

通脹升溫 再惹關注



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌兩日後於昨日出現反彈，但成交量持續低企的情況未有改善。恒指漲了200點，回企至28,500點水平來收盤，而大市成交量進一步縮降，連續第二日錄得不足1,000億元。

港股連跌

兩日後於昨日出現反彈，但成交量持續低企的情況未有改善。恒指漲了200點，回企至28,500點水平來收盤，而大市成交量進一步縮降，連續第二日錄得不足1,000億元。



中石油股價昨日上升逾3%，相信是內地工業帶動令原油需求大增。

事實上，港股大盤近日呈現出回整弱勢，但是在顯著縮量的情況下，實質沽壓未見加劇，市場憧憬港股通在周四重開後，可以給到盤面注入新動力，而28,300點依然是目前的關鍵支撐位，宜繼續注視能否守穩其上。

恒指連跌兩日累跌接近1,000點後出現反彈，在盤中曾一度上升220點，高見28,577點，總體反彈動力未見增強，資金以繼續追捧題材股為主，其中，有色金屬股表現相對突出，江西銅(0358)漲了8.02%，而紫金礦業(2899)更是漲了12.56%。

巴菲特認通脹已現

恒指收盤報28,557點，上升199點或0.70%。國指收盤報10,765點，上升52點或0.49%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至907億多元，是年內的最少日成交量，而沽空金額

122.2億元，沽空比例13.47%。至於升跌股數比例是1,023:662，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

雖然美聯儲主席鮑威爾表示近期的通脹抬頭可能是暫時現象，美國財長耶倫也認為美國目前的通脹不足為慮，但是在剛過去的巴郡股東會上，巴菲特卻指出現時通脹已確實的表現出來了。

消息重燃加劇了市場對通脹的關注，尤其是美聯儲目前仍在維持寬鬆貨幣政策，情況令到通脹題材股繼續受到資金的追捧，而有色金屬板塊也進一步伸延了近期的升勢。其中，江西銅漲了8.02%，中國宏橋(1378)和中國鋁業(2600)都分別漲了9%，而紫金礦業更是漲了12.56%。

內地原油進口破頂

事實上，內地的通脹也見有升溫跡象，3月份生產物價指數PPI，按年急升了4.4%創32個月來的最大增幅，而最新的4月份物價數據，將於下周二(11日)公布，宜多加注視。

至於權重指數股方面，中石化(0386)和中石油(0857)，是漲幅最大的恒指成份股，分別漲了4.08%和3.54%。報道指內地2月至3月份的平均原油進口量創季節性紀錄，估計是受到汽車銷售增加、旅遊業復甦以及強勁工業背景所帶動，相信是刺激石油相關股走高的消息原因。

另一方面，互聯網龍頭如騰訊(0700)和美團(3690)，分別逆市回整了0.4%和0.47%，仍未能走出盤底盤整的狀態，平台經濟正處於全面整改階段，市場觀望氣氛依然濃厚。



港股動向
禁起

中教借併購續擴張

在內地教育行業中，K12及課外輔導今年以來多番遭政府出手整治行業亂象，惟有高等教育作為培訓產業精英而受到國策扶持，今年「十四五」規劃要求提高全國高等教育入學率，支持相關教育股規模擴張，成為教育板塊中最吸引的投資目標。中教控股(0839)集團成功整合新收購的學校和提高學校運營效率，毛利率保持上升趨勢；加上管理層強勁的業務指引和併購管道，無疑是在香港上市的教育機構中的投資首選。

中教目前在高等教育機構中擁有的學生人數，擁有強大的營運能力令自然增長穩固，以及成熟的併購執行能力，併購項目庫中77個的潛在項目，可供未來作進一步發展。

管理層將本年度經調整純利指引由12.5億元至13億元上調至14億至15億元。估計本年度收入增近四成，

至37億元。集團有強大的併購管道潛力，近期擬併購包括6所大學和1所初級學院，合計超過11萬名學生，相當於在目前的學生入學率上再大幅增加44%。預計內地將於上半年頒布《民辦教育促進法實施條例》，利好教育行業，消除民辦教育行業的監管障礙並採取相對支持的措施，增加集團併購渠道監管的清晰度，吸引資金流入。

