

大市淡靜 成交額不足800億



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在「五·一」假期後復市，在5月份首個交易日先衝高後回順，最終錄得輕微升幅收盤。恒指走一波四連升，昨再升近40點，仍受制於20,200點反彈阻力以下。由於港股通暫停，在缺乏北水參與下，大市成交金額縮減至不足800億元，是年內最少日成交金額。

目前，市場對復常後首個黃金周假期表現得仍有所期待，估計是令氣氛得以保持，帶動港股近日反彈走高的原因。總體而言，復甦進展及其持續性，相信仍是市場觀察重點之一。

另外，美聯儲議息結果及主席鮑威爾會後聲明，將於本港時間明日（4日）凌晨公布，相信對港股盤面也會構成影響。走勢上，20,200點依然是恒指首個主要反彈阻力，在未能升穿此阻力位置之前，近期形成的下探尋底行情趨勢未有改觀，建議對後市保持謹慎觀察態度。

港股昨在開盤初段一度上升391點，高見20,286點，不過，在高位再呈現回吐壓力，大市成交金額明顯減少，

顯示投資者入市積極性不大，近日展現回升行情只能以技術性反彈來看待。



澳門上月博彩收益增長理想，賭業股表現突出。路透社

指數股表現分化，其中，再次派發季息並計劃回購股份的滙控（0005），股價曾飆4.99%，高見58.95元，最終收漲4.45%，報58.65元，並對恒指帶來70點升幅貢獻，是撐市主力。

體育用品股走低

此外，我們早前指出，在第二季可以優先關注的澳門博彩股，也有相對突出表現，銀河娛樂（0027）和金沙中國（1928）分別漲2.16%和1.8%。4月博彩收益增長理想，市場對黃金周假期表現有所期待，估計都是推動因素。

體育用品股跌幅則居前，李寧

（2331）跌2.06%，安踏體育（2020）跌2.89%至94元收盤，仍低於早前配股時的配售價99.18元。

恒指收盤報19,933點，上升39點或0.2%。國指收盤報6,680點，下跌21點或0.33%。恒生科指收盤報3,898點，下跌2點或0.08%。

港股主板成交金額縮減至逾754億元。沽空金額138.4億元，沽空比例18.35%。至於升跌股票分別是639隻及831隻，日內漲幅超過10%的股票有40隻，日內跌幅超過10%的股票共36隻。

另一方面，由於黃金周假期，港股通暫停交易，將於周四恢復。



行業股份受捧 龍工落後可吸

工程機械板塊龍頭股昨受資金追捧，而中國龍工（3339）在業績公布後低位橫行逾月，在行業股份上升氛圍下，有低吸追落後價值。

龍工為福建民企，大股東倪銀英及關連人士持股56%，在港上市18周年，市值59.49億元。集團主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器，以及為基建機器提供融資租約。

工程機械板塊去年業績同受疫情及經濟放緩而明顯倒退，龍工去年實現收益111.5億元（人民幣，下同），按年下降18.56%；母公司擁有人應佔溢利4億元，下降68.6%；基本每股盈利0.09元；派末期息每股0.1港元。上年同期為0.22港元。

期內，龍工輪式裝載機實現收入52.1億元，按年下降21.1%；挖掘機實現收入11.1億元，下降40.8%，主要由於工程機械行業整體低迷及市場對產品

需求減少；叉車實現收入33.7億元，下降4.1%；壓路機實現收入6,500億元，下降19.8%；零件實現收入9.7億元，下降18.7%。

海外市場表現佳

不過，海外市場實現銷售收入25.6億元，同比增長70.2%，連續三年實現大幅增長，創歷史新高。今年是疫後經濟復甦年，工程機械市場有望出現回暖，政府大力倡導加強城鄉環境基礎設施建設、支持剛性和改善性住房需求，為工程機械行業保持較好的發展態勢提供需求保障。

另一方面，集團去年12月與山東重工、濰柴集團在上海簽署全面深化戰略合作協議。山東重工產業以汽車製造、重型動力機械為主。

濰柴集團產業包括動力系統、汽車業務、工程機械、智能物流、農業裝備、海洋交通裝備等。三強合作可提供



配套工程機械，爭取中東等海外市場訂單極具優勢。

龍工昨平收1.39元（港元，下同），成交額229萬元。在3月底業績公布後，股價受業績大倒退、派息大削54%影響，迄今累跌7%，徘徊1.29元至1.4元上落。

龍工現價市盈率13.9倍，按今年業績回升40%，以預測市盈率12倍，目標可見1.68元，而息率7厘以上，現水平吸納上升潛力大。

通脹新常態

即使通脹復常，通脹率回到過去2%的水平也機會渺茫。除了人口結構性問題，環保成本壓力正不斷上升。如中國擬在2030年之前實現碳達峰，在2060年前實現碳中和。無論是安裝減排設備或是在市場上購買碳排放權，料增加企業成本，最終反映在物價上。此外，去全球化趨勢也導致通脹難以降低。全球化好處是各國能盡展所長，負責生產自己成本最低產品，再把產品賣到國外。疫情期間，有不少國家意識到某些生產工序過於依賴別國，或影響國家安全。故個別國家把一些生產工序回歸本土，難免會增加通脹壓力。

料有利銀行業

至於新常態如何影響環球投資市場？在過去數十年，有不少人抱怨，經濟雖強，但只有在首1%人士受惠，大部分人實際工資基本上變化不大。但如勞動力短缺問題加劇，員工議價能力改善，這代表公司收入分配會逐步從股東移向僱員，企業盈利增長或慢於經濟增長。另一點要考慮的是，當勞動人口相對受養人口減少，公司或需投資更多設備以保競爭力，這對設備製造商應有所助益。此外，通脹及利率上升通常對銀行相對有利。

（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TIC口析

行健資產管理有限公司

九龍倉置業值得關注

經濟復甦復甦，特區政府近期再度派發消費券，加上「五·一」黃金周，均有利零售表現。市場預計整個假期將有60萬旅客訪港，可望進一步刺激零售業。九龍倉置業（1997）旗下持有海港城等商場酒店項目，料可以受惠。

海港城率先迎來逾百間新店，包括多個名牌商舖，部署以迎接零售業疫後復甦，也帶動集團去年總收入（包括酒店）按年升2%至81.75億元；營業溢利增7%至63.45億元。內地與香港全面通關，九龍倉置業旗下商場人流明顯回升，集團料商場今年租金調整率為正數。

租務收入具上升空間

此外，多間保險公司於通關前已大規模於海港城承租，設高端客服中心吸內地客，有利集團租務收入及酒店利潤提升，料未來兩年具上升空間。

該商場亦經常舉行大型展覽活動，近期創立國際性社區共創藝術企劃《Inside Out Project》邀請市民拍下笑臉照片，向世界傳播歡樂。事實上，上述企劃曾在港舉辦6次，共有逾48萬人參與。是次活動反應熱烈，相信期間能成功吸引人流。九龍倉置業值得關注，前景看俏。

（逢周三刊出）
（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未有持有上述股份財務權益）

金碩良言

黃敏碩 寶鉅證券董事及首席投資總監