

# 通脹續升溫 憂慮仍未散



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到外圍股市下跌拖累觸發，港股終於展開了新一波的短期跌勢。恒指下跌了580多點，跌穿了28,300點的支撐位，並且下探至28,000點關口水平，估計後市仍有進一步尋底的傾向，建議要保持謹慎態度，操作上未許過分激進。



港股昨日在科技股拖累下，大跌581點。中通社

在通脹升溫的憂慮下，市場擔心去年疫情後推出的寬鬆政策，將逐步進入倒數階段，情況對於市場有構成整體壓力的影響，尤其是高估值成長型股份方面，有出現第二輪調估值機會。

恒指出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌685點低見27,910點，互聯網科技股繼續領跌，加上權重股滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)亦同步受壓，在失去護盤主力的情況下，是令到盤面弱勢加劇的原因。

恒指收盤報28,013點，下跌581點或2.03%。國指收盤報10,431點，下跌219點或2.06%。另外，港股主板成交金額增加至1,887億多元，而沽空金額有263.9億元，沽空比例13.99%。至於升跌股數比例是495:1,274，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%有28隻。

走勢上，恒指確認跌穿了28,300

點的短期關鍵支撐位，也就是跌穿了過去一個多月的反覆整理區間下限，相信新一波的跌勢已告展開，後市有進一步向下探底的傾向，而在國指和科指已率先跌穿了250日線的情況下，估計恒指也有朝着其250日線26,424點來進發的可能。

## 指數朝26424點滑落

目前，外圍股市的跌勢亦見有所加劇，其中，日本股市NKY指數就急跌了逾900點或3%，情況對於港股會構成負面打擊，但可喜的是A股目前仍能保持穩定性，人民幣兌美元創三年來新高，而港股通也終於扭轉了連續三日的淨流出，淨流入了接近50億元，這些對港股都帶來扶穩作用。

內地公布了4月份的最新通脹數據，CPI按年上升0.9%，上升速度是加快了但低於預期，而在原材料價格持續上升的帶動下，PPI按年進一步上

升了6.8%，潛在傳導通脹壓力仍有加劇趨勢，相信市場對於通脹上升的憂慮仍將難以消除。

## 包裝紙或下季提價

受到大盤下跌的影響，大宗商品股亦出現了升後回吐，其中，江西銅(0358)跌了7.69%，中石油(0857)跌了2.79%，中國神華(1088)跌了1.98%，中國宏橋(1378)跌了2.98%，紫金礦業(2899)跌了7.66%，建議可以關注股價回整時的買入機會。

另一方面，紙業股出現逆市走強的情況，其中，理文造紙(2314)漲了0.69%，玖龍紙業(2689)漲了2.47%。行業即將進入第三季的傳統旺季，估計包裝紙有提價的空間機會，也建議可以多加關注。



# 農業現代化 一拖續高增長

港股動向 榮超

「十四五」規劃提出增強農業綜合生產力；加上調高部分農機津貼，農機需求增加，利好農業機械股。第一拖拉機(0038)首季純利已超過去年全年，集團的農機產品銷量及毛利率提升，盈利料持續高增長，值得關注。

另一方面，財政部印發指導意見，調高部分重點補貼機具的補貼額，測算比例從30%提升到35%，包括水稻插秧機、重型免耕播種機、玉米籽粒收穫機等糧食生產薄弱環節所需機具，丘陵山區特色產業發展急需的新機具，以及智能、複式、高端產品。

一拖去年營業收入75.82億元(人民幣，下同)，增長30.1%；純利2.8億元，勁升355.7%。今年首季營業收入32.22億元，按年大幅增加55.1%；純利3.88億元，按年勁升

