

# 宜避開煤炭石油相關股



股市大勢

港股昨天繼續穩好的狀態發展，恒指連升兩個交易日，再漲近90點，穩站於短期技術支撐位20,900點以上，我們對港股後市維持正面態度，繼續看升。市場氣氛維持良好，盤面仍在輪動，雖然在上周熱炒的教育股集體冷卻，但內房股和火電股卻接力跟上，顯示市場資金參與的積極性仍在，有利總體市況伸延穩好。

**另**一方面，正如近日指出，要注意市場風格有進入大切換的關鍵時點，建議考慮避開煤炭和石油相關股份，我們目前還是維持這個觀點看法。在全球央行決心打壓通脹以及全球經濟前景不穩，加上現時市場可以選擇的板塊品種多，前期已累積巨大漲幅的煤炭和石油相關股份，有到達階段性高峰的可能。

恒指昨日低開後走好，在開盤初一度下跌235點，低見20,839點，但盤面輪動的狀態繼續帶來維穩作用，市況有伸延穩好傾向，跟A股的聯動性愈見明顯。恒指收盤報21,163點，上升88點或0.42%。國指收盤報7,399點，上升31點或0.43%。



■內地上月物業合同銷售改善，內房物管股集體拉升。 法新社

另外，港股主板成交量1,318億多元，保持在1,200億元以上，流動性保持足夠充裕，而沽空金額228.4億元，沽空比例17.32%。至於升跌股票分別是887隻及692隻，日內漲幅超過12%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。港股通繼續錄得淨流入，昨有3億多元「北水」淨流入。

## 火電股集體跟上

人民銀行宣布維持6月貸款市場報價利率(LPR)不變，消息在市場預期之內，並未有對貸款利率敏感的如內房股構成打擊，反而市場焦點放在5月合同銷售出現環比改善回升的情況上，內房股經歷三周來的回整後，都出現集體拉

升。正如我們指出，在市場處於穩好狀態時，對於消息都會傾向從正面來解讀。其中，碧桂園服務(6098)收漲15%，中國海外(0688)揚9%，華潤置地(1109)漲8.36%，碧桂園(2007)升7.19%，龍湖集團(0960)漲5.96%，全都站在恒指成份股最大漲幅榜的前五。

另一方面，火電股亦見集體跟上，其中，華潤電力(0836)漲8.3%，華能國際電力(0902)升9.97%。國家發改委發文要求力保不再發生拉閘限電，同時研究電價改革等措施，估計是刺激推動火電股的消息因素。



## 內房股熱炒 萬科追落後

內房股昨日表現跑贏大市，人民銀行副行長、國家外匯管理局局長潘功勝表示，疫情形勢正在逐步好轉，房地產市場交易活躍性上升，成為板塊再度熱炒的藉口。萬科企業(2202)昨隨同業造好，收報17.86元，升0.92元或5.43%，令10天及20天線失而復得，集團作為內地首五月銷售千億房企之一，市場看好國家將逐步推出更強而有力刺激政策，其可望受惠，料業績仍具改善空間，預計股價後市反彈的空間仍在。

萬科較早前公布，5月份銷售金額307.6億元(人民幣，下同)，同比下跌46.56%，銷售面積187.5萬平方米，同比減少51%，而今年五個月累計銷售面積981.1萬平方米，銷售金額1,681.1億元，為內房三家銷售額逾千億之一，同比跌41.39%。

期內，集團新增六個項目100%權

益，需支付權益價款約118.77億元，權益建築面積約86.9萬平方米，另新增物流地產項目。

## 回購力度加大

萬科附屬深全房地產本月初向綠景中國地產(0095)旗下四達實業注資23億元。完成後，深全房地產將持有四達實業8%股權，後者持有位於深圳市南山區的主要城市更新項目。上述項目位於深圳市南山區沙河街道，鄰近科技園及華僑城，建築面積為358萬平方米。此次引入萬科所得款項，將全數用於項目第三期及第四期開發。萬科享有上述項目第三期及第四期的利潤分派，佔比重20%。

另一方面，萬科繼上月三度回購A股後，觀乎其6月回購力度明顯加大，截至6月17日的12個交易內，公司每



天均見在市場回購，最近一次回購是上週五(17日)，在市場回購555萬股，涉資1億多元。萬科頻頻回購，除了反映公司手頭資金充裕外，也反映股價仍然偏低已引起管理層關注，亦是對業務前景抱有信心的表現。

趁股價反彈初現跟進，上望目標為5月初以來高位阻力的19港元關口，若失守近日低位支持的16.8港元則止蝕。

## 留意快狗上市表現



證券透視

曾永堅 楊盛資本投資總監

亞洲同城物流平台快狗打車(GOGOX, 2246)於淡市中以每股21.5元招股，預計周五(24日)在港主板掛牌。

對香港市場而言，若提及GOGOVAN，相信應耳熟能詳。事實上，快狗擁有並經營兩大品牌：香港及亞洲其他國家地區有GOGOX(前身為GOGOVAN)，內地則有快狗打車。

## 布局東南亞市場

覆蓋服務包括平台服務、企業服務及增值服務，業務覆蓋亞洲五個國家及地區(即內地、香港、新加坡、韓國及印度)共340多個城市，擁有約2,760萬名註冊託運人及520萬名註冊司機。根據弗若斯特沙利文的資料，按2021年交易總額計，集團為內地第三大線上同城物流平台，亦是香港市場領導者，佔有率高達50.9%。

快狗利用先進的技術和人工智能驅動算法，創建能夠快速有效地響應動態用戶需求的彈性物流解決方案，收入除來自其知名的平台服務外，企業服務於2021年度佔整體約56.4%。

此外，集團未來增長點來自持續拓展海外業務，並優先以東南亞市場作布局。疫情令企業物流需求增多，電商及實時送貨需求亦明顯提升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 部署農產品基金

上月提過一隻分散在礦業、能源及農業的天然資源基金。有投資者問：我已持有能源相關的股票，不想過分集中在能源業，但俄烏是糧食出口大國，衝突似乎未見緩和，糧食供應受困擾，我可以如何部署呢？

的確，美國早前公布5月份的按年通脹率攀升至8.6%。當中，燃油價格升34.6%，升勢急速是意料之內。同時，食品價格也升10.1%，是自1981年以來按年升超過10%，情況的確值得關注。

## 放眼長遠糧食供應

其實，隨着人口增加，糧食供應一直是全球關注的問題，各國政府及投資者不斷投放資源去解決這個問題，近年全球興起的替代肉，減少乳牛甲烷排放的飼料添加劑，以及「N-1點餐模式」等都是其中的例子。因此，在糧食問題上的投資項目，不單止聚焦在中短線的俄烏衝突上，而且還放眼在長遠糧食供應的發展。

霸菱環球農業基金是市場上較罕見的農產品基金，基金投資於與農業相關企業，組合中包括農業用機械生產商、化肥供應商等企業。地區分布以美國(48%)為主，其餘部分主要分散在多個成熟市場中。基金過去一年升約2.9%，跑贏同期標普500指數。



光大證券 | 國際  
EVERBRIGHT SECURITIES INTERNATIONAL

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

(逢周二刊出)