

# 市況回穩 二萬三為分水線



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

3月25日，港股繼續反彈修正，恒指再漲接近900點，走出一波兩連升，也升抵了首個主要阻力23,500點水平。目前，市場在經歷上周的一輪恐慌性套現拋售後，加上美國政府提出的2萬億美元救市方案獲得通過，都是刺激股市展開超跌後反彈修正的消息因素。走勢上，恒指終於出現兩連漲，是本月大跌市以來的首次，市場套現壓力是有所減低，市況有先回穩的機會，而23,000點是目前的好淡分水線。



騰訊昨收漲4.05%，領軍港股走強。

中通社

恒指再現高開高走，在盤中曾一度上升905點高見23,569點，盤面繼續呈現普漲狀態，其中，萬洲國際(0288)再漲逾一成，連續第二日站在漲幅榜的首位，而權重股騰訊(0700)，則繼續充當領漲火車頭的角色。恒指收盤報23,527點，上升864點或3.81%。國指收盤報9,529點，上升345點或3.76%。另外，港股主板成交金額有1,511.62億元，而沽空金額有206.1億元，沽空比例13.63%。至於升跌股數比例是1493：440，日內漲幅超過16%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。

目前，港股已出現了超跌後的短期技術性反彈，恒指9日RSI指標，已從上周四最低的14、回升至最新的46.6，技術性超跌狀態已獲得有效舒緩。

### 大市仍處弱勢

另一方面，以市場上周出現恐慌套現拋售來看，恒指上周的最高位水平23,500點，就可以看作為市場被拋售後的反彈修正目標，也可以看作為首個主要反彈阻力，如能確認進一步升穿突破，早前指出的地板價25,000點，可以視作為下一個目標，但這個仍有待驗證確認，暫時未許過分樂觀看多，而23,000點是目前的好淡分水線，總體仍處弱勢平衡階段。

盤面上，在連續兩日普漲後，要提防分化行情即將出現，現時後續選股的重要性將更見凸顯，而對於互聯網龍頭股、5G相關股、內需消費股，建議可以繼續維持長線正面態度。

### 個股分化凸顯

騰訊依然是領漲火車頭，股價漲4.05%至380元收盤，已恢復到本月11日的水平，相對於恒指處於25,000點水平時的位置，繼續體現出強勢優質股的特徵，是最後一批跌、但也將會是第一批恢復彈起來的品種，建議可以繼續關注跟進。



## 港動向

# 公司頻回購 敏華走強

敏華控股(1999)於周二升逾6%後，股價昨日走勢仍佳，收報4.25元，升0.3元或7.6%，在短期支持力已顯現下，續可視為低吸博反彈對象。

雖然去年上半財年，敏華出口業務須面對美國上調關稅的影響，但因佔收入逾半的內地市場增速亮麗，致令派發的成績表符合市場預期，因而刺激其股價得於1月中創出52周高位。截至2019年9月底止中期業績顯示，營業額55.93億元，按年升1.9%。純利7.06億元，按年升6.1%；每股盈利18.46仙。派中期息0.07元，上年同期則派0.06元。

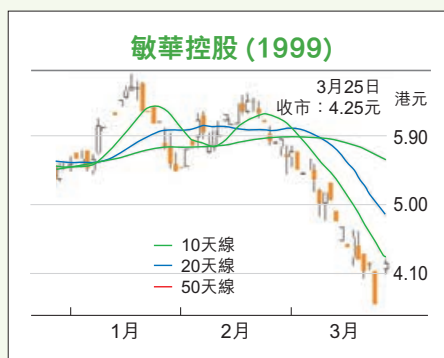
### 越南廠覆蓋北美定單

期內，毛利19.56億元，按年升10.6%，整體毛利率從上年同期約32.2%增加到約35%。毛利率增加的主要原因是材料價格下降，包括化工產品及真皮。另一個原因是由於人民幣兌美元貶

值亦提高出口銷售利潤率。

受到新冠肺炎疫情影響，敏華今年年初的業務表現難免受影響。不過，敏華越南廠房於去年8月完成後，已正式投產及覆蓋大部分北美市場定單，隨着關稅影響逐步降溫，以及內地有序復工，加上股價已作明顯調整，都令其值博率提升。事實上，敏華近期回購力度亦見加快，反映管理層對股價低迷已表達關注。

敏華於周二(24日)收市後公佈，當日已從市場上回購公司486.56萬股股份。購買價介乎3.95元至3.87元，而公司就此次回購合計動用1,915萬元（不包括佣金和開支）。本次回購的股票公司將會隨後註銷。敏華表示，目前來自於經營活動的現金流健康良好，通過股票回購最終註銷已經購回的股票可以提高對股東的回報，同時也反映董事會對公司的前景充滿信心。



值得一提的是，敏華於上周一(16日)至周三(18日)已三度出手在市場回購，合共購入1,050萬股，涉資4,776萬元，若連同本周二回購，購入資金增至6,691萬元。就估值而言，敏華預測市盈率約10倍，市賬率2.61倍，處於合理水平。趁股價走勢轉強跟進，上望目標為1個月高位阻力的6.16元，惟失守4元關支持則止蝕。

## 留意恒指牛證

### 窩輪「滙」萃

美國市場對國會通過救市方案感到樂觀，總統特朗普稱會在短期重啟經濟，亦為市場帶來樂觀情緒。美股道指升2,112點或11.4%，創1933年以來最大單日升幅，恒指高開592點至23,255點後，曾升905點高見23,569點水平。如看好恒指，可留意恒指牛證(58162)，收回價22,900點，2022年10月到期，實際槓桿32倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(55708)，收回價23,900點，今年9月到期，實際槓桿17倍。

朱紅 中銀國際股票衍生產品董事

據《印度亞洲通訊社》報道，因應印度政府實施封城措施，中國智能手機廠商如小米(1810)、OPPO、Vivo、Realme等，均已暫時關閉位於新德里大諾伊達區的生產廠房。小米股價在10天線10元附近爭持，如看好小米，可留意小米認購證(20062)，行使價12.9元，今年9月到期，實際槓桿5倍。

聯儲局宣佈無限量化寬鬆後，金價飆升逾5%，重上1,600美元大關。S金(2840)曾升至1,190元，升幅達2.9%。如看好S金，可留意S金認購證(23489)，行使價1,314元，今年12月到期，實際槓桿6倍。

地產股反彈約1至5%，融創(1918)升3%，曾升至36.95元。如看好融創，可留意融創認購證(21245)，行使價48.93元，今年7月到期，實際槓桿5倍。

(逢周四刊出)



## 英語歷史

### 商談英語

最近有學生詢問關於英語的歷史，我向他們介紹了幾本書作為參考，其中包括BBC(英國廣播公司)的The Story of English。這本書的內容亦拍成video film。

這本書共有三個作者：Robert McCrum、William Cran、Robert MacNeil，顧問更達三、四十人，全部都是著名的學者和教授，因此內容十分豐富，而且很有條理。不過，對於英語程度只有中學左右的讀者來說，這本書的文字還是太艱深，不易讀。

其他討論英語史的書籍，學術性太強，不太適合一般讀者，北京的中國對外翻譯公司曾經翻譯了Garland Cannon的A History of the English Language，中文書名為《英語大使》。雖然譯成了中文，但這本書基本上是供學術研究之用，一般讀者會感到枯燥乏味。

英語屬於印歐語系(Indo-European Languages)的成員，跟歐洲通行的語言和西亞大部分地區的語言都有關係。

(明天續談)



鍾龍山 博士