

# 資金退潮 美股步入震盪周期

美聯儲局在基金半年結日子突然發出收水預警，導致資金流向出現新變化，拖累華爾街股市走勢轉弱。基金大戶紛紛減磅套現避險，下半年美股將面臨更大規模資金退潮的衝擊波，步入震盪周期。

金針集 大衛



亞洲股市昨日跟隨上周歐美跌勢而幾乎全線見紅，其中日股一度跌逾1000點，收市急挫3.2%，而港股則失守28500關，下跌約1%，反映投資者對美聯儲局釋放收水信號感到不安。

## 美貨幣政策走向不明朗

事實上，繼逾半聯儲局官員在上周會議上預期2023年底前加息兩次之後，聖路易斯聯儲銀行行長布拉德進一步發表利率鷹派言論，揚言最快明年加息，對利率極之敏感的美股應聲下跌，前周還創下歷史新高的道指，轉眼間已從高位回調了近半成，小心美股短期已見頂！

## 基金加緊減倉 增持現金

值得留意的是，目前正值基金大戶進行半年結日子，聯儲局突向市場發出收水預警，無疑令貨幣政策走向變得不明朗，加上變種病毒威脅，可能令美國疫情再度惡化，經濟復甦之路更加難行，遠遠走在經濟前頭的美股，面臨調整壓力可想而知。

美股上周急跌逾3.4%，呈現走弱之勢，相信與基金大戶加緊進行減倉、增持現金有關，



資金正加速從美股退潮。

## 沽股換馬 買長債避險

另一個股市資金退潮的跡象，為近期美股走弱的同時，美國長債價格卻止跌回升，顯然沽美股、買長債的換馬活動十分活躍，30年期與10年期美國國債息分別跌破2厘與1.5厘。

不過，資金湧向美國債市避險，主要集中在長期國債身上，而短期國債在收水陰霾下則沽壓重重。例如2年期國債息已升破0.25厘，一

度見0.282厘的一年多高位。  
踏入下半年，華爾街股市步入震盪周期的機率不低。收水困擾之下，價值高估的美股，無可避免面臨估值修正，評級機構穆迪也預期美股有10%至20%調整空間。

值得留意的是，人行約談工行、建行等金融機構，要求切斷虛擬交易支付鏈，比特幣昨晚進一步插水，失守33000美元，30000美元大關岌岌可危，看來與比特幣關係系數高的美國科技股也劫數難逃。

阿里巴巴(09988) 比亞迪(01211) 港交所(00388)

## 心水股

# 運費高企 吼實中遠海控

## 股海篩選

徐歡  
改善，經濟步入復甦周期也帶動周期性行業蓬勃發展，其中，疫情導致全球供應鏈中斷進一步推動供需基本面走強並且推高運價，促使中遠海控(01919)去年利潤大增，而今年在全球經濟持續復甦下，貿易集運訂單持續高增以及運力不足下，運費高企，集運行業有望持續高景氣，帶動公司業績及股價。

去年，在集裝箱運價大幅上漲驅動下，2020年中遠海控單箱運價上升13.2%至862美元，EBIT(息稅前利潤)比率提升至8.8%，扣非淨利潤大幅增長505.1%至96億元人民幣，帶動公司股價持續攀升，近一年累計漲幅高達697.94%。雖然漲幅已經可觀，但是在運價持續高位下，行業目前依然處於高景氣階段。

目前，由於需求堅挺和運力持續緊缺，運費持續高企不下。全球經濟步入復甦軌道下，零售商和製造商正在重建庫存，美國零售協會預測美國今年第二及三季的集裝箱進口量將同比增38.9%及7.5%。

然而目前海外疫情依然反覆無常，導致出現了發貨地一箱難求，收貨地集裝箱則堆積如山，相關數據顯示，目前美國加州滯留集裝箱有1萬到1.5萬個，澳洲各港口空集裝箱的數量則超過了5萬個，國際上一些重要港口的空箱堆存



量是正常水準的三倍。這就導致了發貨地集運箱不足下，訂單需求無法迅速得到滿足。

相關數據也均顯示集裝箱運輸市場，正在步入基本面走強的上行周期。今年第一季度上海出口集裝箱運價指數(SCFI)，以及中國出口集裝箱運價指數(CCFI)兩者平均值分別同比上漲198.1%和113%，季環比也錄得上漲40%和56.4%。

