

地攤經濟提振消費 啤酒股炒起

恒指強勢四連揚 近四個月最長升市

地攤經濟打得火熱，地攤神車獲「恐慌式」搶購，市場憧憬排檔食肆消費將帶動啤酒銷售，啤酒股大受資金追捧；華潤啤酒（00291）、青島啤酒（00168）昨日股價破頂升超過3%。分析員稱，內地啤酒股值得長期持有，尤其是外圍經濟不明朗，內需股前景有保證，投資者可趁板塊股份回調，再分注吸納。整體大市方面，恒指反覆升40點，連升4日，是近4個月以來最長升市。

熱炒板塊

大公報記者 周寶森

為規避中美經貿摩擦風險，市場資金近期密佈入中資內需股，而中央力促地攤經濟，成為內需股最新催化劑。被喻為「地攤神車」的「五菱榮光貨車」在拼多多平台推出300輛，瞬間被搶購一空。阿里巴巴（09988）亦加入戰團，天貓618宣布上線「擺攤神車」專場，推出6款「擺攤專用車」。

地攤經濟昨日「辣着」啤酒股。投資者憧憬隨着更多食肆排檔投入經營，疊加夏季臨近，將帶動內地啤酒消費量。華潤啤酒昨日股價升3.6%，報45.65元，創歷史新高；青島啤酒股價同樣創新高，升3.3%，報57元。百威亞太（01876）股價表現相對落後，昨升2.8%，報25.5元。

趁內需股回調分批吸納

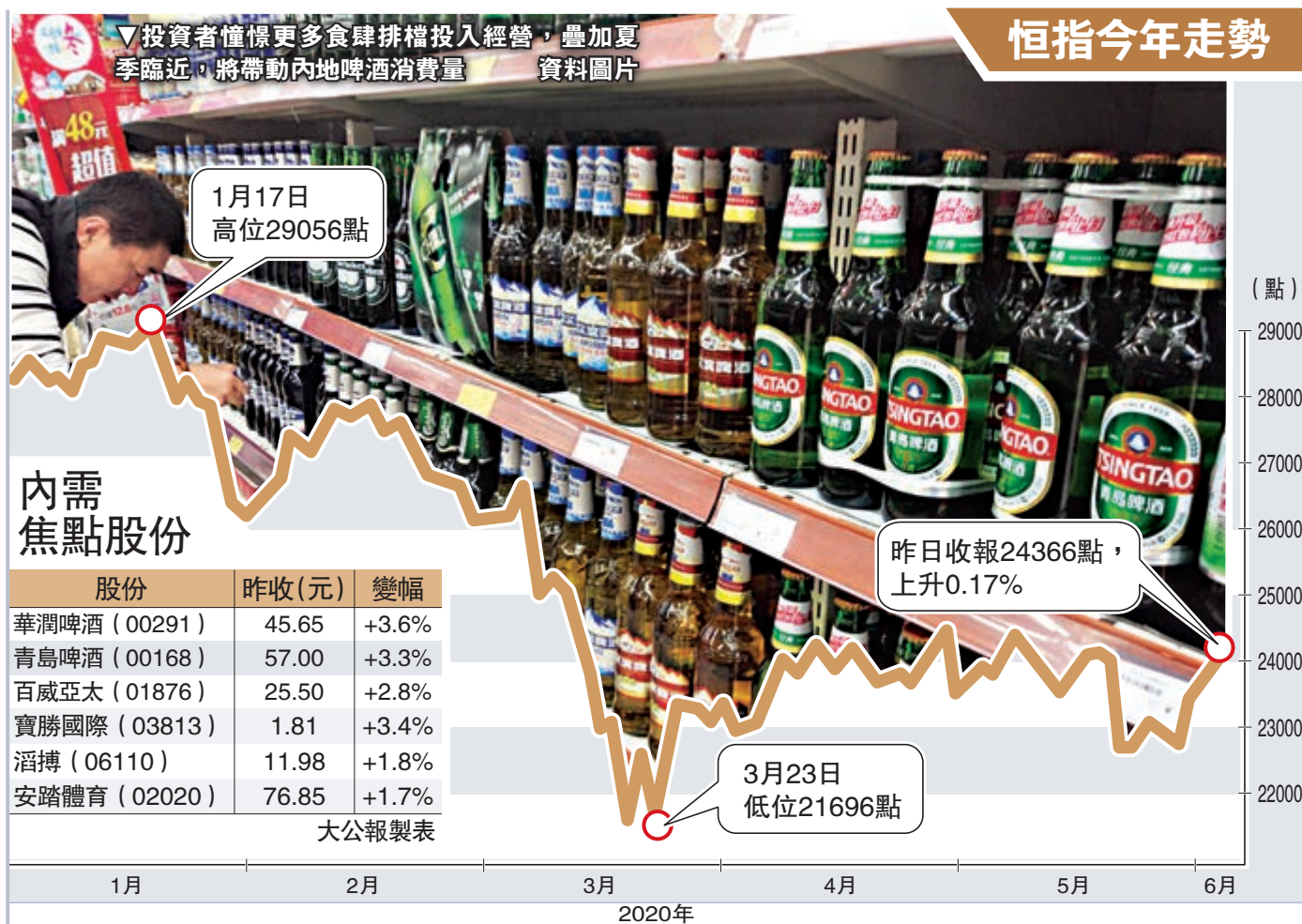
天宸合證券投資總監潘鐵珊認同華潤啤酒、青島啤酒能夠受惠地攤經濟，皆因兩啤有不少中低端的產品，切合地攤食肆的消費習慣。相對而言，中國並非百威亞太唯一主打市場，所以受惠程度較低。潘鐵珊提醒，投資者現價不宜高追兩啤，可等待股價調整再部署。華潤啤酒股價調整一成後可吸納；青島啤酒股價穿50元便值得買

