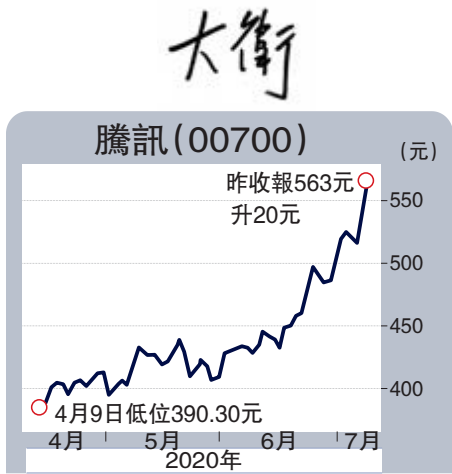


中資股全球炙手可熱

近期人民幣需求增加，兌美元升破七算，這正好反映全球不斷增加中國資產配置的大勢。從人民幣與港元呈強表現來看，可知中國資產買盤異常強勁，A股、H股與紅籌等中資股成為全球炙手可熱的投資對象，看來大時代才剛剛開始。

金針集



中國經濟穩好，且內外資金積極入市，滬深A股連升第八日，上證綜指與滬深300指數本月上升15.6%與16.2%，升勢十分凌厲，而恒生指數與國企指數在A股帶動之下，本月也抽升7.3%與10.4%。

國際資金大換馬

內地與香港股市突然之間成為全球投資市場最大亮點，近年一直領漲環球股市的美國股市，表現明顯相形失色，標普指數本月僅升2%，露出了疲態，這與美股估值偏高有密切關係，加上聯儲局濫發貨幣，醒目國際資金加速大換馬，紛紛減持美元資產，轉投更具吸引的中國資產。

財經猛人前大摩亞洲區主席羅奇估計明年底前美元匯價會大跌35%，美元資產投資前景令人擔憂。同時，美國經濟嚴重衰退，投資美股隨時蒙受股價、匯率的雙重損失。相反，人民幣匯價在穩健的經濟基本因素支撐下，存在長期升值的條件，投資中資

股，隨時賺價又賺匯。

大時代才剛開始

事實上，近期人民幣需求明顯增加，兌美元離岸價昨日升破七算，為四個月最高，相信與國際資金增加中國股債資產配置有關。

與此同時，港元匯價繼續強勢，貼近7.75強方兌換保證水平，金管局昨日入市承接134億元港元買盤，銀行體系結餘增加至1783億元。由此可見國際資金加倉A股、H股與紅籌的熱潮方興未艾，有理由相信中資股大時代才剛剛開始，即使市況短期有調整，但走勢料屬大漲小回格局。

科技指數助吸資

此外，恒指公司計劃推出反映中資新經濟股表現的科技股指數，類似納斯達克指數，預期成份股包括騰訊、阿里巴巴、美團點評、小米、京東、網易與中芯等中資新經濟股，新指數有助吸引更多國際資金流入港股市



▲騰訊、阿里巴巴、美團點評、小米、京東、網易與中芯等中資新經濟股，吸引更多國際資金流入港股市場。

中國創新發展見到成效，新經濟股具高增長潛力，而近日港元拆息跌至兩年低點，銀行一年期港元定期存款利率低見0.8厘，造就中資股掀起新一波大升浪，特別是新經濟股成為全球首選搶吸目標。

新思維炒新概念股

頭牌手記

沈金

港股昨日好淡爭持，注意力幾乎集中在新經濟股之上。恒指高低波幅雖然只是三〇〇餘點，但新經濟股份的股價上落都在百分之十或以上，市場人士用「炒到痴痴呆呆」來形容一眾新經濟股的波動，有心人開始告誡，要小心形成泡沫和殺傷力。

投資者尤其是小投資者，對新經濟股的憧憬、愛好，是可以理解的，但有一點就是其估值問題，以現時的市價，有不少是「一味靠估」的，根本難以用業績來衡量，「預期」、「估算」多於一切。同時，對待這一類型的股份，必須接受新的概念，就是在初期營運中，未必能賺錢，而是大大的交投額，大大的成本運作，而相對盈利來講，

就並不吸引，有的在可見的將來根本不會派發股息。他們說，這一類股份，是靠股價波動來賺錢的，不是用來收息的。

我個人不評論這種看法，但只想指出一點，就是參與這一場遊戲，「食得鹹魚抵得渴」，股市不會是「單程路」，到了某一個高點，必然會掉頭走「回頭路」，大家在玩得興高采烈之時，且容我潑點冷水。

香港疫情被形容進入「第三波」，這對經濟復甦還是有影響的，估計短期股市只能個別發展互有升降，不易大力推高指數，還好的是一些沉寂多時的股份，已有大戶出來「打點一切」，使股價不至過分低殘，不過，銀行股和本地財團股的壓力較大，短期還未見有改善的機會。特殊強勢是陳啟宗的恒隆地產，昨

