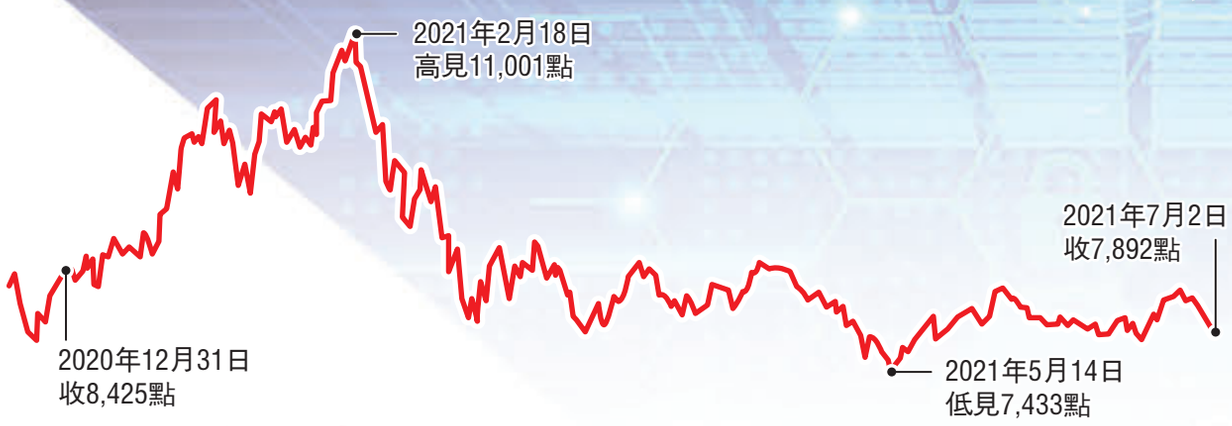
基本因素強韌 行業調整後估值吸引

基金趁低撈 科技股料有運行



恒生科指較2月高位累瀉28%

港股上半年累升5.86%，升1,596點，期內傳統類股份大幅跑贏曾經受寵的科技股，如中石油（0857）上半年累升57.5%居藍籌股第二大升幅。近日不少基金經理身體力行唱好科技股，摩通基金經理表明要趁低「撈貨」，並明言重倉美團（3690）及騰訊（0700）；有科技股女股神之稱的Cathie Wood，其管理的旗艦基金ARK近日也從6月份低位急彈逾兩成。科技股下半年會否翻生，將成市場焦點，也關係着下半年大市的表現。

●香港文匯報記者 周紹基

券商下半年看好板塊

券商	看好板塊
中金	信息科技、消費、醫藥、能源、電動車、新能源、半導體
中信証券	高端製造、醫藥、消費
建銀國際	新能源、醫藥、消費、硬件科技、汽車
交銀國際	醫藥、公用、消費
招商證券	電動車、環保、消費
華泰證券	資源、金屬、玻璃、半導體、電力

資料來源：各機構公布

科指成份股今年來五大升幅

股份	上周五收(元)	今年來變幅(%)
舜宇光學(2382)	236.60	+39.42
閱文集團(0772)	84.65	+39.11
瑞聲科技(2018)	56.95	+31.22
同程藝龍(0780)	18.98	+26.53
比亞迪電子(0285)	49.10	+20.94

科指成份股今年來五大跌幅

股份	上周五收(元)	今年來變幅(%)
新東方在線(1797)	9.28	–66.74
京東健康(6618)	106.60	–28.93
阿里健康(0241)	16.56	–27.69
明源雲(0909)	37.35	–21.69
小米集團(1810)	26.20	–21.08

在最近一年半，港股的焦點都在科技股，去年可謂動力澎湃，至今年2月，恒生科指更突破11,000點高位。惟自從內地加強對科技平台的監管後，以往表現搶眼的阿里巴巴(9988)、騰訊、美團「俗稱ATM」三股，皆氣勢盡失且失去光環，拖累恒生科指今年來較高位回調約28%。單計上半年，恒生科指要倒跌3.2%。

基金經理下半年部署的啓示

下半年年結之後，基金經理對倉位重新部署，也為一眾小投資者帶來啟示。管理14.8億美元的摩通太平洋科技基金的駐港基金經理Oliver Cox表示，現正選擇性增持一些受「反壟斷」打擊的內地科網企業，當中美團及騰訊更是重倉股份。早前有幾間基金公司，包括貝萊德在內，都表示因為監管整頓行業，令科技股添上很多的不確定性，但Cox反而認為，經上半年的調整，內地科網股的估值已相當吸引，目前正是入市時候。騰訊和阿里等股份的市值，已從近期高位跌逾五分之一。今年以來，美團僅升3.2%、騰訊升1.9%、阿里巴巴跌8.9%。