入。第一上海首席策略師葉尚志稱，環球市場不明朗，中資消費股業務前景相對有保證，故吸引資金買進。華潤啤酒、青島啤酒現價處於高位，可是這類強勢股潛在回調空間有限，投資者不應寄望能夠低價買進。操作策略，投資者適宜分3注吸納，第1注可待華潤啤酒股價跌低於42.5元買進，青島啤酒首注買入價為52元。葉尚志強調，兩啤值得長期持有。百威亞太方面，雖然股價有機會重上招股價27元，但絕非板塊首選股。

體育用品股滔搏破頂

體育用品股方面，adidas大中華區業務在5月份呈現恢復性增長，adidas在內地兩大經銷商滔搏（06110）股價破頂升1.8%，報11.98元；寶勝國際（03813）股價升3.4%，報1.81元。另外，安踏體育（02020）股價升1.7%，報76.85元。

整體港股表現，恒指高開318點，見24643點已經是全日高位，中段曾倒跌121點，收市時重拾升軌，漲40點，報24366點，連升四日，是2月6日以來最長升浪。國指升0.4點，報9967點。



瑞銀：汽車銷售復甦超預期

【大公報訊】瑞銀亞太汽車行業分析師畢受表示，中國汽車在4月至5月銷售復甦表現超預期，對今年表現偏向樂觀，預期全年銷售由跌變升，並料由第二季銷售開始轉正，第三季會升至雙位數。

他指出，去年第三季有國五升級、國六標準的影響，令基數較低，加上市場消化疫情影響較預期快，該行在2月中及4月首周分別對1000人進行調查，受訪者對購車意向由17%增至27%

，相信是他們與疫情後的樂觀情緒有關，預期購買力會於未來數月釋放。

他又相信，豪華汽車在整體市場表現較好，雖然受到疫情影響，但整體購買力未見有太大的改變，內地大城市的經濟能力較為穩健，消費力所受到的衝擊較少。他表示，疫情不會對電動車有負面影響，但或有個別製造商在融資方面有影響。

另外，乘聯會官方微信號消息，5月乘用車零售量較4月總體增長12%，

增長較強。同時，5月全月的主力廠零售總體達到日均4.9萬輛，同比增速0%，同比表現相對平穩，並指今年的4-5月零售呈現以五一節為中心的零售較強特徵，隨後的5月下旬逐步降溫。

另外，具「地攤經濟」概念的三菱汽車（00305），昨日繼續熱炒，收市仍勁升64%至0.5元；東風（00489）升2.09%至5.37元；長汽（02333）升逾1.7%，而比亞迪（01211）亦升逾1%。