升百分之四點六，創五年高位，此股本月三十日宣布業績，幕後人似有智珠在握之勢。

本周我頭牌推介了三隻股份。其一是阿里巴巴(09988)昨勁升一成，其二是粵海投資(00270)昨升百分之三，其三是上海實業(00363)，十二元七角至八角水平可以吸納。昨日，我亦在十二元八角四仙買入若干。此股周息率有七厘多，中期息上次派實物股份「上賓城開」，所以在周息率上當成「無息派」，全年息只計四厘，估計今次應恢復派現金中期息。以七厘息計，何懼之有？

恒指昨收二六二一〇，升八十點，成交二千零六十八億元。

心水股

美團點評(03690)

恒安國際(01044)

中國人壽(02628)

股神跟不上科技股時代？

安里人語

徐佩芝

有人說只要買入巴郡(NYSE:BRK)股票，就是由「股神」巴菲特擔任自己的投資組合經理。自50年代起為巴郡淨值由10000美元增加至接近740億美元，同時為巴郡股東創造接近4000億美元的價值。可是，巴郡近年的投資回報率遜於大市，且不論是一年前對西方石油公司(NYSE:OXY)的投資，還是疫情期間所作出的投資決定卻令人大跌眼鏡。今年首季，巴郡更虧近500億美元。

今年5月，巴菲特選擇清倉拋售四大航空股，令其蒙受數十億美元的賬面損失，但在該行動後的三個星期，航空股全面飆升，可謂對巴郡的雙重打擊，亦令不少投資者質疑巴菲特恐慌性拋售的決定。事實上，巴菲特之前所經歷的經濟危機，都是由金融機制崩潰而引起的，即使多國中央銀行向金融市場注入巨額資金，也無法阻止危機爆發。但是次美國聯儲局出手救市的措施比起以往更快、更具針對性，今次打出的「無限QE計劃」亦令市場在流動性大幅增加下，加上投資者預期各國央行會無限量入市支持股市的表現而出現暴漲的情況，同時亦令巴菲特這類經歷過央行救市失敗，又或者相信市場應出現自我

調節機制的投資者大失預算。

除了疫情期間所作出的投資決定，巴菲特對科技股的慢熱態度亦令不少投資者失去信心。科技板塊多年來表現亮眼，但巴郡卻直至2016年才開始持有蘋果(NASDAQ:AAPL)，市值近800億美元的蘋果股份乃為巴菲特投資組合內唯一的科技股。即使「價值投資法」是巴菲特的強項，但時至今日巴郡投資組合依然以金融、工業、能源及消費品等領域股份為主，這樣的組合在科技股逐漸成為股市主流的情況下是否仍能體現價值？而巴菲特對科技股顯得相對保守的投資策略又會否降低巴郡投資組合的靈活性？

巴郡2020年第一季度報告顯示，持有現金及現金等值物合計約1372億美元，創下新高，並較去年底多出約100億美元，反映巴郡在第一季度抱觀望態度，未有趁機「撈底」，更沒有於該季購入於3月底後開始強勢反彈的科技股。的確，現金給予巴郡很大的靈活性；或許巴菲特增加現金儲備只為未來大展拳腳儲備實力。

更重要的是每個人投資方式都不盡相同，如各位認為自己正值盛年，願意承受更高風險，那其實不一定要參考「股神」的投資策略，尤其是他一直標榜「價值投資」，而非風險投資。

(作者為安里控股董事總經理)

恒安估值吸引 目標75元

個股解碼

鄭浩男

恒指上半年累跌3762點，50隻藍籌股中僅有6隻股價見升幅，其中之一為內地衛生用品廠商龍頭恒安國際(01044)，股價有望承接上半年之強勢，因疫情加強了社會衛生意識，加上原材料木漿價格下行，有助集團產品需求提升及提升毛利率。

集團2019年業績穩健增長，收入按年增9.7%至224.92億元（人民幣，下同），主因集團加大力度改革傳統銷售渠道，加強終端門店的建設及拓展，增強精準銷售能力，並持續推出升級和高檔產品，進一步拓展高檔及高品質的市場，藉此提升產品滲透率及市場份額。由

於木漿價格逐漸由高位回落下，有利於降低集團的生產成本並抵銷年內推廣及分銷成本上升的影響，年內整體毛利率輕微上升0.4個百分點至約38.6%，推廣及分銷成本佔集團收入百分比上升3.1個百分點至20%。

