博弈階段



葉尚志 第一上海首席策略師

4月1日。港股繼續伸延拋售後的反彈修正，恒指漲了560點挑戰至29,000點關口，是一個月來的最大單日漲幅，但是大市成交量未能明顯有效增加配合，在復活節清明節長假期前，港股成交量僅錄得不足1,800億元。過去一個月已出現了深度調整的互聯網科技股出現領漲，其中，騰訊(0700)漲了逾7%，美團-W(3690)更是漲超9%。

不排除市場有逼空的動作來激化了彈升幅度，高估值股份是否已扭轉調整行情走勢仍有待觀察驗證。恒指出現高開高走，並且以全日最高位28,939點來收盤，互聯網科技股領漲，估計是受到隔晚美股納指表現異常突出的刺激帶動，高估值股份對於美債息息的升勢

過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

美股首季整體表現較強

回顧環球主要市場在第一季的表現，美股方面，道指漲了7.7%，標普500漲了5.7%，納指漲了2.7%。至於A股方面，上綜指跌了0.9%，深綜指跌了4.8%，創業板指數跌了7%。而港股方面，恒指漲了4.2%，國指漲了2.1%，恒生科技指數跌了2.8%。綜合而言，美股總體表現是來得相對較強的，相信主要是建基於1.9萬億美元的紓困方案已獲得通過，而拜登最近也提出了逾2萬億美元的長遠刺激政策，涉及範圍包括交通基建、環保、研發，以及創造就業等方案。

但值得注意的是，各市場裏的高估值股份板塊，如納指、創業板指

高估值板塊調整料未完

在市場目標轉向經濟周期股的情況下，加上美債息率伴隨經濟復甦而持續上升，相信高估值股份的調整階段仍未過去，市場多空博弈仍將維持一段時間。事實上，騰訊股價在長假期出現挾升，但空頭似乎仍未能被殺退，沽空金額又再錄得有54.5億元，再創兩個月來的最高。

力擴產能 信義光能前景樂觀

美股納指隔晚回升帶動昨天港股在科技股帶動下持續上揚，恒指收報28,938.74點，大漲560.39或1.97%。新經濟股紛紛回勇，其中，光伏龍頭信義光能(0968)在太陽能玻璃降價下，股價今年以來跌了三成，回調深度已足夠。受惠於新能源持續發展，集團擴充產能應對，盈利增長前景穩固，現時是長線投資者趁低吸納的好時機。

股票推介

海爾智家短線走勢料改善



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

海爾智家(6690)的主要業務為生產和銷售冰箱、冷氣、廚房電器、洗衣設備和水家電業務，擁有的家電品牌，包括海爾、卡薩帝、Leader、GE Appliances、Candy、Fisher & Paykel 和 AQUA。海爾智家連續12年在全球大型家用電器品牌零售量第一名，在家電行業具領先優勢。中央明確擴大內需推動經濟，提出要建立起擴大內需的有效制度，加強需求側管理，擴大居民消費，提升消費層次，料有助刺激家電需求。

力拓海外市場添動力

除了內銷外，集團亦積極發展海外市場。去年度，集團的海外業務收入為1,006.23億元，按年增加8.3%，其中下半年升15.8%；當中

海爾智家(6690)



以北美洲為重點市場，分部收入增加10%至637.05億元。2020年底，存貨周轉天數為71天，較2019年底上升4天，惟扣除收購Candy的影響後，庫存周轉天數變化不大；應收賬款及票據周轉天數增加2天，至48天。集團去年12月23日以介紹形式H股整體上市，今年2月18日高見38.45元(港元，下同)週阻回落。走勢上，近日先後重上10天、20天和50天線，STC%K線續走高

紅籌國企 高輪

市場整體也是惜售的，沒有大的拋壓，那麼短期市場就算出現反覆也不會有大的風險。此時不妨多點耐心，等待節後場外增量資金進場，若量能釋放出來了，那些超跌的低位績優股就會迎來快速修復反彈的機會。

輪證透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

看好B站留意購輪17429

恒指第二季度的首個交易日，港股高開216點至28,594後，在科技股的帶動下，恒指收市升56點至28,939點收報，料如恒指站穩10天線28,400點以上，走勢會進一步轉好。如看好恒指，可留意新上市恒指牛證(61018)，收回價28,400點，2023年8月到期。如看淡恒指，可留意新上市的恒指熊證(61032)，收回價29,200點，今年7月到期。半新股內地視頻分享網站B站(9626)自前日上市跌至753元後，低位反彈15%，曾升至879元的上市新高。如看好B站，可留意B站認購證(17429)，行使價929.88元，今年9月到期，實際槓桿3倍。或可留意B站認購證(18378)，行使價856元，今年10月到期，實際槓桿3倍。另外，也可留意B站認購證(17432)，行使價1,069.88元，今年12月到期，實際槓桿3倍。小米(1810)啟動股票回購計劃，近日於聯交所回購1,930.76萬股，每股回購價介乎25.5元至26.2元，涉資約4.99億元。

