

短期回穩 中小盤仍是焦點



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股展開進一步的反彈，恒指連升第三日再漲了接近450點，回升至貼近28,000點關口。人行宣布全面降準、內地進出口數據表現勝預期、以及騰訊(0700)獲准收購搜狗，都是觸發港股近日出現跌後反彈的消息因素。目前，恒指升穿了27,500點至27,700點的反彈阻力區，短期走勢有所回穩了，但是否已扭轉了中期向下的運行趨勢，仍有待進一步觀察驗證。



美國10年期國債收益率急跌，相信是避險意識升溫結果。路透社

市場對經濟復甦的信心能否再次提升增強，將會是影響股市後續表現的關鍵，而內地第二季GDP以及最新的6月份工業產量和零售銷售數據即將於周四公布，宜多加注視。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升537點，高見28,052點，市場氣氛有所好轉，指數股普遍都能出現回升修復，其中，近期備受壓力的三大互聯網龍頭集體反彈，騰訊、美團(3690)和阿里巴巴(9988)，漲幅都在3%以上。

美國債收益率急跌

恒指收盤報27,963點，上升448點或1.63%。國指收盤報10,113點，上升167點或1.69%。

另外，港股主板成交金額1,557億

多元，而沽空金額195.1億元，沽空比例12.53%。至於升跌股數比例是1,007:681，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有21隻。

進入下半年，市場對經濟復甦進程的關注度是有所提升了。事實上，新冠疫情在全球爆發已有逾一年時間，而隨着低基數的背景逐步過去後，經濟復甦增長速度確實有放慢下來的機會。這是市場目前的關注點，而美國10年期國債收益率近日出現的急跌，相信是避險意識升溫的表現。

港股尚未扭轉跌勢

至於人行宣布的全面降準，估計也正好是為了實體經濟做好準備，率先注入更多的流動性。因此，在未來的幾個月，除了觀察美聯儲對收水時間表的表態之外，全球經濟復甦增長速度的放慢，相信也將會是關注重點。

在中美仍維持寬鬆政策的情況下，A股和美股表現依然是來得相對堅挺的，但港股則表現得比較偏弱。走勢上，恒指在早前跌穿了四個月橫盤區間後，在累跌幅度已多的情況下出現反彈，但未可確認扭轉了已開展的向下趨勢，短期市況是有所穩住了，而27,500點是恒指目前的好淡分水線。

盤面上，國家市監局批准騰訊收購搜狗公司股權，消息紓緩了市場近期對於監管方面的過分憂慮，騰訊反彈了3.92%至555.5元收盤，估計520至580元會是目前的主要波幅區間。



港股動向

盈喜報佳音 新特彈力強

新特能源(1799)昨日高收19.86元，升3.5元或21.39%，成交金額增至7.42億元，令反彈延伸至第三日。新特剛發表盈喜報告有驚喜，國策也有利行業長遠發展，集團擬發行內資股及增發H股，有助改善財務狀況，在股價強勢已成下，料升勢仍有望進一步擴大。

新特剛發表的盈喜報告預計，截至6月中止中期集團應佔利潤不少於11.5億元(人民幣，下同)，相比2020年同期174萬元，增幅即約660倍。集團指出，盈利預期提升，主要由於上半年多晶硅產品銷量增加、多晶硅產品銷售價格大幅增長，以及集團風電、光伏自營電站規模及發電量增加。值得一提的是，新特首季純利只不過2.41億元，即第二季純利增至9.09億元，按季增達3.77倍。

「十四五」規劃中提到的碳達峰和碳中和目標，新特主營業務被視為國策下的主要受惠企業，未來盈利增長動力實可看高一線。集團早前將有關根據特別授權非公開發行內資股的申請材料提交至中證監，並於上周四收到當局決定予以受理。

擬增發20% H股

此外，新特較早前擬根據一般性授權增發H股的申請材料已提交至中國證監會，相關申請亦已獲受理。相關增發數量最多為H股總數的20%，即6,269.51萬股，以昨收市價計，約涉資12.45億元(港元，下同)。

就股價表現而言，新特於6月中觸及1個月低位的12.46元獲支持後展開反彈，在6月底及7月初走高至17元遇阻，其後的調整在退至14.48元獲承接



後再展升軌，該股昨彈力明顯轉強，最後衝上全日高位完場。新特經過三連升後，14天RSI已升至69，走勢轉強已然確定。不過，即使新特近日急升，其預測市盈率6.9倍，市賬率1.66倍，作為行業龍頭，估值並不算高。候股價於19元水平附近吸納，上望目標為4月29日阻力位的22.65元，跌穿17元支持則止蝕。

最低稅率對港影響

G7之後，各國宣布會推動把全球最低利得稅定為15%。這對環球各國會帶來什麼影響？香港又是否會從中受利呢？

最低稅率初步的方案宣布之後，雖然現在需要解決的問題還有很多，但無可否認有些公司和地方受此方案影響的機會確實較大。例如一些現在稅率低於15%的國家或地方，這包括愛爾蘭、開曼群島、百慕達和馬爾他等(非馬爾他居民股東，政府會回贈6/7稅款)。

港利得稅 16.5%

香港公司利得稅率為16.5%，再加上個別稅務優惠，例如科研開支或購買專利優惠等，最後稅率有機會低於15%。但因今次方案目的在於針對跨國科技公司，對香港本地公司的影響相對有限。

至於在香港上市的科技公司，例如騰訊(0700)，其去年稅率為11%，比內地25%的利得稅來得低，差別主要來自於內地政府對高新科技企業只收15%的稅率，對軟件企業更是只收10%的稅率，再加上騰訊有部分業務當時正在享受兩免三減半的優惠。至於正在討論的環球最低15%利得稅，將來會否影響內地科技公司，這值得密切留意。

(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。)



投資TICKER

行健資產管理有限公司

2034年某天·上水

想像今年是2034年某天，你家住上水新田，早上步行5分鐘，抵達港鐵北環綫新田站，此站剛落成，這天全綫通車，你登上月台，看看鐵路網絡圖，東南西北從未如此四通八達。

你坐上北向列車，下站是皇崗，這裏接駁深圳起碼4條鐵路，包括2條深圳地鐵綫、2條城際綫，接通珠江東岸、廣州、深圳機場、深圳福田及東莞等珠三角城市。你經皇崗站往東支綫，回河套區科學園辦公室開個早餐會，再經皇崗坐城際，45分鐘已到佛山廠房。

今天比較趕，要回尖沙咀午餐，於是乘港深廣高鐵，中午已到九龍站商務餐廳。午後，你約了朋友在粉嶺打九洞高爾夫球，於是坐東鐵從柯士甸經紅磡轉換東鐵，也很快到了粉嶺。

直至黃昏，在惠州工作的太太約好晚餐，她說喜歡上水古洞區的一間客家日本Fusion菜館，於是你在北環綫的古洞站，等她下班後從惠州坐城際轉港鐵過來，一起去晚餐。

上水古洞至粉嶺北今年已有十多個大型商場，菜館就在港鐵古洞站上蓋，非常方便，坐下，正點菜時，在珠海上課的女兒和在屯門工作的大兒子，也來餐廳一起晚膳，很好啊！餐後已十時了，一家坐港鐵，古洞的下站便是新田，出閘了一起散步回家。

十三年後，這樣的一天家庭生活，是否天方夜譚？

(逢周三刊出)

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