

尋寶遊戲持續 追貨量力而為



耀眼之選

植耀輝

耀才證券研究部總監

中東局勢時好時壞，執筆之時，市場傳出美伊有望簽署僅一頁的諒解備忘錄(MOU)。不過，投資者在這段時間集中火力追捧績優，以及存儲記憶概念股份，當中部分升幅十分驚人，例如INTEL過去一個月升幅超過1倍！升幅是否合理見仁見智，畢竟該股疊加強勁業績支持，但只要投資者繼續看好相關行業前景，尋寶遊戲持續。筆者看法亦無太大改變，持有相關概念板塊繼續「Strong Hold」，想加注/追貨者則最好量力而為。



■在剛過去的巴郡股東會上，新掌舵人阿貝爾首次擔正主持。

至於港股上周出現突破，恒生指數一度升至26,600點之上，年初至今累積升幅約3%，不過，恒生科指仍跌7.5%。港股上周五(8日)隨亞太股市回吐，恒指低開266點後，早段進一步挫351點，低見26,274點，午後跌勢稍為回順，全日收報26,393點，跌232點或0.87%。成交金額2,797.54億元，北水淨流入131.68億元。全周計，大市仍累升617點或2.39%。

至於國企指數上周五跌30點或0.34%，報8,889點。全周累升207點或2.39%。恒生科指亦跌18點或0.36%，報5,102點。全周累升231點或4.75%。

相比之下，外圍表現依然精彩，韓股及台股年初至今累升分別達78%

及44%。箇中原因以往亦曾跟大家分享，就是領頭羊股概念。例如台股有台積電(年初至今累升49%)；韓股則有海力士(累漲154%)及三星(累升126%)。美股亦有一眾人工智能(AI)概念股。反觀港股雖有「ATM」及為數不少之AI概念股，但受惠程度有所不及，故才出現這種境況。可以預期未來港股將出現更多炒股不炒市之情況。

堅持價值投資理念

另外，在剛過去的巴郡股東會上，由新掌舵人阿貝爾(Greg Abel)首次擔正主持，但不少媒體報道，出席股東人數大減，現場體育館在會議開始前僅約半滿，這亦不難理解，畢竟既定投資方針及策略不會改變之

餘，「股神」巴菲特的威名亦非十年八載可以輕易被取代。

然而，不少與會人士目的是希望能與更多志同道合的價值投資者會面。而這種惺惺相惜感覺，筆者近期也有所體會。

雖然過去獲得不少前輩勸勵，但主要是讚揀股「有眼光」，筆者一直堅持價值投資理念。而意想不到的是在機緣巧合下，竟能認識到一位在內地相當出名的價值投資專家，並與他共進晚餐，分享投資心得！能夠得到他的認同及肯定，實在是莫大鼓勵。未來筆者希望能與他繼續互相交流心得，期望日後可以再跟大家分享更多優質股及板塊。

(筆者為證監會持牌人士，持有台積電股份)

中東局勢緩和 市場快速變陣

筆者一直強調純粹跟着消息面起舞，不論是近期的中東衝突，以至其他地緣政治事件，均不容易有勝算。尤其美國總統特朗普團隊在去年至今的表現，外界發現很多疑似用消息在市場上下其手的痕跡，自然令人反思，作為局外人，永遠不可能比他們更快知道內幕，在沒有資訊優勢下，應該如何應戰？對於環球宏觀多元資產管理，包括但不限於運用不同衍生工具，如期貨期權，作為風險管理以至追求放大回報，消息面的隨機性，以至於跟消息來源的資訊優勢差距，絕對是必須管理的風險所在。

經過幾星期的局勢緩和，隨時可以醞釀變動，日前才有美伊雙方可能擦槍走火之說，投資者見狀，馬上反應，油價與VIX(俗稱恐慌指數)齊飛，金股受壓清一色，但轉眼間，隨着美方表示，之前停火協議仍有效云云，投資者敏感情緒緩和下來，方向

又有改變，快速變陣，可見投資者對風吹草動仍敏感，並無勝算可言，容易「左一巴，右一巴」。

最佳應市策略，是先處理好注碼，以此控制風險，尤其涉及槓桿的任何部署，都不應超越本身可承受風險水平，才可度過升升跌跌的階段，基本面仍可以看中長線，面對消息面隨機震盪，不宜一面倒押注。

