

互聯網平台經濟仍須觀察



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股反彈回升第二日，主要是受到A股的帶動，恒指漲了接近170點，但仍受制於28,300點反彈阻力以下。大市成交量進一步縮降至不足1,500億元，而在周三佛誕假期休市的情況下，加上焦點權重股騰訊（0700）也即將在周四出業績，相信市場觀望氣氛暫時仍難以揮去。



■內地最新修訂要求實施義務教育的民辦學校不得與利益關聯方交易，相信對高教和職教領域有利。

目前，港股仍未能扭轉從上周開始伸展的弱勢，通脹升溫依然是困擾的不明朗因素，而市場有繼續炒股不炒市的操作，其中，啤酒股、醫美相關股以及教育股，是表現相對突出的品種。

恒指繼續反彈連升第二日，但日內波幅收窄至不足200點，仍企28,000點關口以上，惟要盡快升穿28,300點阻力來發出回穩信號。互聯網科技股出現反彈，中美最新經濟數據表現放慢，市場憧憬寬鬆政策可以保持，是刺激消息因素之一。

美零售銷售零增長

恒指收盤報28,194點，上升166點或0.59%。國指收盤報10,503點，上升98點或0.95%。

另外，港股主板成交金額進一步下降至1,456億多元，沽空金額有213.3億元，沽空比例14.65%，仍處

近期偏高水平。至於升跌股數比例是985：726，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

高教職教受惠新政

內地公布了最新的4月宏觀經濟數據，其中，規模以上工業增加值按年增長了9.8%，社會消費品零售總額按年增長了17.7%，兩項數據都較前期數字要低，加上美國在上周五公布的4月零售銷售出現按月零增長，在經濟數據表現增速放慢的情況下，市場憧憬寬鬆政策仍將持續，有利高估值股份作出跌後反彈。

互聯網科技股出現反彈，即將在周四出業績的騰訊漲了3%，美團（3690）漲了4.18%，然而，旗下京東物流（2618）正在招股的京東集團（9618），卻逆市下跌0.89%。總體上，對於互聯網平台經濟股，建議仍

要保持謹慎觀察態度。

另一方面，市場繼續有炒股不炒市的操作，近日指出產品有提價空間的啤酒股，有繼續伸延升勢傾向，其中，青島啤酒（0168）和華潤啤酒（0291），都漲了超過3%創月內新高。至於受宏觀面影響相對較少的醫美板塊，也繼續有突出表現，其中，復銳醫療科技（1696）再漲了8.41%，醫思健康（2138）漲了3.7%。

另外，國務院公布了《民辦教育促進法實施條例》的最新修訂，要求實施義務教育的民辦學校不得與利益關聯方交易，估計新規對高教和職教領域比較有利。受消息刺激，中匯（0382）漲了7.89%，中教（0839）漲了5.17%，科培（1890）漲了4.99%。



港股動向 盤起

新奧首季銷量增長強勁

新奧能源（2688）首季天然氣銷售量增長強勁；加上整合能源及增值業務帶動毛利率提升，全年盈利料再升一成。未來發展計劃清晰，即是業務數字化及配合碳中和目標，前景看好。

內地天然氣仍以工業需求帶動為主，始終城市燃氣主要用作一季取暖，而工業燃氣則要四季出產；加上現在內地經濟及工業活動快速復甦，對燃氣需求增加。首季的消費量按年增長15.3%。其中，工業用氣按年升27.7%，較城市燃氣的17.7%增速為高，新奧工商業客戶佔比最大因而受惠。

集團今年首季業務表現強勁，有望達到全年天然氣零售銷售量升15%的指引目標。首季天然氣零售銷售量達64.07億立方米，按年增長30.1%。其中，銷售予工商業用戶的

氣量為46.1億立方米，增長38%；民生用氣銷售量為15.96億立方米，升13.9%；汽車加氣站銷售量為2.01億立方米，升10.4%。

除了售氣表現出色之外，新奧發展泛能業務更食正碳中和概念，融合天然氣及再生能源為客戶供應蒸氣、冷、熱、電等多種能源，能夠為用戶提升能源效益及減少碳排放。新奧亦更新有關環境、社會和企業管治（ESG）的目標，到2030年將營運的碳排放較2019年減少20%。