劉熾平再減持騰訊 套逾2億

【大公報訊】記者李潔儀報道：騰訊（00700）再遭總裁劉熾平減持股份，今次減持60萬股，套現2.47億元。港交所權益披露顯示，劉熾平於上周五（5月29日）先以平均價409.6218元，減持50萬股，令持股量由0.59%降至0.58%，在本周一（6月1日），劉熾平再減持10萬股，每股平均價423.9732元，持股量維持在0.58%水平。

另外，市場消息傳出，騰訊有份投

資的互聯網醫療初創微醫（WeDoctor），計劃未來數月來港上市，初步集資額介乎7億至8億美元（約54.6億至62.4億港元）。較早前已有消息指，微醫計劃今年下半年上市，集資最多10億美元（約78億港元），目標估值最高達100億美元（約780億港元）。騰訊昨日股價走勢反覆，大部分交易時段報跌，低見428.6元，尾市突然抽高，並以全日最高435元收市，升0.6%。

祈連活：美難撼動聯繫匯率

【大公報訊】美國總統特朗普指會取消香港特殊地位後，市場一直憂慮會否影響聯繫匯率。有「聯匯之父」之稱的景順首席經濟師祈連活接受本地傳媒訪問時表示，美國幾乎無可能會對聯匯制度採取任何手段，聯匯制度是最佳及最適合香港的匯率政策，只要香港仍是亞洲最重要的國際金融中心

，港元與美元掛鈎仍會得益。

祈連活指出，有三個原因顯示出美國幾乎無法對聯匯制度採取手段。第一是與美國爭拗的對象是中國內地而非中國香港；其二是香港擁有4400億美元外匯儲備，當中大部分以美元債券方式持有，可成為支持港元的基礎；第三是美國金融機構在香港擁有大量業務，

若聯匯制度遭到破壞，美資公司在亞洲及中國的業務亦受影響。

他表示，美元並非只為美國的貨幣，而是環球貨幣，所以港元與美元掛鈎無需要獲得美國同意，實際上不少與美國相左的國家，其貨幣亦與美元掛鈎。他續稱，特朗普最終會否取消有關特殊待遇安排，則仍有疑問。

疫情受控 內需基金及ETF看俏

隨着內地疫情受控，內需行業如餐飲、零售及娛樂等已陸續復工及恢復營業，因此市場憧憬內地消費需求將會反彈。如要投資中國消費股份，現時市場亦有以中國內需主題的基金，過去一年回報高達25%。另外，亦有兩隻分別在香港及美國上市的ETF，入場費相對較低，投資者可以考慮自身的投資喜好，選擇基金或是ETF。

基金頻道

大公報記者 王嘉傑

雖然受到新冠肺炎疫情的影響，內地第一季經濟按年下降6.8%。為此，內地政府將提振消費力道，以拉抬疲弱的經濟。發改委早前發布五大消費措施，包括促進汽車消費優化升級；釋放文化、旅遊、養老等消費潛力，加快培育數位消費等。相信隨着內地生活水平及教育水平的上升，都會驅使消費者增加對自身及家庭之生活質素要求。

為捕捉中長期的增長潛力。在內地自身經濟的升級及外來資金加持的情況下，相信內地股票中的核心資產會給投資者帶來持續回報。其中可留意內需主題基金，例如景順長城內需增長混合，及富達中國內需消費基金。其中，富達中國內需消費基金年初至今回報為負6.5%，三年年化回報有逾7%。主要投資內地、香港，以及台灣等地股份

，十大持股中有騰訊（00700）、阿里巴巴（09988），以及京東（JD）等股份。至於景順長城內需增長混合基金，則以A股為主，主要持有貴州茅台（600519.SH）、五糧液（000858.SZ）、牧原股份（002714.SZ）等。

中國消費股ETF 2500元入場

不過，一般基金的入場門檻高，贖回時間較長，買賣上相對不靈活。現時港股有一隻中國消費股

ETF，由未來資產管理推出，並於今年1月掛牌上市。名為Global X中國消費龍頭品牌ETF（02806），旨在追蹤和複製Solactive中國消費品牌指數（淨總回報）的表現，該指數由19隻股份組成，當中包括九隻在港上市中資股、七隻A股和三隻美國上市的中國概念股。並以離岸人民幣（CNH）計價，故該ETF的資產淨值同樣以離岸人民幣計價。費用比率為每年0.5%，入場費為每手50股，約2500元。

