

# 資金逐步吸納科技股



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股佛誕假期後復市，在連升三日後出現回整，恒指跌了140多點，但仍企10日線28,307點以上來收盤。目前，港股的短期跌勢是有所回穩了，主要是受到A股表現堅挺的支撐帶動，而在過去三個月經歷了深度調整的互聯網科技股，也見有資金出現逐步趁低吸納，情況也對盤面帶來扶穩作用。



■ 聯儲局會議記錄顯示，官員開始考慮調整貨幣政策，看來加息壓力漸增。

然而，外圍市場繼續震盪調整，比特幣更出現了崩盤式的急挫，似乎在通脹升溫的背景下，市場的風險偏好有正在趨向下降，相信謹慎觀望的氛圍將暫時難以消除。

恒指出現震動整理，在盤中曾一度下跌301點低見28,293點，但於10日線仍見支持，其中，互聯網科技股出現反彈，汽車股表現也見突出，但是早前的護盤主力友邦保險(1299)，空頭壓盤的情況未能改善，而周五收盤後公布的恒指季檢，將會是市場的關注點。

恒指昨日收盤報28,450點，下跌143點或0.5%。國指收盤報10,642點，下跌11點或0.11%。另外，港股主板成交金額回升至1,687億多元，沽空金額有257.5億元，沽空比例又再上升至15.26%的近期最高。至於升跌股數比例是737:970，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過

10%的股票有36隻。

正如我們近日指出，美國近期公布的經濟數據是有所轉弱了，4月份的非農職位僅增加了266,000個，零售銷售按月更是出現了零增長，這些都令到市場預期現時的寬鬆政策仍將維持一段時間。

## 鴿派言論遇到壓力

然而，在最新的美聯儲會議記錄中顯示，已有官員表示開始考慮調整貨幣政策，我們相信在通脹升溫的背景下，美聯儲要繼續堅持鴿派言論將會遇到壓力，而下一次的議息會議將於6月中召開，宜多加注視。

至於港股方面，短期跌勢是有所回穩了，但是在經濟穩步復甦仍存有不確定性，加上通脹升溫壓力未除，要注意港股總體調整格局未可扭轉，而28,900點是恒指目前的好淡分水線，要升穿此線位後才可發出進一步

回好的信號。

## 6隻恒科ETF獲批

盤面上，在過去三個月經歷了深度調整的互聯網科技股，近日有資金出現逐步趁低吸納的情況。一方面，可能是互聯網龍頭股已陸續的發出了首季報，市場對於它們的最新業績情況可以獲得更清晰的了解，消除了一些不明朗因素。

另一方面，在本月初，華夏、博時、大成、華安、嘉實和易方達共6家基金公司上報的恒生科技ETF產品正式獲批，因而增加了近期互聯網科技股的建倉配置需求。我們相信這些都是有助互聯網科技股回穩的消息因素，但是在未能確認它們重拾升軌之前，操作上可以再觀察一下、候低吸納為上策。



## 關注貨幣政策風向



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

市場焦點落在加密貨幣市場大跌，比特幣周三曾一度急挫約三成，大大打擊了市場情緒，幸好之後收窄跌幅。投資者擔心會影響到其他估值高企的資產，科技板塊一度大跌，之後反彈，最終納指僅跌0.03%。恐慌指數VIX本月開始很起伏，周三曾一度高見25.96，連續上漲三日。

另一邊廂，貨幣政策的風向也一直為市場關注。最新公布的美聯儲會議記錄顯示，部分官員認為，如果經濟繼續取得實質進展，預期將在未來幾次會議上，開始討論縮減QE政策。外界不難理解為，一向特別謹慎的美聯儲釋放新的信號。

## 美匯指數曾失守90

十年期美國國債收益率從四月開始反覆，惟下行空間有限，近日又重新站上1.6%之上，能夠守住50日線，周三收漲2.08%。隨着避險情緒升溫，加上美聯儲會議記錄，美匯指數結束三連跌，迅速收復90一線，反彈0.49%至90.191。事實上，美匯指數從四月開始面對壓力，周二曾失守90水平，低見89.693。

