

傳政策支持 半導體股受捧



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌兩日後出現震動企穩，恒指漲了120多點，於28,300至28,600點支持區仍見承接，但反覆回落的勢頭未能改觀，而29,000點是目前的首個反彈阻力，恒指要升穿此阻力位後才可發出回穩信號。

港股連跌兩日後出現震動企穩，恒指漲了120多點，於28,300至28,600點支持區仍見承接，但反覆回落的勢頭未能改觀，而29,000點是目前的首個反彈阻力，恒指要升穿此阻力位後才可發出回穩信號。



市傳中國政府領導第三代晶片研發和製造項目，消息令中芯國際在內半導體股急升。

美聯儲預期加息時點有提前至2023年的機會，消息對市場未有構成即時的打擊，但相信總體謹慎觀望氣氛未可散去，操作上建議宜繼續保持較高警惕性。

恒指出現低開後修復的行情，在開盤初段曾一度下跌221點，低見28,216點，其後跟隨A股展開反彈回穩，但是資金趁低抄進的積極性未見明顯，權重指數股普遍未有太大起色，市場以跟進有消息題材的中小盤股為主，其中，半導體芯片股和手機相關股，是表現最為突出的品種。

恒指收盤報28,558點，上升121點或0.43%。國指收盤報10,589點，上升26點或0.25%。另外，港股主板成交金額1,402億多元，而沽空金額175.9億元，沽空比例12.55%。至於升跌股數比例是887:808，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅

超過10%的股票有17隻。

關注何時減買債

美聯儲議息後宣布維持現時利率不變，而每月的買債金額規模，亦保持在1,200億美元，但將未來加息時間預測提前至2023年，並就何時以及如何開始縮減買債計劃展開了討論。消息該在市場預期範圍之內，事實上，以聯邦基金利率期貨市場走勢顯示，市場預期2023年加息的可能性已達到90%。

正如我們指出，市場的着眼點該是放在經濟復甦動力能否保持、能否如期到來，如果這些最終都能兌現的話，加息以及通脹也都將會是隨之而來的了。因此，最根本的還是要看未來的經濟表現，而踏入下半年將會是關鍵觀察期的開始，在去年同期低基數效應的逐步退出後，經濟動力能否

繼續保持增速，將會是觀察重點。

中芯華虹紛急彈

港股方面，大盤仍未能擺脫反覆回落的偏弱走勢，恒指的反彈阻力見於29,000點，傾向探前兩個低位27,718點和27,505點的風險未除，但是在盤面弱勢暫時未有進一步加劇下，市場以跟進有消息題材的中小盤股為主。

市場傳出國務院副總理劉鶴，將領導第三代晶片的研發和製造項目，包括擬定一系列相關金融和政策扶持措施。受消息刺激，半導體芯片股表現突出，其中，賽晶科技(0580)漲了9.02%，中芯國際(0981)漲了5.42%，華虹半導體(1347)漲了10.08%，上海復旦(1385)漲了6.11%。



需求急增 中遠可望闖高峰

中遠海控(1919)集團首季純利大躍進，由於航運業景氣度高，其集裝箱業務量齊升的勢頭將持續，業績可望再闖高峰，值得留意。

全球主要貿易國家因疫情導致港口集裝箱堆積如山；加上亞洲各大港口運輸繁忙，導致時常「缺箱」、「少櫃」，刺激集裝箱運費飆升，一些海運航線漲近10倍，仍是「一箱難求」。

集團今年首季營業收入648.43億元(人民幣，下同)，按年增長79.6%；純利154.52億元，按年勁升52倍。集運毛利率由去年首季的8%，大幅提升至今年同期的33%，反映集團議價能力極強。並且集團預料上半年的累計淨利潤將大幅度增長。

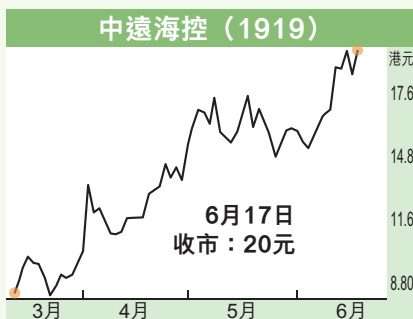
首季貨運量678萬標準箱，按年升21%，遠高於集團運力增速4%，反映船舶利用率大為提高。集運業務