如果投資者想投資香港以外的ETF，可選擇追蹤MSCI中國可選消費10/50指數（CHIQ）的ETF。CHIQ由67隻股份所組成，當中包括20隻在港上市的中資股、35隻A股和12隻美國上市的中概股。CHIQ分布較廣，其十大持倉佔比為55.6%，港股的Global X中國消費龍頭品牌ETF其十大持倉佔ETF淨資產值75%，集中風險較高。

內需基金表現

基金	年初至今	1年表現	3年年化回報
景順長城內需增長混合	+5.59%	+25.81%	+19.53%
摩根亞洲內需主題	-12.36%	+3.13%	+7.43%
富達中國內需消費基金	-6.5%	+4.86%	+7.26%
東方匯理系列新興市場內需股票基金	-15.51%	-3.53%	-1.49%

貨幣政策的幻覺（上）

投資人語
周宇

在經歷了過去兩個月全球經濟、社會和金融市場的劇烈動盪後，隨着主要經濟體開始陸續經過新增確診人數的拐點，以及主要央行史無前例的大規模寬鬆和各國政府積極的財政刺激下，投資者對各國經濟在重新解封復甦的預期增強。全球股市在經歷了一季度的深度下跌後，在4月份顯著回升。MSCI全球股票指數單月上漲10%，美股漲全球，其中納斯達克已經收復年初至今全部失地。

最壞的時候過去了嗎？在2月中旬的報告裏，我們闡述了兩種可能的情景。第一種是如果病毒隨着天氣轉熱活性下降，或特效藥得到確認，則對經濟的影響主要表現在一到兩個季度的供給側衝擊。全球經濟活動會在下半年加速回升，並且刺激政策屆時可能將火上澆油，助推風險資產後續泡沫化的走勢。另一種情形下，如果疫情在全球蔓延且死亡率依然較高，則各國為抑制疫情所付出的經濟代價，尤其是就業密集型的餐飲娛樂、休閒旅遊等服務行業的失業率上升，對於面臨選舉周期的美國、日本和德國來說存在巨大的政治影響，則全球股市的跌幅仍有顯著的空間。

目前為止事態的發展，實際上更接近於第二種情形。儘管主要國家新增確診人數在全國封鎖後出現明顯下降，但並無把握說明復工後就能避免二次蔓延。各國醫學專家的普遍認知是在疫苗大面積投入使用前，病毒將與人類長期共存。即便復工之後，時不時的局部爆發甚至二次封鎖並非不可能，尤其

在缺乏高效的社會管理組織手段的國家。

這意味着全球經濟活動在相當長一段時間都難以完全正常化。不僅僅是因為客觀密集型的行業，如線下旅遊餐飲和服務行業的衝擊難以迅速恢復，還因為病毒較高的傳染性和致死率，對企業和個人的心理衝擊將導致私人部門自發去槓桿。以美國為例，在疫情衝擊之前，美國企業的債務率已是歷史新高。企業將大量的利潤用於股票回購推升股價，放大管理層的收益。但在疫情對現金流短期毀滅性的衝擊之下，企業的信用風險急劇上升。

儘管美聯儲史無前例的對企業債直接購買和財政部的中小企業貸款計劃避免了信用市場的崩潰，但鑒於對疫情不確定性的擔憂，我們不難想像，企業在未來相當長的一段時間內會將現金流用於修復資產負債表，而非急於大幅增加資本開支和招聘計劃，尤其是財務狀況更加脆弱但就業人數最多的中小企業。

當前急劇上升的失業率已預示着未來的消費難以出現復甦性改善。各國政府的現金補貼計劃無疑有助於緩解低收入人群的燃眉之急，但復工以後，家庭部門出於對未來工作和收入的擔憂，增加儲蓄減少不必要的開支亦將順理成章。密歇根大學消費者信心指數中，美國家庭對未來一年的收入預期顯著下滑，而大件商品購買傾向和購房計劃已降至比2008年更低的水平。在最早開始復工的中國，近期消費者信心調查亦反映出強烈的減少消費的傾向。（待續）

作者為易方達資產管理（香港）團隊