泛能投運124項

首季新投運5個泛能項目，泛能銷售量按年大幅增加79%，至37.74億千瓦時。截至3月底止，累計投運泛能項目124個，已投運項目於未來數年達產後，可帶動每年179.3億千



瓦時的能源銷售量。（編者按：千瓦時為每一千瓦運行一小時所產生之電力，即俗稱一度電。）

新奧股價昨天收報139元，升0.87%。現價市盈率20.9倍，估值合理。走勢上，踏入5月以來明顯強勁，14天RSI處於65.4水平，後市料續創新高，可於135元吸納，上望150元，跌穿20天線（129.7元）則止蝕。

當心美股引發風險



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

港股剛走過傳統「五窮月」的上半場，在欠缺北水流進之下，市場普遍充斥靜觀內地大型科網規管政策落地的氣氛，致使恒生指數反覆走低。技術上，恒指自5月至今，除失守10天線外，現時100天線（約28,800點）已轉而成為較大的阻力位。

自今年春節以後，市場反覆不斷地憂慮中國將會逐步收緊流動性，甚至明確地釋出貨幣政策轉向信號，以防範內地資產泡沫進一步膨脹的風險；加上，相關監管單位已於早前收緊內地北水基金新發行與募資的空間，令港股於最近兩個多月缺乏北水灌溉。

儘管港股自今年初至今的估值較美股吸引，但外資對港股的興趣卻呈現每況愈下的現象，形成外資寧願持續追捧美股等海外市場的趨勢。上周美國發布的通脹數據曾觸發美股湧現較顯著的調整壓力，但受惠流動性充裕狀況以及資金流向趨勢，美股上周很快便收復失地。

美CPI升勢強勁

值得注意的是，金融市場對美國面臨通脹失控的憂慮於未來兩至三個月仍將揮之不去。基於去年的低基數效應，預料5及6月份的美國消費物價指數（CPI）以至生產物價指數（PPI）的按年升幅勢將表現強勁甚至超越市場預期。

若果如是，這勢將加深市場對美國通脹加劇的不安情緒，繼而觸發美股新一波或較深的調整。屆時港股實難獨善其身。（逢周二刊出）
（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

房託基金表現穩定



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基金策略師

踏入「五窮月」，環球股市轉趨波動，新經濟股表現最弱，納指近兩周累計跌逾8%。

目前新經濟股估值仍偏高，加上預期美債趨升等因素，預料納指短線仍有下調空間。相反，房地產信託基金（REITs）較受惠於通脹環境，料表現較穩定。

事實上，最近REITs表現不俗。當時EPRA Nareit發達市場指數3個月總回報達5.9%，跑贏美國及亞洲股市。因此，投資者不妨留意房地產開發及REITs相關的環球行業基金。基金除配置於商業及住宅REITs外，亦投資工業、醫療保健及基建等REITs，具多元化的特色。

ESG為篩選條件

談及房地產，智慧建築及智能城市建設近年愈來愈受重視。多個大城市均加強推動數碼及智能科技於城市發展的應用，並衍生龐大投資機會。近年市場上亦推出智能城市相關的基金，例如安聯環球智能城市基金。其投資主題包括5G、智慧建築、智能城市管理及清潔能源等。

值得一提的是，基金採用多元資產投資策略，除配置於股票及REITs外，亦可投資於債券及可換股債券，有助分散風險。此外，投資流程上亦加入ESG元素作篩選條件。不過，資訊科技相關持倉佔比仍偏高（47.5%），短線調整的風險不容忽視。（逢周二刊出）