根據彭博數據，Cox所管理的基金，在今年來的回報率僅4.4%，表現不算得突出。不過，Cox稱「絕不會」改變自己的投資理念，並指全球進入高通脹時代，到了某個時刻，投資者將會重新回到高增長企業上。若美國債息繼續保持現水平，他認為下半年科技股可看好。

「科創牛」大方向方興未艾

興業證券亦指出，「科創牛」的大方向其實方興未艾，該行認為未來數字經濟仍是大趨勢，雲計算、智能製造將成為全球競爭的高地，特別是製造業的智能化重塑，相關股份值得中長期投資。該行指出其餘兩大投資趨勢，包括先進製造業、新能源及「碳中和」等科技創新產業，以及內地人口結構變化而催生的內需，例如醫療保健等產業。該行認為，下半年資產都會傾向追捧上述三大趨勢股份。

英皇證券研究部聯席董事陳錦興表示，今年至今，不少科指成份股錄得巨大跌幅，反而資源、航運及金融股都表現不差。港股已進入第三季，他料板塊輪動會持續，科技股並非全無機會。事實上，美國納指由年初至今，仍有14%升幅，內地的深圳創業板指數同樣有12%的進賬，反映投資者並非對科技股失去信心，恒生科指明顯跑輸，主要因為科指的重磅股，皆是內地科網平台股，這些股份在上半年飽受「反壟斷」的壓力，但在壓力過後，並不影響有關股份強韌的基本因素。

本季料見底回升 看好優質股

他相信，內地的監管政策，在下半年或有鬆動空間，與過去內地出手監管藥價過高，以及手遊發展過快一樣，政策的目的，並非為了扼殺行業發展。因此，科技平台股目前估值下調，反而是中長線的吸納良機，騰訊、阿里、京東(9618)及快手(1024)等優質股份，第三季見底回升的機會不低。

港股本月可闖三萬 動力若增強

香港文匯報訊（記者 周紹基）「六絕月」應驗了傳統智慧，大市下跌了324點，但跌幅並不多，踏入7月能否「七翻身」，分析師都普遍抱樂觀看法，主要因美股持續走俏，港股終見跟隨，大市有望在本月挑戰3萬點大關。

美通脹仍為市場主要風險

歷史數據同樣顯示，過去當年的5月港股上升，那同年7月港股幾近肯定向上。不過，美國的通脹仍然是後市未來主要的風險，上個月美聯儲的鷹派轉變擾亂了市場之後，美國時間周三的美聯儲6月會議記錄將受到密切關注。金利豐金融研究部執行董事黃德几就指出，通脹趨勢已相當明顯，目前市場都認為，聯儲局不敢立即上調利率或減少買債，當然，通脹疑慮將繼續成為股市的利淡因素，若7月公布的通脹數據再惡化，將會成為股市回吐的藉口。

宜選對息口不太敏感板塊

由於通脹是市場目前最不穩定的因素，故黃德几建議投資者，應選擇一些對息口不太敏感的板塊，例如零售股等。事實上，近期錄得顯著升幅的都是零售及內需股，包括啤酒股、體育股、內地的餐飲股、飲品股的走勢皆不俗。

凱基證券亞洲研究部經理陳樂怡亦指出，自6月份聯儲局會議後，該局愈來愈多的官員，都表示開始擔心目前的通脹情況，並認為現在應討論縮減買債的具體做法，更有部分官員支持明年便開始加息。但她認為，現在聯儲局的大部分官員，都傾向淡化通脹預期，指出以美國經濟現況，距離加息尚遠，故她預期，聯儲局未來的收緊力度也將偏向溫和。另外，陳樂怡還指出，A股回穩加上美股再創新高，港股亦跟隨大市上升，但由於港股成交額「不給力」，這將使恒指在突破29,500點時，會面對一定難度。

不過，總體上，市場人士普遍認為恒指在7月份很大機會上衝3萬點。光大新鴻基證券策略師伍禮賢維持其樂觀看法，恒指一旦升穿29,500點這個重要阻力位，7月大市表現便更值得期待，相信本月可見3萬點，而大前提是大市成交要回升至約2,000億元，市場才會更有動力。板塊方面，伍禮賢建議7月份繼續關注石油股表現，他認為油價仍會向好。

美股續強勢 利好投資氣氛

晉裕環球資產管理投資組合經理黃子燊同樣認為，7月份的恒指走勢會偏向正面，主要為美股接連破頂，連低沉的板塊也有復甦跡象，強勢股又繼續創新高，反映市場氣氛正在轉強。股票分析師協會副主席郭思治表示，雖然現時有明顯通脹壓力，但聯儲局未見明確方向，通脹普遍預期只屬短暫，只要恒指能繼續穩守於100 天線(約28,975點)之上，相信7月上旬便有望上試6月初時的29,490點高位。只要大市能成功突破此關，加上成交配合，恒指將直上3萬點大關。

