

橫盤格局 炒股不炒市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

逐步迫近下，以上海銀行間同業拆放利率 Shibor 來看，要注意短期資金面是有點偏緊的。

港股伸延反彈試高的走勢，恒指漲了60多點，但未能一舉衝穿29,000點阻力。目前，市場已引起對美聯儲未來縮表加息的關注，相信現時總體偏謹慎觀望的氛圍將難以消除，而在半年結



人民銀行昨日淨投放200億元人民幣，估計是為了維持市場流動性。

由於港股仍未能走出過去四個月來的反覆打橫格局，市場有繼續炒股不炒市的操作，另外，部分資金也有轉為參與新股打新的情況，近期招股上市的新股都有不錯的認購反應，可以多加留意。

恒指出現衝高後回順的行情，在盤中曾一度上升176點，高見28,993點，但是未能一舉衝穿29,000點阻力，一些近期累升幅度已多的指數股，如吉利汽車(0175)、瑞聲科技(2018)、安踏體育(2020)以及藥明生物(2269)，都有獲利回吐的跡象，焦點有轉移到中小盤股方面。

其中，力勁科技(0558)、中國電信(0728)、中廣核新能源(1811)，都有相對突出表現。

人行淨投200億

恒指收盤報28,882點，上升65點或0.23%。國指收盤報10,677點，上

升3點或0.03%。另外，港股本板成交金額回降至1,339億多元，而沽空金額153.2億元，沽空比例11.44%。至於升跌股數比例是846:826，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20隻。

經過美聯儲主席鮑威爾以及美財長耶倫的連番講話後，市場對於美國通脹的過分憂慮已有所舒緩。而總結下來，在通脹升溫壓力下，美聯儲已開始對縮表加息展開討論，但短期內採取實際行動的機會不大。然而，情況已引起市場對美聯儲未來縮表加息的關注，相信現時總體偏謹慎的觀望氛圍將難以消除。

上海短錢扯緊

另一方面，人行在周四進行了300億元人民幣的7天期逆回購，全日淨投放200億元人民幣，是3月以來首次通過逆回購操作放水，估計是為了維護

半年結的流動性平穩過渡。

事實上，在半年結逐步迫近下，以上海銀行間同業拆放利率 Shibor 來看，兩周 Shibor 最新報2.61%，都明顯高於一個月 Shibor 的2.404%以及三個月 Shibor 的2.455%，要注意短期資金面是有點偏緊的。

港股繼續反覆震盪的行情，仍未能夠走出過去四個月的橫盤發展，從3月開始，恒指的波幅區間就被鎖定在27,500點至29,500點之間。如果以中長期走勢來看，恒指要突破此區間後，才可望展現出較明確的方向。

因此，相信部分資金有轉戰新股市場打新的情況，以致近期招股上市的新股都有不錯的認購反應。其中，屬於醫療醫美行業的歸創通橋-B(2190)，市價公開發售部分已獲得超額認購逾350倍。



兩新一重建設 推動聯塑盈利

內地在新冠疫情後提出「兩新一重」建設（即新型基礎設施、新型城鎮化及重大工程），推動城鎮老舊社區改造，支援保障性租賃住屋建設，加強城市防洪排洪設施建設，均對塑料管道的需求大為增加，對內地塑料管道行業龍頭中國聯塑(2128)有利。集團長期以來業績表現良好；加上國策支持管道業務，將推動其收入和盈利加快上升，是行業投資首選。

聯塑是內地大型建材家居企業，主要業務包括塑料管道、建材家居、環保、供應鏈服務平台等，現有30個生產基地，分布全國及海外。去年營業額280.73億元（人民幣，下同），按年增長6.6%。純利37.51億元，按年升24%，主要受惠於穩定利潤，以及低息和稅率支持，尤其是下半年純利按年增加34%，至23.6億元。

