

A股依然是港股主錨



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌兩日後展開反彈，恒指漲了500多點，仍守於28,300點至28,600點的承接支持區，宜進一步升穿29,000點阻力來發出回穩信號。美聯儲主席鮑威爾發表了最新言論，消息紓緩了市場對於加息的憂慮，加上A股表現保持堅挺，都是帶動港股出現反彈的消息原因。

目前，港股仍處於反覆整理的狀態，在大盤總體穩定性未失之前，個股分化行情繼續獲得激化，其中，消費股、汽車股以及醫藥股，是表現相對突出的品種。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升584點高見28,893點，指數股普遍呈現反彈修復的狀態，而安踏（2020）和吉利汽車（0175），更是進一步上攻再見近期新高，然而，澳門博彩股逆市放量下跌，銀娛（0027）和金沙（1928）分別下跌1.38%和0.88%。

資產負債表逾8萬億

恒指收盤報28,817點，上升507點或1.79%。國指收盤報10,673點，上升204點或1.95%。另外，港股主板成交金額1,565億多元，而沽空金額193.1億元，沽空比例12.34%。至於升跌股數比

例是935：759，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。



小鵬汽車通過在港上市聆訊，推動吉利汽車昨日亦飆升逾5%。

鮑威爾表示，不會僅僅因為擔憂通脹而加息，在制定未來貨幣政策時，美聯儲將繼續關注一系列廣泛的勞動市場數據。消息紓緩了市場對於加息的憂慮，而事實上，以上周初的最新數據來看，美聯儲的資產負債表達到了8.06萬億美元，是有記錄以來的最高，顯示美聯儲目前仍未有放慢買債的步伐。

汽車消費股表現突出

A股表現依然堅穩，上綜指走了一波三連升，而在上周四美聯儲表示有提前加息機會後，外資曾一度出現小規模的流走，但滬深股通在周三又再錄得接近82億元人民幣的淨流入，是差不多一個月來的最大淨流入量，顯示外資流走

的情況已出現改善。

現階段，估計外圍股市仍將反覆波動，但A股的堅挺依然是可以扶穩港股的主錨。

而在港股大盤總體穩定性未失之前，個股分化行情可望繼續獲得激化。正如我們早前指出，在現時長期利率出現反覆回落的趨勢下，成長股是處於相對有利的狀態，消費股、汽車股以及醫藥股等等，將可有相對突出的表現機會。

其中，安踏再漲了3.23%升至新高，而吉利汽車也漲了5.81%，是漲幅居前的指數股。

另外，中概股小鵬汽車（XPEV.US）已通過了港交所的上市聆訊，有望在7月份掛牌上市，消息有助汽車股保持人氣關注度。



港股動向
盤起

業績期至 世茂迎來升浪

物管股經過逾2個月的窄幅上落後，將於7月陸續公布上半年業績，預計行業平均盈利增長超過五成，逾半數物管股將接連發盈喜，推動板塊迎來升浪。其中，首選世茂服務（0873）。集團擴張第三方業務及增值服務，具有高增長及強大母企支持的有利條件，估值可望上調，值得關注。

內地物管行業中期展望正面，受到政策支持；加上拓展城市服務及新的收購機會，預計物管股2020年至2023年的盈利年複合增長率達45%。物管公司的致勝關鍵在於第三方擴張能力，以及社區增值服務等。

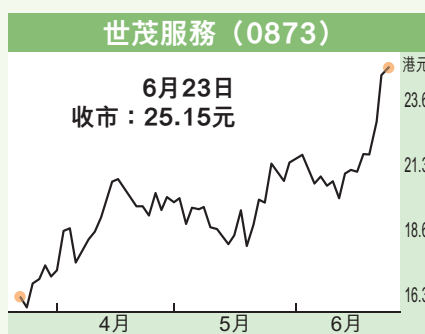
世茂服務在爭取第三方項目的擴張上取得明顯進展，今年首4個月已獲取第三方總樓面面積約1,200萬平方米，達到全年目標約30%，步伐較去年同期的10%加快。集團早前宣布以5.06億