在行業持續景氣下，今年一季度公司扣非後淨利潤154.1億元人民幣，較去年同期增長近202倍，在目前運價高企下，中遠海控有望在2021年第2至3季再次實現強勁盈利，公司股價依然具有上行空間，可適當關注。

(作者為天大資產管理投資經理，為證監會持牌人士，截至本評論文章發表日止，本人及／或其有聯繫者並無持有全部提及之證券的相關財務權益。)

## 大市續尋底 盯緊28200

### 頭牌手記

港股昨日受美股及日股重挫的影響，一度下跌四八七點，低見二八三一四，其後略有反彈，收市報二八四八九，跌三一二點，跌幅百分之一點〇八，全日總成交一千五百七十三億元。

以其成交額看，較上周五少四百八十二億元，亦即與平日的千三至千四億元相差無幾，顯示昨日市況縱然有沽壓，但是實際的力度並不強。

昨日港股面對的是：(一)上周五美股道指跌了五三三點；(二)日股昨日開市即跌八〇〇至九〇〇點，收市跌九五三點，跌幅百分之三點三。至於內地股市，則未受太大影

響，滙綜指上升，深證指也微揚，所跌者為較「專門」的指數，如「超大盤指數」、「龍頭指數」等。

初段，港股的表現還不算差，其後才被淡友質低，末段反彈尚可，指數之跌，在可控和可接受範圍內。

大家知道，美股下跌，主要受加息可能提前於二〇二二年末到來，由於美股早就炒過龍，未有似樣的調整，這次聽聞專家預測提早加息以對抗通脹，遂引起恐慌，炒家在大戶推波助瀾下，到處找「救生圈」，亦引起恐慌情緒升溫。美股的表現，屬咎由自取，早就知道會有這樣的場景發生了。

昨日港股以電訊、體育用品、汽車表現最好。中國電信披露派息比率

將為盈利的六成，受刺激大升一成一，連帶中移動、聯通也升百分之一至二。

「六一八」網上平台促銷反應理想，其中以體育用品的銷售最勁，是以李寧、安踏、特步等，繼續上升，不過主持促銷的京東、阿里巴巴、騰訊等，股價就升不上去，仍要隨大市下跌。比較之下，阿里跌百分之〇點七，遠比京東、騰訊所跌百分二為少，似乎顯示阿里現水平的支持不俗。對此，我頭牌亦有同感。

經過昨日稍稍重挫，大市又要向下尋底。還好的是：上周四的低點二八二一六，仍然未跌穿，所以日後大家要盯緊二八二〇〇這一水平能否守得住。

昨日港股以電訊、體育用品、汽車表現最好。中國電信披露派息比率

## 股息率4厘吸引 領展目標84元

### 經紀愛股

連敬涵  
領展房產基金(00823)上周公布截至今年3月底，全年度可分派收入總額為60.1億元，按年增加0.75%；全年合共分派289.99仙，按年增加1%，成績理想。

公司表示於疫情期间，已完成項目的估計投資回報率均受到備受打擊的租賃市場影響。展望未來，隨著疫情逐漸消退，加上香港政府持續推出疫苗接種計劃，預期租賃市場氣氛及本地消費於2021/2022年度將會有所改善。公司計劃就資產提升項目投放



超過10億元的資本開支，預期投資回報率為低雙位數。

公司會從風險分散的角度來選擇

增加投資，例如在中國內地、英國、澳洲、日本及新加坡等地，目標是未來幾年有30%的收入來自香港以外地區，而其中20%來自內地。

由於內地資產組合及潛在新收購項目，整體每基金單位分派增長仍能維持低至中低位數增長，而現時股息率約為4厘亦算吸引，投資者可於77元水平吸納，目標84元，跌破72元止蝕。

(作者為勤豐證券資產管理董事總經理，證監會持牌人士，並無持有上述上市股份。)

## 物業收費勝同行 中駿商管前景俏

### 股壇魔術師

高飛  
由內房股中駿集團(01966)分拆旗下的物業管理公司中駿商管(00606)正在招股，招股價3.7至4.6元，擬計劃發行5億股股份，其中公開發售股份佔10%，國際配售佔90%，集資最多23億元，預計將於7月2日掛牌。市場消息指，其國際配售已錄得足額認購，可見公司有一定吸引力，可考慮認購。

