

# 焦點股升幅多 資金轉炒落後



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師葉尚志在等候美國就業數據的最新公布，來推測美聯儲未來貨幣政策的走向，而在半年結逐步逼近下，短期資金面仍有所趨緊，這些都是加劇了謹慎觀望氛圍的原因。

港股在期指結算日出現下壓調整，恒指下跌 270 多點，跌回到 29,000 點以下收盤。市場正在等候美國就業數據的最新公布，來推測美聯儲未來貨幣政策的走向，而在半年結逐步逼近下，短期資金面仍有所趨緊，這些都是加劇了謹慎觀望氛圍的原因。



滙豐昨日沽空額增至逾 4 億元，潛在沽壓加劇。

目前，港股仍處於過去四個月的橫盤區間範圍內，傾向繼續以反覆整理發展。餐飲股表現相對突出，其中，海底撈（6862）漲了 8.69%，資金有轉炒落後股的情況，但有可能意味着近期焦點股的升幅已多，宜多加註視。

好淡分水線 28700

恒指回壓勢頭出現加劇，在盤中曾一度下跌 343 點，低見 28,925 點，在遲遲未見有權重指數股接力跟上的情況下，估計是大盤掉頭下調的原因，而 28,700 點可以看作為目前的好淡分水線，也就是 10 日、20 日和 50 日線的交匯水平所在。

恒指收盤報 28,994 點，下跌 274 點或 0.94%。國指收盤報 10,757 點，

下跌 106 點或 0.98%。另外，港股主板成交金額有 1,461 億多元，而沽空金額有 179.9 億元，沽空比例 12.31%。至於升跌股數比例是 657 : 1,059，日內漲幅超過 10% 的股票有 43 隻，而日內跌幅超過 10% 的股票有 32 隻。

市場謹慎觀望氣氛依然較濃，一方面，作為美聯儲未來貨幣政策制定目標之一的就業市場數據，即將於本週五晚上公布，另一方面，臨近半年結短期資金面仍有所趨緊，兩周 Shibor 拆息進一步上拉至 2.911%，都是目前影響市況表現的主要因素。

## 滙豐沽空個半月最高

而事實上，正如我們早前指出，港股仍未能走出過去四個月的橫盤震盪發展，恒指的波幅區間仍被鎖定在

27,500 點至 29,500 點範圍內。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方向。

另一方面，市場上能否有更多的權重指數股出現突破，也是我們的主要觀察點。然而，一些權重指數股如滙豐控股（0005）、騰訊（0700）以及友邦保險（1299）等等，現時依然是未能扭轉弱勢的。

值得注意的是滙豐控股，在美國長債息率回落的影響下，其股價目前仍在延續月內開始的弱勢，而周二的沽空金額亦見增加至逾 4 億元，沽空比例達到 33.02% 的一個半月最高，要注意潛在沽壓有加劇跡象，對大盤的總體穩定性構成風險影響。



## 擴大產能 福萊特市佔率提升



福萊特玻璃（6865）受惠於光伏玻璃需求及均價回升，盈利料持續高增長；加上集資擴大產能，提升市佔率，前景看好，可以跟進。

國家能源局近日下發通知，將在全國縣市區推進屋頂分布式光伏開發試點工作，提出黨政機關建築屋頂總面積可裝光伏發電比例不低於 50%；學校、醫院，村委會等屋頂不低於 40%；工商業廠房屋頂不低於 30%，農村民居屋頂不低於 30%。此項政策將擴大分布式光伏裝機量的市場空間，對於中下游板塊尤其是產銷光伏玻璃的福萊特有利。

光伏玻璃價格自從去年飆升後，今年首 5 個月已大跌，3.2 毫米（mm）的光伏玻璃價格由 42 元（人民幣，下同）/平方米下降至 23 元/平方米的水平，主要因為上游的多晶矽價格飛漲令光伏玻璃生產成本大增，

影響光伏玻璃價格大幅調整。但由於多晶矽漲價涉及人為囤貨因素，引起政府出手干預，價格已開始下跌，光伏玻璃的需求及均價回升。事實上，在國策積極推動碳達峰及碳中和下，光伏玻璃行業的發展前景正面。