冀上調學費8%

截至2月底止，集團有50億元現金儲備，在1月完成配股集資後，今現金流已提升至20億元，為未來兩年的併購提供足夠資金，亦研究在未來發債的可行性，管理層有信心未來整體毛利率維持在60%以上。集團每年基礎學費升幅約5%，主要來自熱門專業，未來會開拓高收費和高附加值教



育服務，例如國際教育和行業學院服務，有望提高平均學費水平至8%。

股價昨日收報18.8元(港元，下同)，升2.06%。現價市盈率約53倍，與過去3年的平均值相若，在併購加快和政府對職業教育的監管環境更加支持的背景下，仍具有吸引力。走勢上，已突破各條主要平均線，可於18元吸納，上望20元，跌穿50天線(16.18元)則止蝕。

美利率政策與A股

美元作為環球儲值和貿易貨幣，美國的貨幣政策和美元走勢對世界經濟有舉足輕重的影響。那麼，未來美國利率走向對中國經濟和股市會有什麼樣的影響呢？

從美國國債和抗通脹國債利率差距計算出來的美國通脹預期，在去年3月低見0.14%後，過去數月漸漸攀升，截至4月已經達到2.5%以上，創出12年新高，重回到08年環球金融風暴前水平。

但聯儲局最近採用了一個新近定立，包含21個不同指標的「通脹預期指數」來衡量市場對通脹的預期。聯儲局指出就算是短期通脹率超過2%的長遠目標水平，只要市場通脹預期不變，他們認為實質通脹率最後也會回落到2%水平，所以聯儲局會暫時傾向採取不作為政策，繼續容忍債券市場所發出的通脹向上訊號。美國10年期國債利率也因此已經從去年低位的0.5%回升到4月高位的1.8%左右。

中國經常賬有盈餘

美國10年債利率上升導致流入新興市場的資金也開始減少，但中國債市對國際投資者仍然有吸引力，原因有三。第一，中國國債利率仍然比主要歐美國家來得高。第二，中國利率離開零水平還有一段距離，代表傳統貨幣政策依然有效，如有需要的話，仍然有減息空間。第三，中國是經常賬有盈餘的國家，投資國債壞賬相對比較低。

(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)

行健資產管理有限公司



未來北向人流樞紐

去年11月，特首施政報告提出，與深圳市政府研究在位處深圳的新皇崗口岸採用一地兩檢安排，以釋放香港落馬洲管制站超過20公頃土地。差不多半年後的本周，發展局向立法會申請約10億元撥款，為新界北進行規劃工作，其中亦包括將上述20公頃區內土地一併考慮。

未來此區的總面積達320公頃，港鐵北環綫貫穿其中，由現在的錦上路站至未來的古洞站，當中包括新田、牛潭美和凹頭三個支站。新界北發展規劃預料提供住宅3.1萬伙，容納人口約8.4萬人，首批約於2032年入伙。

大灣區超級口岸

據4月底新聞報道，皇崗口岸深圳方面的工程正如火如荼進行中，整個皇崗口岸的人流交通，將匯入深圳境內的各種鐵道支線中，成為大灣區超級口岸樞紐。

據報道，途經皇崗口岸的包括兩條深圳地鐵綫，另有穗莞深城際綫接通珠江東岸、廣州、深圳機場及珠三角城軌交通。亦有深廣中軸城際綫，接通深圳福田、及東莞等地區。皇崗一地兩檢將24小時通關，是純旅檢口岸，取消貨檢功能，亦有地下隧道通福田口岸。預計將於2023年落成。至於北環綫如何與皇崗口岸接駁，相信還在討論當中，但可以想像，未來十年，新界北區將有天翻地覆大變化。

(逢周三刊出)

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