管理層看好今年業務表現，首季盈利增長強勁，料升50%；而且集團非PVC產品的高增長將帶動毛利率擴張。聯塑計劃於未來3至5年的塑料管道年均產能增加10%至15%，隨着生產效益提高，有助毛利率進一步擴大；而由於國策的扶持，對聯塑產品的需求增加，集團有能力維持盈利穩定上升。

擬在廣西甘肅建基地

聯塑已實現熱塑性塑料增強玻璃管(RTP玻纖管)的規模生產，可以用於油氣集輸、油田注入、污水處理等系統。早前分別中標雄安區管廊項目，以及在陝西、新疆等地進行市政、供暖等工程。其湖南、河南、雲南等生產基地二期正在加緊建設，並且計劃在廣西、甘肅等地興建新的生產基地。海外則以東南亞為發展重



點，將在泰國、柬埔寨等地加快建設製造和研發基地。

根據Wind資訊綜合券商預測，聯塑今明兩年盈利分別達43億元和50億元，按年增長16%及15%，預測市盈率為11倍和9.6倍。股價於昨天收報19.2港元，升1.91%。走勢上，自3月底開始反覆回升，企穩於100天線(17.63港元)，可於19港元吸納，上望22港元，跌穿17.6港元則止蝕。

吉利擁多個亮點



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

雖然吉利汽車(0175)5月份之總銷量為96,167輛，較去年同期減少約12%；但首五個月之總銷量為530,074輛，較去年同期增長約26%，表現不俗。雖然集團因為於近期的國內疫情而造成銷量下降，以及因向經銷商提供較高的折扣優惠而削弱了毛利率表現，但集團仍有多個亮點。

新能源汽車和SUV仍是集團的投放重點，在SUV方面，集團剛於6月推出首款7人座位SUV「吉利豪越」，以搶佔相關市場。管理層指出領克品牌有望於來年以創新移動互聯商業模式進入歐洲市場，將可望開拓更廣闊的市場。

汽車融資增長可觀

此外在財務表現方面，純利按年增長82%至4.2億元人民幣。雖然未償還貸款資產違約率因疫情關係在第一季度有所上升，但集團已成功將違約率降至健康水平。除新車外，亦有成功為零售客戶試點二手車融資業務，顯出其多元化。雖然自去年下半年以來，國內在乘用汽車市場有需求轉弱之勢，但集團旗下的汽車金融平台吉致汽車金融於今年上半年仍有可觀增長。

相信集團仍能藉以上多項增長亮點，於競爭日益激烈的汽車市場上突圍而出，領先其他對手，以及為客戶提供更智慧、安全、節能及全面互聯互通的汽車產品，保持創新及技術上的競爭力，可考慮於現價買入，上望28元，跌穿19元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

暫難破3萬大關



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

相對上周，投資者對早於預期加息的擔憂回落，恐慌指數VIX重新回到15至20的運行區間，周三更是低見14.86。美匯指數在上周大漲，本周回吐升幅，運行在92下方。10年期美國國債孳息率原本下行壓力大，不過，本周能守住1.4%一線的支持。美股在上周面對壓力，本周回升。納指創新高，連漲三日，惟標普和道指結束兩日連陽。

美聯儲內部分歧

對於貨幣政策前景，美聯儲內部還是有分歧的。放眼全球範圍，各央行之間步伐亦不一致。除了巴西、土耳其和俄羅斯加息外，本周匈牙利和捷克央行亦宣布上調利率，是頭兩家歐盟成員國央行開始行動。目前美聯儲雖然還不至於立刻加息，但未來一段時間內，投資者還是應該密切關注數據和決策者講話，各類資產未必會巨幅下跌，但調整在所難免。

香港股市在連跌兩日後周三和周四終於反彈，重上50日線，一度高見28,993點，不過，周四尾盤漲幅收窄，最終升65點，收報28,882點，成交1,339億元，但還是相對疲弱。整體來說，恒指下方有承接，但短期內缺乏足夠利好突破三萬關。

markto@wfgold.com (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上述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)