

市場銀根充裕 瞄准四大主题

央行維持量寬 無懼通脹趨升

港股今年上半年雖然「有頭威無尾陣」，但恒指半年「埋單」仍累升5.86%，漲1,596點。至於如何部署下半年投資策略？分析認為，目前金融市場流動性充裕，料利好後市發展，當中值得看好四大板塊，包括新經濟、石油、家電消費及通訊服務。

對於市場憂慮通脹趨升，引發央行提前收緊貨幣政策，滙豐私人銀行及財富管理亞洲區首席投資總監范卓雲認為，通脹只是短暫現象，相信下半年可以舒緩。

她續稱，通脹上升主要由於基數低，油價低基數效應料在今年夏季開始減退，而供應鏈緊張問題在庫存重新增補、新增產能逐步到位下亦將緩和，由此引起的通脹不會長期持續。

瑞銀財富管理投資總監辦公室香港股票主管李智穎表示，今年底前亞洲（日本除外）股票料可獲低至中等雙位數回報，在疫情受控下，看好周期性股票的表現，包括能源、消費者服務及建材股。

李智穎解釋，近期通脹壓力升溫，主要來自經濟增長帶動需求增加，而需求增加有利於企業的盈利表現。可留意周期性股票，並看好電動車行業，因全球電動汽車製造供應鏈大部分位於亞洲，許多成熟的公司和創新企業從事電池、電動馬達、充電器和其他零件製造以及上游電池原材料生產。

北水帶動市場氣氛

瑞信大中華區首席投資總監邵志銘估計，最快在第三季末至第四季，內地銀根偏緊的情況或有改善，促使「北水」流入港股的資金回升，帶動市場氣氛。

邵志銘指出，利好港股的因素包括，全球經濟增長前景樂觀，以及人民幣升值潛力會為中資股提供支持。目前看好內地可持續板塊，例如太陽能、風能和電動車行業，對中資科技股則維持中性看法。

光大新鴻基財富管理策略師溫傑亦稱，美國「收水」及加息陰霾仍未完全消除，美國聯儲局官員近期亦有表態，但令市場有點無所適從，估計短期仍左右港股走勢。

不宜追逐風險資產

交銀國際董事總經理、研究部主管兼首席策略師洪灝表示，中美通脹壓力大，流動性最寬鬆的時候已過去，中美央行資產負債表的變化速度是往下走，而中國的資產負債表變化一般領先別的國家，風險資產表現都是對於中國央行資產負債表變化的一個槓桿。故下半年的大環境，較過去12個月不利於追逐風險資產。

洪灝說，市場熱錢太多，但商業銀行沒有把錢借出去，故聯儲局不斷利用逆回購回收市場流動性。他續指，



■京東對發展社區團購目標明確。



■中海油於渤海的油氣田。



■海爾智家陳列室。



■中移動料今年內地市場手機銷量逾3.5億部。

四大行業股份可看高一線

股份	收市價*	變幅	目標價#	市盈率*
中石油(0857)	3.79元	+0.27%	4.0元	31.07倍
中海油(0883)	8.92元	+1.02%	9.8元	13.56倍
中移動(0941)	47.85元	-1.44%	53.0元	7.72倍
聯想集團(0992)	8.83元	-1.12%	10.0元	11.90倍
香港寬頻(1310)	9.30元	-1.06%	11.0元	125.68倍
JS環球生活(1691)	21.75元	-0.46%	24.0元	26.82倍
海爾智家(6690)	26.95元	-0.55%	32.0元	17.13倍
京東集團(9618)	300.80元	1.51%	325.0元	15.53倍

註：*7月2日收市價計算

資料來源：#光大新鴻基

中資券商看好行業

券商	板塊
中金	信息科技、消費、醫藥、能源、電動車、新能源、半導體
中信証券	高端製造、醫藥、消費
建銀國際	高端製造、醫藥、消費
交銀國際	醫藥、公用、消費
招商證券	電動車、環保、消費
華泰證券	資源、金屬、玻璃、半導體、電力
光大新鴻基	新經濟、石油、家電消費、通訊服務

現時全球遇到的通脹壓力大，而不少研究員很長一段時間沒有見過通脹，對其概念陌生。

洪灝又指，美國長債息變化的動力已經達到拐點，再上升反映通脹及加息風險，但下行也不是特別好的消息，因這或反映風險偏好下降，增長預期放緩，及資金從風險資產轉向安全資產。

美明年初或縮減買債

摩根資產管理亞太區首席市場策略師許長泰指出，美國聯儲局多名官員對加息步伐意見不同，意味存在不確定性較高，可能到2023年時只加息1次。

許長泰認為，債息上升趨勢已形成，估計下半年債息將會緩步上升，料美國10年期國債息年底見2厘分，在經濟持續改善的情況下，債息無太大原因會跌，金融股則最直接受惠債息上升，因貸款利率也會上升，可賺更多。

此外，他預期聯儲局會在明年初開始縮減目前每月1,200億美元的買債規模。