觀望多項重磅數據 大市料波動

● 港股上周累挫3.3%。 中新社

近期投資市場留意事項

- 香港與環球新冠肺炎疫情最新發展
- 美聯儲與歐洲央行公布議息記錄
- 內地公布6月財新服務業PMI
- 內地公布CPI與PPI數據
- 美國公布服務業與綜合PMI數據

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）近日港股表現疲軟，上周五更大跌逾500點，市場觀望本周內中美的重磅消息，美國時間本周三美聯儲公布6月議息會議記錄，內地本周五也將公布社會融資規模、PPI及CPI等數據。有分析員認為，由於投資氣氛轉差，加上部分資金因近日大量IPO活動而流走，港股表現或持續偏軟，恒指短期內或跌至28,000點。但亦有分析員認為，港股近日已累積一定跌幅，若A股表現良好，恒指短期內或反彈至28,600點。

四日瀉近千點 短期或反彈

上周五港股連跌第4日，當日大跌517點或1.8%，收報28,310點。恒指四日累挫977點。美股上周五三大指數則全線上升，道指升152點，收報34,786點，標普與納指分別升32點及116點。ADR港股比例指數收報28,397點，升87點。在美上市的恒指成份股普遍上升，其中騰訊(0700)ADR折合報576.13港元，升0.28%；美團(3690)ADR折合報305.58港元，升0.52%；友邦（1299）ADR折合報96.88港元，升1.12%；港交所(0388)ADR折合報459.18港元，升0.74%。

金利豐證券研究部執行董事黃德几昨接受香港文匯報訪問時表示，上周五恒指下跌，「北水」未有大舉流入。展望未來，由於投資氣氛轉差，加上部分資金因近日大量IPO活動而流走，港股表現或持續偏軟，恒指短期內或跌至28,000點。

至於香港股票分析師協會副主席郭思治昨則表示，港股近日已累積一定跌幅，若A股表現良好，恒指短期內或反彈至28,600點。

內地消費者抵制 維他奶當災

另一方面，維他奶（0345）近日多份公告引起不少內地網民強烈不滿，繼而遭內地消費者抵制，黃德几認為，由於受到內地消費者抵制，相信維他奶股價短期內會受壓，至於蒙牛（2319）的股價，則可能會有少少受惠。

至於郭思治則認為，由於維他奶來自內地業務的收入不少，因此內地消費者抵制事件會對維他奶造成負面影響，短期內維他奶股價表現將會令人失望，他坦言難以預計維他奶股價何時能走出陰霾，因為事件可能會發展一段時間。

維他奶上周五收報29.4元，升1.9%，上述事件對其股價的影響，料於今日反映。

港今年IPO額料可保全球三甲

業界對香港全年IPO集資金額預測

機構	集資額（港元）
羅兵咸永道	5,000億
德勤	逾4,000億
畢馬威	不少於4,000億
安永	約3,500億

製表：香港文匯報記者 岑健樂

香港文匯報訊（記者 岑健樂）踏入下半年，香港IPO活動轉趨活躍，今日在市場招股的新股達13隻，業界也對本港下半年IPO表現樂觀。羅兵咸永道預計，本港今年全年IPO總集資額將達至5,000億元，創歷史新高，並有望再次躋身全球IPO市場三甲位置。

總集資額料5000億創新高

羅兵咸永道統計，香港上半年共有47家新股上市活動，集資總額達2,129.6億元。該行預計，2021年有150家企業於香港上市，其中主板市場首次上市企業有145家，總集資額將達至5,000億元，較原先預計的4,200億至4,600億元為多，創歷史新高，並將再次躋身全球IPO市場三甲位置，僅次於美國納斯達克及紐約證券交易所。

羅兵咸永道香港企業客戶主管合夥人黃煒邦預期，下半年本港IPO市場投資氣氛將繼續向好，IPO集資的需求保持強勁，今年香港IPO市場將繼續蓬勃和多元化發展。該行預計，下半年新經濟企業、中概股回歸和生物科技企業上市活動將保持活躍。

更多新經濟公司將加快上市

德勤也表示，儘管香港新股市場在2021年第二季度錄得放緩，但是預期很多新經濟公司將會加快推進它們的上市計劃。新經濟企業的極大規模新股、雙重第一上市、第二上市，以及分拆上市將會成為2021年下半年香港市場的亮點。

隨着大量新經濟企業計劃作超大規模、雙重第一上市、第二上市和分拆上市，意味着香港新股市場有望於下半年達到逾2,000億元的融資預測。因此，德勤料今年全年有120至130隻新股上市，集資額逾4,000億元。

另外，畢馬威中國資本市場諮詢組合夥人劉大昌早前也表示，由於現時排隊申請在港上市的企業眾多，預計香港今年新股集資額將不少於4,000億元。安永早前亦估計，香港全年集資額約3,500億元，與去年相若，雖然想重奪全年冠軍將非常困難，惟坐穩第三名仍有極高概率。