## A+H 共籌 60 億

在一眾光伏玻璃股中，福萊特已銳意增產搶佔市場份額。為進一步擴大產能，集團現正進行兩項集資計劃，其一是擬發行 7,600 萬股 H 股集資，已獲中證監批准；其二是董事會已同意發行 A 股可轉換債券集資 40 億元。

估計透過 A+H 雙資本平台可以籌得資金約 60 億元，主要用於投資浙江嘉興基地兩條 1,200t/d 光伏玻璃生產線技術改造項目、年產 1,500 萬立方米光伏超白玻璃，以及在安徽基地建



設屋頂分布式光伏電站。

股價昨天收報 33 港元，升 5.94%。現市盈率 33 倍，今年預測市盈率料降至約 18 倍，由於現正處於擴張期，估值不算高。

走勢方面，自上月開始回升，並且企穩於各條主要平均線之上，14 天 RSI 升至 78.7 水平，可於 32 港元吸納，上望 36 港元，跌穿 28 港元則止蝕。

投資研究

行健資產管理有限公司

李劍豪

## 做好「S」有助風險管理

很多投資者都覺得在 E、S、G（環境、社會、公司治理）三個字當中，S 是最難量化的一個，但其實其重要性絕不比 E 或 G 低。如果一家公司能做好 S，不單對回報有幫助，更能改善面對風險時的應變能力。

S 實際包含很多不同的類別，其中一個是多元化，包括種族和性別等等。但在很多企業的年報中可以見到，其董事會組成很多時候差不多清一色全是男性，唯一的女性可能也只是老闆其中一名家人而已。

### 女性高男性回報 1%

一份由加州柏克萊大學商業學院所編寫的研究報告，分析了 35,000 個家庭從 1991 年到 1997 年投資表現，結果發現女性投資者年回報表現比男性高差不多 1%。

英國華威大學商學院在 2018 年也做了類似的研究，使用巴克來萊銀行客戶數據來比較包含投資選擇、年齡、買賣頻率和投資金額等不同變數，結果再次發現，在報告所包括的 3 年時間裏，女性投資者年回報表現超越男性對手達 1.8%。這可能是因為女性投資者對風險的敏感度更高，反觀男性投資者可能更加享受買賣股票時所帶來的刺激感。

公司董事會其中一個責任便是要不停地作出投資決定，例如是否要發展新產品或是否要建新廠房等等，這些都是不同形式的投資決定。如果以上述研究作推論，一個男女數目相對平衡的董事會，有可能會對公司投資決定有更加準確的研究。  
(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)

**ZEAL | 行健**

## 樓市不升反是出奇

本港樓價指數又節節上升，逼近歷史新高，其中細單位（430 方呎以下）的差估署樓價指數，更於 5 月份見新高。差估署數據以整體樓價為基礎，一手、二手都包括在內，雖然成交額並不熾熱，數字升幅反映市場普遍的買賣氣氛，如無超大負面因素，樓市也是一隻慢牛。

慢牛持續，有多個因素。第一，經濟復甦，最近的出入口數字令人驚喜，失業率可能隨之而下跌。其次，石油價格今年錄得逾 30% 升幅且越升越有，展望石油因着全球疫後經濟活動復興而求過於供，是以油價不斷上升，由此而引致未來通脹的持續攀升預期，也是樓市高企主因。

### 高通脹迫在眉睫

其三，近月私宅地賣得好成績，例如古洞地以樓面呎價逾 7,000 元成交，而且近半入標商跟貼此價，這給長遠置業者打了支強心針。

最後一點，相信也是最具影響力的，是資金口將持續偏低。上周美國聯儲局議息會議，除大幅調高通脹預計，亦表示可能在 2023 年開始加息。這在在表明，息口起碼在兩年內不會上揚，但高通脹已迫在眉睫，這情勢下樓市不升反是出奇。

(逢周三刊出)

(likimho1961@gmail.com)