

進入變盤時刻 宜提高警惕



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

區之上，但大市成交量進一步縮降至不足1,200億元，資金入市態度依然觀望謹慎，趁低抄進積極性未見增強。

港股繼續陰跌的行情走勢，恒指連跌第六日，再跌了接近40點，仍守28,300點至28,600點的短期承接支持。



■小米於5月底發表季績後高位回落，昨日跌穿28元支持位。

內地公布了最新的5月份物價指數，CPI增幅低於預期，但PPI增幅創2008年9月以來最高，消息對市場未有構成即時打擊，而美國即將公布5月份的CPI，會是接下來的焦點，宜繼續注視。

恒指表現窄幅偏軟，日內波幅僅有172點，加上持續縮量的情況未有改善，估計市況已進入短期變盤的關鍵時刻，宜保持高度警惕性。指數股普遍呈現偏軟的狀態，但受惠於國際油價創新高，石油股表現相對突出，其中，中海油(0883)漲了3%。

下游行業毛利損

恒指收盤報28,742點，下跌38點或0.13%。國指收盤報10,704點，下跌24點或0.23%。

另外，港股主板成交金額進一步縮

降至1,163億多元，而沽空金額有137.7億元，沽空比例11.84%。至於升跌股數比例是830:814，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

內地公布了最新的物價指數，5月CPI按年上升1.3%，低於市場預期的1.6%，但仍創下八個月高位。而值得注意的是，5月PPI按年上升9%，升幅高於預期以及前期數字，並且刷新2008年9月以來的新高。

5月份，國際油價、鐵礦石、有色金屬等大宗商品價格大幅上漲，加上內地需求穩定恢復，都是令工業品價格持續上升的原因。消息對市場未有構成即時打擊，但如果情況未能改善，相信對於製造工業方面的壓力將會凸顯浮現，在生產成本的持續高企下，下游行業的毛利將會受到損害。

港股方面，總體仍在延續縮量偏軟的行情，在盤面穩定性未能恢復過來之前，正如我們指出，市場整體回吐調整壓力仍有加大擴散的傾向。其中，互聯網龍頭股的回壓來得相對明顯，美國10年國債收益率進一步回落至1.5%水平，但仍未能帶來提振作用，美團(3690)更是走了一波六連跌，再跌了1.28%至293.2元收盤。

小米衝高後回壓

至於在5月份表現強勢的小米(1810)，在5月底公布了首季報之後，也出現了衝高後回壓的行情，股價在周三跌穿了技術支持位28元，以27.9元收盤，要注意回吐調整走勢已有展開的機會。



三大盛事臨近 潤啤看高一線

夏天是冷飲旺季，適逢歐洲國家盃、美洲國家盃及東京奧運會接連舉辦，有助內地啤酒銷情，成為啤酒股的催化劑。行業龍頭華潤啤酒(0291)產品高檔化進展理想，市佔率提升，將推動盈利快速增長，繼續領先同業，可以看高一線。

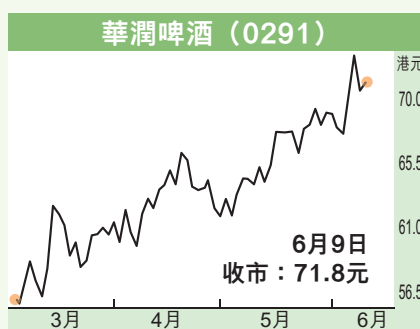
受益於集團推動高端發展、「五點一線」落地及2019年引入喜力國際品牌，去年次高檔及以上啤酒銷量達14.6億升，按年增加11.1%，產品結構進一步優化，同時帶動平均銷售價格上漲。

集團以提升高端品牌產品的長遠增長為目標，預計高端品牌的銷售可由2020年的148萬噸，增至2025年的400萬噸，相等於年複合增長率達22%。管理層期望市佔率由2020年的20%，提升至2025年介乎35至40%，有信心至2025年成中國第一啤酒品牌企業(目前為第三位)。