元（人民幣，下同）收購環衛服務公司深圳深兄環境67%股權，有助拓展市政服務業務。此外，世茂服務對於增值服務的發展有清晰規劃，加強盈利能力。

在管理層的「新三年計劃」下，集團轉型為城市生活服務供應商，新建的5個核心目標可令收入大幅增加，當中包括具純利率14%的可複製商業模式、管理面積年複合增長、產品組合升級新智慧城市服務及增值服務等。集團目標為每年新增合約面積1億至2億平方米，到2023年，有一半收入來自第三方。

上月納入MSCI指數

預計集團可達成2020年至2023年收入年複合增長率超過70%的目標，並且跑贏同業。由於得到母企世茂房地產（0813）的支持，以及集團一體化管理新收購第三方項目，其綜合能力有助提



升純利率和毛利率，進一步加強盈利能力，預期估值可獲上調，達到約35倍至40倍市盈率。

此外，世茂服務已於5月底獲納入MSCI中國指數，吸引更多北水流入。股價昨天收報25.15港元，升1%。走勢上，近日突破10天線（22.12港元）後持續向上，可於23港元吸納，上望28港元，跌穿20港元則止蝕。

美元回升短暫維持

美國聯儲局主席鮑威爾重申通脹率超乎預期但只是短暫現象，並表示不會因為高通脹而先發制人地加息。同時，聯儲局委員Williams表示縮減購債的時間點將取決於經濟數據，目前決定加息時機為時尚早。

周內一系列美聯儲官員較溫和的言論繼續安撫市場對美聯儲轉鷹的擔憂情緒。隨着風險偏好回升，美元短暫升幅或有限。不過，若美聯儲於三季度開始縮減QE（量化寬鬆），美國實際收益率可能進一步上升，從而再度推升美元。惟美聯儲開始收緊政策對美元的支持可能維持3個月左右，年底不排除歐美貨幣政策和經濟分歧收窄令美元回吐升幅的可能。

歐元兌美元一度高見1.1950水平。歐元區6月消費者信心指數由-3.1進一步下跌至-3.3，惟市場反應不大。短期內，除非央行官員扭轉鴿派的立場，否則歐美之間的貨幣政策分歧，可能利淡歐元。歐元/美元的關鍵支持位為1.1830。

日圓或反覆受壓

日圓繼續受壓，因風險偏好改善。日本6月綜合PMI和製造業PMI均出現回落，分別由48.8和53.0下跌至47.8和51.5。同時，服務業PMI雖有所回升，惟仍處於收縮區間。即使日本經濟改善，仍可能保持與其他主要經濟體的分歧，日圓或反覆受壓。

（逢周四刊出）

煤氣呈現買入信號

美國聯儲局主席鮑威爾表示，在就業市場和經濟出現廣泛而全面的復甦跡象之前，聯儲局都不會加息。恒指以大陽燭收市，高見28,893點，為6月16日

以來高位，並一度升穿20日線。惟指數在尾市略回軟，收市水平在20日線之下，但仍升穿了10日線和50日線。動力系統（MACD）快慢線負差距收窄，走勢轉佳。全日上升股份952隻，下跌784隻，整體市況偏好。

中華煤氣（0003）的主要業務為於中國大陸和香港從事燃氣生產、輸送與銷售、供水以及經營新興環保能源業務；及於香港從事物業發展及投資活動。

升穿10日50日線

集團在2020財年的主營業務稅後溢利為72.56億元，上升約3%。集團稅後溢利（未計集團所佔國際金融中心投資物業之重估減值）為64.84億元，下降約4%。計入該投資物業重估減值後，股東應佔稅後溢利為60.07億元，下降約14%，每股盈利為33.8仙。

近日集團股價向好，股價已升穿10日線和50日線，並在金融科技系統中出現信號。股份上日收報12.24元，市盈率38.024倍，周息率4.009厘。

（筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。）

外匯薈萃

李若凡、王灝庭

華僑永亨銀行財資處

證券智囊

岑智勇
百利好證券策略師