中駿商管是中國領先的商業及住宅物業管理公司，截至去年底止，公司擁有104個在管商業及住宅項目，在管總建築面積約為1620萬平方米及總簽約建築面積約3660萬平方米。根據仲量聯行的資料，其在管總建築面積在中國提供商業物業管理及運營服務的物業管理公司中排名第15位。

業績方面，由2018至2019年，

公司的收益由近4億元(人民幣，下同)增加44.9%至5.75億元，淨利潤由3480萬增加122%至7730萬元；2020年業績繼續上升，收益增加40.2%至8053萬元，淨利潤增加110.2%至1.63億元。

公司的商業物業管理及運營服務收益由2018年的1.52億元增加至2020年的3.73億元，分別佔期間總收益的38.4%及46.3%。由於公司將重點放在發展商業物業管理及運營服務分部上，所以預計未來有關收益所佔百分比將會繼續上升。

另外，公司亦致力於利用及開發數字化及運營自動化系統，並採用科技解決方案來增強競爭力、提升服務質量及客戶滿意度、減少對勞動力的依賴及降低成本，因此能夠享有較高毛利。公司現時在管項目的平均物業管理費為每平方米27.7元，較已披露相關資料的內地物管

股為高。而公司於2018年至2020年的商業物業管理及運營服務的毛利率由47.6%升至59%，整體毛利率由34.6%升至44.3%，反映盈利能力正在提升中。

中駿集團正在打造的「百城計劃」，預計到2025年開業及在建的「世界城」數量將超過100座，料今年第4季將有4座世界城開業。中駿商管今次集資所得，將有一半用於戰略收購及投資，有利繼續增長。

據招股書披露，基石投資者陣容強勁，包括安踏體育(02020)副主席兼執行董事丁世家信託公司和盛海外、恒安國際(01044)執行董事許清流全資擁有的King Terrace Limited，以及九牧王投資部主管林婉瑩，以及在大中華市場採取基本、由下而上的價值投資策略、為全球的機構投資者管理資本的TX Capital等，中駿商管前景可期。

## 美元指數漲勢 還看鮑威爾言論

### 指點金山

文翼

美元上周躍升至數月高位，黃金重挫超過140美元，創7周收盤新低。因美國聯儲局突然轉向鷹派美元強勢反彈，「點陣圖」預測2023年加息兩次，金融市場瘋狂暴動，美股、大宗商品、主要貨幣全線大跌。

過去一周，美國公布的5月份生產者價格指數高於市場預期的6.3%；5月份零售銷售額環比下降1.3%；首次申請失業救濟人數升至41.2萬人，市場參與者基本忽視上述數據，未能引發市場明顯的反應，因為主要導致金融市場調整的是美元。

隨着通脹正在悄然逼近，美聯儲局周三政策聲明維持基準利率不變，但首次加息時間提前至2023年，3月時的預測還是零次，6月立場突然鷹派，以及聯儲局主席鮑威爾對通脹前景的謹慎，引發美元強勢上漲。之後聖路易斯聯儲主席布拉德的言論進一步提振美元，認為通脹比預期更為嚴重，助推美元上周錄得14個月來最大周線漲幅。

眼下本周，重點關注美歐重磅宏觀數據、美聯儲多位官員講話及英國央行

利率決議。美國方面的數據最受關注，尤其是核心個人消費支出(PCE)價格指數，這是美聯儲最重要的通脹指標；市場預計同比上漲3.1%提高至同比上漲3.5%，數據強於預期有利美元，反之利空美元。

至於歐美6月Markit PMI及美國5月耐用品訂單月率、第一季度實際GDP等經濟數據也要留神。

鮑威爾攜手多位官員於本周亮相，需密切關注鮑威爾說些什麼？是否試圖改變一些強硬立場；若縮減購債觀點在9月開始，預料美元將繼續上漲。另外，英國央行將宣布其政策決定，如鷹派前景，可能引發英鎊兌美元大幅上漲，料將幫助黃金信心回升。

### 金價支撐位1733美元

技術分析，金價已回吐了3月底上漲波段的三分之二，KD指標在20線下方，短期有技術性修正的要求。金價重要阻力位在1815美元，不能突破還有下行風險；初步支撐位在1733美元，進一步支撐在1707美元。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

比特幣失守三萬三千美元，而且走勢再高的美國科技股可謂有得震無得腳。度尋底三萬美元關口，與比特幣關連系數再