EBIT利潤率達30%，超過全球第一大集裝箱航運公司馬士基的25%。截至3月底止，經營活動淨現金流270億元，較去年同期的15.3億元大幅增加；資產負債比率較去年底下降4.3個百分點。

運費再有上升空間

由於需求急速增長，當中不單是美國的補貨潮，更多是來自客戶的需求增加，以及目前物流樽頸持續，第三季行業仍將表現強勁，預計運費再有上升空間。行業未來有多個催化劑，包括付運旺季來臨，帶動運費進一步上漲，以及明年新船供應仍然緊張。

由於運費升幅超過預期，而且趨勢有望持續，而對業績的正面影響存在滯後性；加上合同運費的更新調整，將對盈利的貢獻進一步增加，預



計中遠海控全年盈利按年升約8倍，增至超過700億元。

股價昨天收報20港元，升6.16%。現價市盈率20.8倍，今明兩年預測市盈率降為4.4倍及9倍，估值仍然吸引。走勢上，近日升破10天線(17.9港元)，14天RSI處於66.9水平，可於18港元吸納，上望22港元，跌穿50天線(15.4港元)則止蝕。

提早加息信號現



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

市場焦點都在美聯儲身上。近來經濟數據改善，美聯儲內部對未來政策出現分歧，投資者靜待美聯儲決定。

美聯儲宣布維持按兵不動，這符合市場預期，但上調了今年經濟和通脹預測，聯儲主席鮑威爾表示，通脹升幅可能較預期更高，而且升勢可能更加持久。

點陣圖顯示，官員預期最快在2023年開始加息。關於縮減QE，目前沒有具體時間。外界的即時反應，顯然是把美聯儲態度解讀成為整體偏鷹。

恐慌指數VIX一度高見19.11，連續上漲三日。美匯指數增強上行動能，高見91.402，收漲0.65%。十年期美國國債收益率大漲5.57%，至1.5754%。金價連續下跌第四日，跌幅擴大，一度回試1800支持。美股下行壓力增加，道指一度失守34,000水平，標普和納指亦收跌。

或進一步回調

如此一來，未來金融市場可能將面對一場調整，包括股市。香港股市進入6月開始乏力上攻，周三更是運行在50日線下方，連續下跌兩日至28,436點，成交收窄至1,383億元。周四反彈121點，恒指收報28,558點，成交額稍增至1,402億元，惟後市或有進一步回調，幸好未至立刻有特別大跌幅。

(逢周五刊出)

markto@wfgold.com

(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上述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

非同質化代幣NFT

近期有來自藝術家創作的數碼圖像，以至名人的社交媒體發文以高價賣出，交易方式是透過非同質化代幣(Non-Fungible Token，下稱NFT)。

NFT究竟是什麼？NFT可以是數碼圖像、任何遊戲道具或數碼藝術品。簡單來說，NFT是一種虛擬資產，透過加密形式把特定資訊放到區塊鏈，以代表物件的擁有權，並透過網上交易平台進行買賣。

NFT與加密貨幣都是來自區塊鏈技術，兩者分別在於是否「同質化」。加密貨幣是「同質化代幣」(Fungible Token)，以比特幣為例，只要幣值相同，每一個比特幣都是可互換替代，亦可分割成較小的單位。NFT則是「非同質化代幣」，意思每個NFT所代表的物件皆不一樣，不能互換替代，亦無法分割。由於區塊鏈紀錄無法竄改和刪除，交易紀錄皆公開可見，所以儲存在區塊鏈上NFT無法仿冒。

跟風投機風險高

有人視NFT為藝術品或收藏品，亦有人以投機炒賣心態買入NFT。正如其他虛擬資產一樣，NFT價格可以十分波動，其實際價值難以確定，亦涉及交易平台風險、流通性風險、數碼錢包風險、跨境風險及缺乏監管等。此外，NFT一般以加密貨幣計價和交易，而加密貨幣價格波幅甚大，亦會影響NFT價值。



理財智庫