滬深股市 述評

四月首日期材熱點多點開花

興證國際

創板出現企穩跡象

證券分析

禹洲財務負債表韌性仍足

中泰國際

銷售面積同比增26%，銷售均價16,756元/平。基於21年1,846億的可售貨值(92%位於二線及準二線)，21年公司合約銷售目標1,100億，隱含去化率60%。2020年維持了穩健的拿地節奏，新增21塊土地，總GFA285萬平方米；總貨值1,087億元，貨值權益比提升至63%(VS 2019年55%)。按拿地方式計，收併購/招拍掛/城市更新各佔約1/3，公司在城市更新拿地實現突破；按區域，長三角、西南、大灣區佔比分別為39%、25%、31%；平均拿地樓面價進一步上升至12,479元。截至20年末，公司總土儲2,310萬方，一二線及準二線佔比89%，總貨值4,559億元；全口徑已售未結約1,500億元。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海爾智家(6690)	33.10	38.45
信義光能(0968)	14.34	17.00
中遠海控(1919)	10.58	13.00

股市縱橫

信義光能(0968)



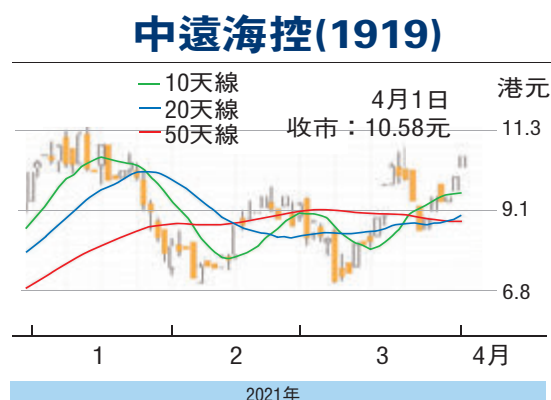
美股納指隔晚回升帶動昨天港股在科技股帶動下持續上揚，恒指收報28,938.74點，大漲560.39或1.97%。新經濟股紛紛回勇，其中，光伏龍頭信義光能(0968)在太陽能玻璃降價下，股價今年以來跌了三成，回調深度已足夠。受惠於新能源持續發展，集團擴充產能應對，盈利增長前景穩固，現時是長線投資者趁低吸納的好時機。

受惠內地新能源長期性增長

上月3.2mm太陽能玻璃的平均銷售單價由每平方米42元降至40元；而4月付運的太陽能玻璃價格更按月跌約30%，意味毛利率趨向正常化，由55%降至36%。由於信義光能庫存水平健康，預計會有進一步自願降價措施，以推動下游需求增加；而長遠來說，信義光能仍屬行業首選，主要受惠於內地新能源長期性增長。估計今年全球太陽能玻璃將出現15%的短缺，而信義光能今年的產能指引保持增長，明年的產能將增至3萬噸，除非環球需求較預期增長，否則明年將有接近一成的供過於求，屆時平均銷售單價有機會降至每平方米24元，毛利率可能進一步降至30%。

紅籌國企 高輪

佳績支持 中遠海控攀高



航運相關股昨日續成市場焦點所在，尤以東方海外國際(0316)續漲15.37%，收報132.1元，再創歷史新高最見吸睛。東方海外國際上週初公布去年少賺33%至136.86美仙，則刺激股價得以愈升愈高。此外，持有東方海外國際73.66%權益的中遠海控(1919)也連升3個交易日，曾升穿1個月高位阻力的10.8元，高見10.84元，最後收報10.58元，仍升0.58元或5.8%，因最近派發的成績表勝預期，在股價強勢已成下，料後市不難維持高位可見。中遠海控日前公布截至去年12月底止全年業績，營業額1,712.59億元(人民幣，下同)，按年升13.8%。純利99.27億元，按年升48.4%；每股盈利0.81元。不派末期息。董事會建議以公司實施權益分派的股權登記日總股本為基數，向全體股東以資本公積金每10股轉增3股。公司集運業務完貨運量2,634.45萬標準箱，按年增2.35%。至去年底，經營的集裝箱船隊規模為536艘，增3.6%。

看好騰訊留意購輪29782

騰訊控股(0700)昨收力走高，收報654元，升7.21%，成交增至209.83億元。若看好該股後市反彈勢頭，可留意騰訊國購輪(29782)。29782昨收0.109元，其於今年9月28日最後買賣，行使價為685.5元，現時溢價13.15%，引伸波幅36.57%，實際槓桿5.73倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。