短期料不會扭轉大局

基於美國債台高築，本來對外戰事愈是曠日持久，財政上愈是不利，故此，美方表明態度，起碼過去兩三星期，都是一方面爭取下台階，另一方面盡快撤退。此外，美國年初對委內瑞拉的軍事行動，一如過去十多年的經驗，對油價未有重大刺激，只是屬短暫影響。相比之下，美國與以色列聯手攻打伊朗後，油價不止急升，而且在持續高走，效

果上跟特朗普去年重新上任時，聲稱要遏抑油價以控制通脹之說，剛好背道而馳。

畢竟，以美國當地經濟，內需消費特別重要，而油價這一環是關鍵，上述油價走勢，既令美聯儲不容易馬上為大幅減息降低美債壓力大開綠燈，亦令按理要為中期選舉而努力的特朗普和共和黨，在當前支持度持續下滑。

時機上，稍後亦將有中美領導人會面，按正常估計，美方若不相應配合，而一意孤行打下去，會面根本不可能開展。以此觀之，今次美伊雙方傾向不打，相信有較大可持續性，即使從中作梗的以色列，料短期不會扭轉大局。

順理成章，資產價格馬上有相關反應，油價下滑，而之前戰事期間跟油價反向關係的金價，亦相應反彈，至於美股如標普納指更是向上。即市而言，上述趨勢有望於未來兩周持續。

宏福苑特設銷售計劃

特區政府為安置宏福苑受災居民，成立「特設銷售計劃」，讓居民以「樓換樓」方式，達至長遠居住安置目標，早日恢復正常生活。



公屋居屋

招國偉

公屋聯會總幹事

房委會及房協合共提供3,947個單位，選樓先後次序會按照業主接受收購日期分批而定。第一批截止日期為6月30日，而第二批為8月31日，同一批申請者會以攪珠釐定結果。

政府撥出多個居屋及綠置居屋苑中，少於實用面積300平方呎的單位共540間；300至400平方呎實用面積共1,018間；400平方呎以上有2,389間。大面積單位佔比最多，其中頌雅路西第一及第二期全部提供400平方呎以上的大單位，共有1,547間，佔整體約39%。

頌雅路項目達原居安置效果

社會上有意見批評，把部分居屋及綠置居單位撥作宏福苑銷售計劃，會影響其他市民購買較大單位，甚至剝奪機會。不過，在2,389間較大單位中，減去頌雅路西兩期項目的1,547間，實際上只撥出842間居屋及綠置居較大單位，只佔約21%。

若與整體居屋及綠置居較大單位的總數比較，在較大單位中，銷售計劃僅佔34%，所以批評銷售計劃佔據所有大單位的說法是站不住腳。

筆者認為，由於頌雅路西項目位於大埔，面積與宏福苑單位相若，達至原區安置效果，料有不少受災居民考慮選購。

歐元有力上試1.18關口



美國最新非農就業報告顯示，4月新增非農就業人口11.5萬人，高於市場預期約6萬人；失業率持穩於4.3%，符預期。就業數據稍為降低年內降息可能性，但對美元支撐有限，美元指數錄得連續第二周下跌。

歐元兌美元上周反覆走穩，整體匯市受到中東局勢、美聯儲政策預期及歐美經濟數據所影響。日線圖顯示，歐元兌美元RSI及隨機指數重新向上，而MACD指標剛接近升破信號線，預示歐元短期見上試動力，1.18關口是當前阻力，需進一步跨越此區，才可望歐元更接近開展新一波上揚走勢。延伸目標先參考4月高位1.1849，下一級阻力料為1.1930及1.20關口。支持位回看25天平均線1.1720水平，較大支撐預估在250天平均線1.1660及1.1580。

日圓料走勢反覆

另外，美元兌日圓大致於155至158之間上落。此前一周，日本當局疑似動用約350億美元干預匯市，並配合口頭警告，遏制日圓被大幅拋售。日本首席貨幣外交官表示，干預頻率沒有任何限制，且與美國當局保持每日聯繫。

預期美元兌日圓短期走勢反覆。較近阻力料於100天平均線157.40及158.60，下一級看160關口，其後阻力將留意160.80至162水平。

百家觀點

涂國樞

永豐金融資產管理董事總經理

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團