風險胃納縮減，影響所及，黃金等避險資產走高。金價在突破200日線之後，延續升勢，周三高見1,890.2美元，美聯儲的態度還是給金價帶來壓力，收窄部分漲幅，仍然連續上漲五日。後市還要關注央行態度和經濟數據，金價反彈之路或將面對壓力，兩千關口阻力大。

(逢周五刊出)

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無持有所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

## 港股動向

# 訂單強勁 偉易達盈利續增



電子產品製造商偉易達(0303)上一財年業績好過市場預期，由於訂單強勁集團收入及盈利料持續增長；派息比率高達九成以上，值得看好。

集團截至今年3月底止年度營業額23.72億元(美元，下同)，按年增長9.5%；純利2.31億元，按年升21.1%，為歷史新高。毛利率維持在30.6%，主要與原材料價格上升及勞工成本和運費上漲有關。

## 下半年將推新產品

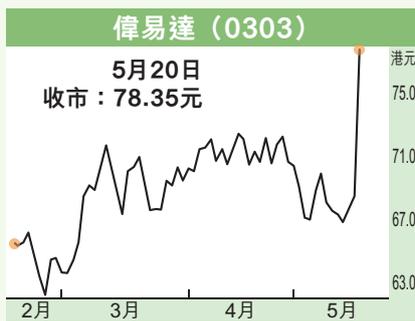
偉易達上一財年收入和盈利均歷史新高，主要是集團業務在新冠病毒疫情期間，受惠於在家工作和留家抗疫的訂單，三大產品類別全部錄得收入增加；同時，盈利能力因有效控制成本而得到進一步支持。儘管全球供應鏈受阻及電子零件供應短缺，仍然

錄得正面業績。

管理層表示，半導體及液晶顯示器缺貨嚴重，價格有雙位數升幅，集團已提高了半導體等材料的庫存，但短缺情況可能持續到明年。集團正透過轉換材料、重新設計、協商新付運合約等應對。今年下半年將推出新產品，相信可控制成本上漲的壓力。

由於各分部訂單均強勁，預計本財年收入仍增近一成；但受原材料價格上升影響，毛利率將收窄。受惠於美國政府向市民派錢1,400元，將有利集團的B2C業務，估計終端需求將反映在本財年業績上。

管理層認為，早前蘇伊士運河阻塞對美加地區船運的後遺症影響仍然持續，集裝箱供應緊張；加上今年美國消費市場需求強勁，而部分材料訂單未有依時交付，造成訂單出貨問



題。此外，集團將維持派息比率九成以上，如無重大收購或不確定性因素，相信明年會維持相若派息比率。

股價昨天收報78.35港元，升13.55%。現價市盈率11倍，估值吸引。走勢上突破各主要平均線，14天RSI升至71，強勢畢呈，後市料續創新高。可於76港元吸納，上望83港元，跌穿20天線(70.32港元)則止蝕。

## 大行報告

## 吉利將推7款新車

日本瑞穗證券研究報告表示，與吉利汽車(0175)管理層會面，管理層有信心達成今年153萬部銷售目標，相信毛利亦會改善，因為目前產品組合改善與新型號正帶動均價上升，不過目前盈利正受資本開支與新業務影響。給予目標價39.4元，評級「買入」。

吉利汽車於4月總銷量(包含擁有50%權益合資公司所銷售領克品牌汽車銷量)為10.03萬輛，減少5%，與3月比較大致相若。當中有3,787輛為新能源和電氣化汽車。吉利汽車今年首四個月總銷量為43.39萬輛，增加39%，達至全年銷量目標153萬輛的28%。

## 極氪8月付運

報告說，該公司4月份表現較弱，主因去年高基數與受晶片短缺影響，不過零售銷售仍有增長。新品牌「極氪」旗下首款001，將於8月起付運，目標於年底銷售達1萬輛，同時計劃於未來3年推出7款新車，預料研發基建費將影響短期盈利。

報告又說，公司將與瑞典Volvo(富豪汽車)重組，目前合營已開始營運，而動力系統合營機構可望今年展開，管理層預料合營機構長遠減少採購與生產成本，雙方亦計劃在未來於新科技方面有更多合作機會。

