

# 資金轉向追捧中小盤



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續跌後反彈的行情，恒指連升第二日再漲了170點，但是大市成交量出現明顯縮降，資金跟進的態度仍謹慎，宜盡快升穿27,500點至27,700點阻力區來提振人氣。人民銀行上周五宣布全面降準後，內銀股和內房股未見受到太大的刺激推動，反而中小盤股出現進一步追捧。



■ 憂慮經濟復甦放緩，建設銀行等傳統經濟周期股昨日高開低收。

其中，深圳創業板指數更創出了2015年A股大時代後的新高，顯示市場氣氛來得相對熾熱，但要注意大盤方面能否繼續帶來穩定性基礎。

## 回A題材股受追捧

恒指出現先高開後回順的走勢，在開盤初段曾一度上升396點，高見27,741點，但是未能一舉升穿27,500點至27,700點阻力區，焦點權重股騰訊(0700)逆市下跌，是拖低大盤表現的元兇，但有回A題材概念的中小盤股則表現突出，其中，上海復旦(1385)和中車時代(3898)，分別漲了12.8%和4.8%。

恒指收盤報27,515點，上升170點或0.62%。國指收盤報9,945點，上升60點或0.61%。另外，港股主板成交

金額回降至1,546億多元，而沽空金額198.7億元，沽空比例12.85%。至於升跌股數比例是1,055:636，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

人民銀行宣布降準0.5個百分點，釋放長期流動性達到有1萬億元人民幣，但是市場仍在觀望經濟復甦的最新進程，而內地的第二季GDP、6月份的零售銷售以及工業產量等數據，即將於周四公布，相信會是焦點所在。

目前，降準的消息未能刺激內地、香港股市全面大漲，資金傾向以炒股不炒市來運作，而中小盤股的炒風更是表現得熾熱，尤其是一些有回A題材概念的，如已獲得中證監同意科创板上市註冊的上海復旦、已於上交

所科创板網站公布A股招股書的中車時代，近期股價都有持續向上的表現發展。

## 建行工行高開低收

另一方面，在經濟復甦憂慮未散的情況下，傳統經濟周期股繼續受壓，未能受到降準消息的刺激推動。其中，建行(0939)和工行(1398)，都出現先高開後倒跌的情況，分別逆市下跌了0.18%和0.88%。

至於焦點權重股騰訊方面，也同樣出現了先高開後倒跌的走勢，國家市場監管總局公布禁止其合併遊戲直播平台虎牙和鬥魚的建議，相信是令到騰訊股價持續受壓的消息原因。



## 消化獲利貨 現代牙科可吼

今年「牛股」之一的現代牙科(3600)於6月初造出9.9元的上市高位後，股價近月來以反覆調整為主，並於上周四回試6.05元重獲承接，昨初現不俗的反彈，收報7.2元，升0.95元或15.2%。

現代牙科為全球最大義齒器材服務供應商之一，也是義齒器材行業中唯一的跨國企業，在全球的牙醫客戶累計超過3萬名，於中國設有20多個銷售點，於海外設有60多間服務中心。集團於上月初公布，截至今年3月止第一季度，收益總額7.01億元，按年增加32.7%。

除北美市場外，季內收益總額增加約50%。其中，來自內地的收益約9,710萬元，增加232.5%，較2019年同期增加39.5%。第一季度，毛利率介乎52%-54%；EBITDA利潤率介乎

24.5%至27.5%；純利率介乎15%-18%。

## 醫美概念股炒味濃

內地隱形矯治解決方案提供商的時代天使(6699)於上月公開發售錄得超購逾2,078億，該股6月16日掛牌後持續走高，曾高見490元，昨收402.8元，較上市價173元，仍升1.33倍。此外，作為內地最大的高端醫療口腔服務品牌、中國第三大民營口腔醫療服務提供商的瑞爾集團，已於7月1日正式向港交所遞交招股說明書，擬主板掛牌上市。市場對醫美概念股炒味可望續升溫，現代牙科後市亦有望再度挑戰前期高位。

根據彭博的資料顯示，現代牙科往績市盈率約64.15倍，預測市盈率17.78倍，市賬率3.08倍。相比之



下，時代天使往績市盈率達266.45倍，預測市盈率191.96倍，市賬率99.69倍，反映現代牙科的估值相對較為合理。現代牙科現時14天RSI為51.75，已漸擺脫頹勢，該股10天及50天平均線也告失而復得。候7元水平附近部署收集，博反彈目標為1個月高位阻力的9.83元，失守6.05元支持則止蝕。

## 全面降準刺激有限



證券透視

曾永堅

圓通環球證券行政總裁

中國人民銀行上周五發布全面降準0.5個百分點的訊息。雖然有關行動早由國務院總理李克強於上周透露相關口風，但因市場原預期是次降準方式會以定向為主，故這次降準力度之大亦令市場感意外。

人行將於本周四實施這次全面降準，理論上將會由此釋放一萬億元人民幣的流動性，市場於剛過去的周末消化這消息後，昨天滬深港股市並未呈現特別亢奮的表現。

一方面，人行於降準消息發布後隨即表明，這次降準屬貨幣政策回歸常態後的常規流動性操作，重申穩健貨幣政策取向沒有改變。故此，市場普遍意識到央行是次力度較大的降準，並不代表政策取向轉向全面寬鬆周期。

## 憂慮經濟放緩嚴重

另一方面，個別市場意見認為，人行選擇於本周將發布一系列6月份主要經濟數據以及第二季GDP數據之前，採取較大刀闊斧降準行動，是否意味當前中國經濟增長放緩的速度可能較市場預期嚴重？下半年經濟增長失速的關注成為滬深港股市反彈前路的絆腳石。

事實上，筆者認為投資者不宜對是次人行全面降準對滬深港股市的沖喜抱過高的期望。除了歷史數據展示人行自2011年11月以來所作的15次全面降準對股市帶來的短期刺激作用有限之外，人行是次降準釋放的流動性實際有多寡，仍須視乎央行於陸續到期的MLF後作如何應對的操作。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 增持亞債抗波動



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

繼上周介紹歐股的投資前景，本周將闡述下半年另一投資主題—亞洲債券的投資機會。

近日內地加強對新經濟股的監管，包括要求掌握逾百萬用戶個人資料企業於國外上市須進行網絡安全審查，令不少內地企業擬煞停海外上市計劃。另一方面，對大型新經濟企業的反壟斷調查亦餘波未了。最新的是禁止騰訊(0700)旗下虎牙及鬥魚合併，相關消息令滬深港股市近日十分波動。

## 下半年增長料減慢

另一方面，在經濟復甦和低基數效應的雙重作用下，上半年內地經濟增速較高，惟經濟從快速復甦轉向正常化，及基數效應減弱，預料下半年增長將減慢，或減弱股市的上升動力。因此，建議增持債券，降低股市大幅波動對投資組合的影響。

基金配置上，可留意光大焦點收益基金或惠理亞洲總回報債券基金。兩者年初至今回報分別為2%及1.9%，表現相若。前者集中投資數十隻環球投資評級債，但大中華地區佔近一半比重，組合平均投資評級A-，波幅率低至約2.3%，有助平衡股票組合的風險。後者於大中華地區佔比稍低(約44%)，平均投資評級BBB，當中投資級別佔49%，高收益約佔38%。基金美元未對沖類別年息率約4.9%。

(逢周二刊出)