95.6%，首季純利已超過去年全年，可見集團業務保持較快增長。

## 內地市佔率21%

今年以來農產品價格亦因為疫情和部分國家限制糧食出口而上漲，農戶的收益改善，推動種糧積極性，從而有很大誘因去提高生產及投資積極性，對農業機械化及更高質量和效率的機械需求上升，對一拖的業務有利。事實上，去年內地大中型拖拉機銷量按年增長26%，至25.3萬台；而一拖期內的銷量亦增加28%，至5.3萬台，市佔率21%，反映一拖在市場佔有領導地位。

按Wind資訊綜合券商預測，一拖今明兩年的純利分別為5.2億和6.5億元，按年增長86%和26%，未來3年盈利複合年增長率39%。今明兩年



預測市盈率分別是7.3倍和5.8倍，明顯比內地機械股10倍以上的預測市盈率低得多。

由於一拖未來盈利料有高增長，兼且中央繼續撐農業現代化，因此可以看高一線。股價昨天收報4.56港元，升5.31%。走勢上，已升穿4港元阻力並向上突破，可於4.4港元吸納，上望5港元，跌穿4港元則止蝕。

## 未來環球資金流動

若要分析未來環球資金流動情況，投資者也需要留意聯儲局是否有後着，積極干預美國長債息率。現在聯儲局由鴿派當道，他們對美國長債息率不斷上升繼而壓制美國經濟的擔心遠多於對通脹的擔心。所以也正在考慮一些更進取的方法，包括制定長債利率水平(YCC)目標。此方法有點似2011年的扭曲操作，但比扭曲操作更進取。

## 美元有機會轉弱

日本央行在過去數年也正在採用YCC，上次美國使用此極端手法時，已經可以追溯到二次世界大戰的時候了。但美央行何時會出手，暫時難以得知。美國長債率暫時只回升到去年年初低於2%水平，但如果突破2%的話，聯儲局出手的機會也會相應增加。如真的推行YCC的話，這代表印鈔力度會進一步升級，美元匯率有機會再次轉弱，資金流向新興市場的機會也會增加。

另一個有機會影響今年資金流的因素便是內地跟歐美的相對經濟增長率。再過去一年，中國對付疫症成效相當顯著，疫症對經濟的影響比較輕微，國際資金也因此而流入大陸股票市場「避險」。但今年情況可能有變，美國和英國打疫苗速度相對較快，疫苗保護率也相對較高，所以在下半年經濟重回正軌的機會也大增。而對於中國來說，去年那種國外資金大幅流入和貿易盈餘同時增加的情況，今年應較難再發生。(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。)



投資TICOL析

行健資產管理有限公司

## 酒店業汰弱留強

政府統計，香港過去十年酒店和客房連年增加，由2013年約7萬客房，增至2017年約7.75萬間。2020年5月數字，香港酒店有306間，提供客房8.49萬間。2021年數字如何？很快知道。

十年旅客大旺市，遇上去年歷史低潮，酒店業未來前景真費思量。年前有朋友經營尖沙咀酒店高級食肆，當時還祝他們前景亮麗，最近通訊，始知他們已轉業人壽和物業經紀，食肆則暫時結業。酒店業相信要面對一波汰弱留強的競爭期。

## 酒店名稱令人糊塗

有內地和台灣友人曾投訴，旅遊香港酒店不好找，因為名字很多相近。我們一向用英文名稱，香港酒店中文名字也很糊塗，稍為搜查，更糊塗了，例如，酒店我們有百樂、珀麗(兩間)、珀麗尚品、柏寧……。普通話/國語讀音很近，但他們分布在尖沙咀、銅鑼灣和大角咀。又有酒店名瑰麗、華麗、萬麗、麗豪、麗景、麗駿、麗悅……，分布港九各區，真要打醒精神提防找錯。

其實他們的英文名稱都非常獨特，但中文名字為何如此接近？是否市場推廣原因？例如深井燒鵝食店，很多名字也相近，第一間生意好，之後跟進開業的也容易分杯羹？結果是難為了兩岸來港的旅客，和我們的的士司機大哥了！

(逢周三刊出)

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