

焦點轉向科技龍頭業績



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在未有失守19,500點初步支持位的前提下，連跌四日後，終於出現反彈修正。恒指昨收漲超過340點，上探20,000點關口，大市成交金額持續偏少，僅錄逾1,000億元，仍低於年內日均成交金額1,205億元，總體謹慎觀望氛圍較濃。

事實上，復常復甦進展過程及美國利率處於高水平，對宏觀及企業影響都是投資者重點觀察因素，在前景仍未更加清晰之前，資金採取謹慎觀望態度是合情合理，相信19,000點至21,000點區間，仍是港股主要運行範圍。

另一方面，市場焦點轉回到內部因素方面，百度集團(9888)、騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)等互聯網龍頭企業，本周陸續公布業績，宜多加注視。

港股連跌第四日後反彈，在盤中一度上升436點，高見20,063點。市場憧憬美聯儲6月可能停止加息，疊加本周迎來業績公布高峰期，新經濟股走強，帶動市況好轉。中資股回吐了一波之後，也趁機跟隨A股反彈，也助大盤繼續守住19,500點。



■內險及內銀股反彈。 中新社

指數股普遍修正彈升，其中，ATM全線造好，騰訊收漲3.9%，美團(3690)揚3.41%，阿里巴巴也升0.95%，三隻股票合共為恒指帶來近110點。

另外，內險股和內銀股亦見回升，中國平安(2318)彈3.85%，中國人壽(2628)漲3.68%，建設銀行(0939)、工商銀行(1398)及中國銀行(3988)分別漲1.51%、2.08%及2.18%。

騰訊獲北水淨買近12億

恒指收盤報19,971點，上升343點或1.75%。國指收盤報6,780點，上升116點或1.75%。恒生科指收盤報3,925點，上升51點或1.33%。港股主板成交

金額逾1,016億元。沽空金額138.9億元，沽空比例13.67%。

至於升跌股票分別是842隻及709隻，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票共44隻。

另一方面，港股通繼續交替流出流入，並由上周五(12日)淨沽5.85億元，轉為昨日淨入16.5億元。

當中，騰訊錄11.92億元淨買；美團獲淨入5.53億元；中海油(0883)及快手(1024)分別有3.53億元及1.99億元淨入。不過，建行遭淨沽5.22億元；理想汽車(2015)錄1.64億元淨走；藥明生物(2269)也遭北水淨沽1.31億元。



低位反彈力強 創科財息兼收

藍籌創科實業(0669)昨日低位見強力反彈。摩根士丹利發表報告指，中美高層恢復對話有利股市氛圍，創科可說是中美貿易改善的主要受惠股之一，利好旗下產品銷售。有助股價延續反彈。

創科為世界電動工具龍頭企業，由Horst Julius Pudwill與鍾志平在港創辦。Pudwill持股19.8%為大股東兼主席，摩根大通持股7.94%、紐約梅隆銀行持股5%。

集團主要從事電動工具、電動工具配件、戶外園藝工具及戶外園藝工具配件銷售，以及地板護理產品與地板護理配件銷售。旗下品牌包括Milwaukee、AEG、Ryobi、Homelite、Empire等。

過去3個月，創科股價急劇波動，主要是業績公布前，受到沽空機構Jehoshaphat Research發表報告狙擊，引發當日股價抽水19%，低見75元，集團其後發聲明駁斥失實指控，表示報

告包含眾多誹謗性、偏頗、斷章取義、不準確及不完整之陳述。

美銀證券上月底發表研究報告指，投資者「周期性擔憂」高峰已過，或看好創科市場領先地位，尤其在無線電池設備、新興生態系統、電池售後市佔率不斷提高、資產負債表強大，以及由Milwaukee品牌支撐的飛輪效應。

風險回報趨吸引

美銀指，創科可發揮其他能力，包括現金流有望創紀錄、有效控制成本、發展非住宅垂直行業等，均可成為集團今年下半年或明年復甦的支撐。

美銀予創科「買入」評級，考慮過去14個月股價累跌約50%後，現時風險回報趨於吸引，目標價97元。

大摩指，中美高層官員近日先後三次會晤，對兩國是否恢復直接定期溝通仍有待觀察，但相信消息對股市有利。



創科在2月曾跌破百元(港元，下同)大關後，股價快速下滑，沽空機構狙擊加速跌勢，股價插至75元始喘定。股價昨由78.5元抽升上83元，並以82.75元報收，急升4元或5.08%，成交額1.64億元。

創科現價市盈率18倍，預測市盈率16.4倍。股份明天(17日)除末期息0.9元，昨急升明顯有基金除息前增持。技術走勢向好，上望90元關口，投資者伺機吸納，財息兼收。

越地供股強化能力



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

越秀地產(0123)持續優化「1+4」區域化投資布局，重點於大灣區、華東地區核心城市，及其地重點省會城市發展，通過「適時、適價、適法」增加優質土地儲備，強化「6+1」多元化增儲平台。現時內地房地產市場，正予業內強者以較低價收購優質土地與開發項目的機會。越地上月股價升至2007年以來的最高點後，發布按「100供30」比例供股計劃，每股供股價9元，集資83.6億元，通過股本市場集資來加強資金實力，把握當前房地產市場的收購優質土地與開發項目的機遇，可進一步強化持續盈利能力，屬最合適的融資方式。

目標價13.5元

此外，供股將進一步增強集團淨資產，提升潛在加槓桿空間，有效提升集團逆勢投資和持續高增長能力。

今年首四個月，越地已於杭州、北京、青島、上海、成都通過公開排牌及合作方式取得七塊開發用地，合計金額逾87億元人民幣。綜合而言，建議持有越地投資者繼續持有並供股，未持有者，可趁股價調整買進作中長線持有，或因應供股權價格而買入並供股。越地昨收報9.45元，12個月目標價為13.5元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

減息源自經濟衰退

彭博社利率期貨顯示，市場料美聯儲7月減息概率升至逾四成。若局方7月掉頭減息，好大機會源於經濟面對明顯下行壓力，甚至出現衰退徵兆，並通常伴隨避險情緒升溫，打擊投資氣氛，股票在內的風險資產或出現較大調整，資金流入國債及黃金等避險工具。

投資決定應審慎

雖暫未再有美國銀行倒閉，但存款流失速度加快，業界已收緊信貸條件，導致融資及借貸困難，對經濟所造成潛在影響或比加息更嚴重。美國陷入衰退機會正在提升，在情況變得明朗化前，投資決定應審慎。

當中可留意光大焦點收益基金，基金成立於2018年，投資範圍覆蓋MSCI世界指數內的國家及地區所發行的投資級別債券。基金投資風格穩健，偏好基本面良好的投資級美元債，平均信用評級達至A-級。

年初至今，基準指數環球綜合投資級別債券總回報升幅約3.61%，但光大焦點收益基金淨值延續穩定態勢，年初至今回報約5.9%，表現領先基準指數。基金三年波幅只有5.67，同時，反映風險調整後收益指標之一的夏普比率為0.46，比大部分同類型基金優勝，基金同時獲評級機構晨星的五星最高級別。

(逢周二刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部