潤啤正以本地品牌與國際品牌雙向平衡發展，目前國際品牌仍處於初期階段，相信未來可透過提價來應對成本壓力。由於其分銷能力強，以及高端產品銷量加快擴張，無疑是內地啤酒股中，長遠上行潛力最高。預計集團2020年至2022年核心盈利可以倍增，相等於年複合增長率39%。

考慮拓展白酒

值得注意的是，潤啤亦嘗試布局多元化產品，先後推出果味酸飲料「小啤汽」及高檔啤酒「禮」等新產品。其中，「禮」是以兩瓶裝的限量版禮盒形式銷售，並且只能通過網上電子商貿平台認購，售價達999元。未來更考慮擴展至白酒等產品線。早前山東景芝酒業向華潤雪花啤酒出讓部分股權，兩家企業可能在品牌和渠道開發方面進行合作，有助潤啤進一步



滲透山東酒業。

目前北水持有潤啤H股的佔比達16.03%，已較年初的13.98%提高，後市走勢其中一個關鍵因素在於北水，如果繼續加倉的話，股價漲勢有望延續。昨天收報71.8元，升0.77%。走勢上，踏入3月以來股價反覆回升，近日已突破20天線(68.8元)，14天RSI升至62水平，可於70元買入，上望80港元，跌穿61元則止蝕。

留意美通脹數據



窩輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

市場繼續關注本周美國通脹數據，亞太區股市續欠缺方向，港股全日好淡爭持。恒指午後繼續偏軟，一度跌81點至28,700點，全日低見28,687點。恒指暫時仍於28,600點至29,000點中間窄幅上落。如看好恒指，可留意恒指牛證(65311)，收回價28,300點，2023年12月到期，實際槓桿60倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(69284)，收回價29,100點，今年9月到期，實際槓桿46倍。

另外，如看好恒指，可留意恒指認購證(15246)，行使價31,000點，今年7月到期，實際槓桿27倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(20533)，行使價27,900點，今年9月到期，實際槓桿11倍。

小米(1810)股價昨日繼續跌1.59%至28元附近。如看好小米，可留意小米認購證(12436)，行使價31.93元，今年9月到期，實際槓桿7倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(12785)，行使價24元，今年11月到期，實際槓桿4倍。

美團受壓捧認沽證

美團(3690)股價同樣受壓，跌1.14%至294元附近。如看好美團，可留意美團認購證(14134)，行使價365.2元，今年9月到期，實際槓桿7倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(22763)，行使價253.08元，今年9月到期，實際槓桿6倍。
(逢周四刊出)

旭輝周息逾5厘



證券智囊

岑智勇

百利好証券策略師

恒指昨日低開後，早市反覆向好，全日波幅171點。中國5月居民消費價格指數(CPI)上漲1.3%，低於預期，但仍為8個月高點；工業生產者出廠價格指數(PPI)上漲9%，高於預期，為2008年9月以來最高。恒指收報28,742點，跌38點或0.13%，成交金額1,163億元。恒指呈3連陰走勢，以近「十字胎」收市，波幅及成交都縮減，觀望味濃。MACD快慢線負差距擴闊，走勢轉弱。

旭輝控股(0884)主要業務為在中國從事房地產開發、房地產投資、物業管理及物業相關服務業務。

5月銷售增33%

集團公布今年5月營運數據，在首5個月累計合同銷售(連合營企業及聯營公司的合同銷售)金額1,100.6億元(人民幣，下同)，增長98%，合同銷售面積649.47萬平方米。首5個月合同銷售均價16,900元/平方米。在5月，集團合同銷售金額269.0億元，增長33%，合同銷售面積159.18萬平方米。

近日集團股價向好，並在金融科技系統中出現信號。股份昨日收報6.89元，市盈率5.796倍，周息率5.806%，周息頗高，可以視作收息股投資。
(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)