集團將於8月公布的2020年上半年業績，其中電商渠道將成為驅動收入增長的關鍵，因疫情觸發了必需品消費逆勢增長。參考2019年電商渠道的營業額超過44億元，按年急升逾50%；電商渠道的收入佔集團收入亦按年上升5.4個百分點至19.8%。集團近年加快發展電商渠道的銷售，拓展策略已由「部門級」提升至「戰略級」，並計劃加強利用「網紅」銷售及代理更多外國

品牌與集團產品互補，增加電商渠道的銷售。

集團多位大股東近期持續增持，體現出大股東及管理層對公司中長期發展前景的樂觀預期。此外，集團估值吸引，其市盈率（約17.81x）低於另一衛生用品龍頭維達國際（約32.02x），加上業務較多元化，更具投資價值。技術走勢上，近日股價突破6月橫行區，並收復50天線（約63.53元），投資者可考慮於50天線附近作初步買入，目標價為75元，若果大成交易長期確認跌穿6月15日底部位置則止蝕（約58.8元）。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並沒持有上述股份)

神州控股具回A股概念

財語陸陳永陸

自5月5日起的過去兩個月曾多次推介神州控股(00861)，期間股價已經累積可觀升幅，但相信仍有很大的上升空間。集團早前中標徐州市大數據管理中心《「一網通辦」平台支持服務項目》，將為一網通辦政務服務及營商環境建設數據服務提供支撐保障工作、基礎融合平台和保障，及為各政府部門業務系統的對接提供數據採集能力。現時很多智慧城市建設都在一窗受理平台上遇到統一表單開發困

難，集團旗下的燕雲DaaS可將各部門已生成發布的數據接口，按需求、按辦事流程和跨系統業務協同的關係整合，生成符合統一表單要求的數據接口並接入業務受理平台，解決一窗受理平台上的統一申報和一表制開發問題，因此燕雲DaaS平台已被列入國家共享交換平台的重要基礎設施目錄。

在新基建數字經濟時代，市場十分關注如何解決信息孤島和系統對接問題，能夠實現數據實時流動和功能無縫集成的燕雲DaaS，正好為惠民工程、整合信息系統、新型智慧城市及政府大數據開放等新基建提供強大支持，相信集團的核心

創新技術將被多個地方的政府部門採用。

此外，集團旗下於A股上市的神州信息(000555)，為聚焦大數據及金融科技領域的IT解決方案供應商，目前市值176億元人民幣，即集團持有的四成股份約值70億元，而整體市值以昨日收市價計僅100億港元不夠，遠未能反映公司的真實價值，而且集團隨時可以申請回A掛牌科創板，屆時市場將給予更高估值，因此就算股價近日升勢凌厲，相信都只是大升浪的開端，未來仍有相當大的上升空間，建議投資者候回調分段買入。

(作者為獨立股評人)

國壽展升浪 望25元

經紀愛股

余君龍

港股升勢轉強，全球兩個最大的經濟體系，正各自以實體表現經濟全在掌控中，剔除一切目前負面因素，如新冠肺炎疫情、經濟摩擦、地緣政局等利淡的衝擊。回顧金融市場歷史，優勝劣敗，結論成敗視市場的表現。因此市場的表現與政局的強勢掛鉤，而且每經歷一次考驗，優勝方就領風騷兩三個牛市的周期，金融中心的地位也是同樣是優勝劣敗中脫穎而出，且看當今的金融中心，日本、英國、德國、美國等，歷史中已說明具投資價值的，就成為領風騷的金融中心，再剖析箇中底蘊，簡單直接的專業名詞就是投資回報理想。

以此推斷，金融市場的角力，投資機構大型拆倉活動，資金回流原產地等，將會持續，而且正在改寫環球金融市場的秩序。從歷史另一個角度分析，每個地區均有一定的基礎，絕非如體育比賽中的技術擊倒，金融市場的宏觀角力，是經年累月的耕耘，且看近五十年金融史實中領風騷的改朝換代，也說明一切。

以目前資金流向推測，投資機構以及大小投資者均跟紅頂白，因此市場出現個別發展，部分股份屢創歷史新高，部分股份卻屢試新低點。預期部分資金已推動一個財富效應，市場資金越見充裕，資金會投向下一輪追落後的股份，以近期個別板塊表現推測，中資金融板塊蠢動，內險股及內銀股均有機會在下個短期升勢中勝大市。

從技術走勢分析，中國人壽(02628)連日走勢強勁，股價由15元水平起步，快速彈升，連番突破50天及250天移動平均線，目前已高企在250天線這條牛熊分界線之上，確認重展升浪，一旦反彈突破年初高位的22.1元，技術走勢更顯示擺脫漫長的調整期，短期反彈升浪可跨越24元水平。

至於此股的基本分析強，核心保險業務收益維持平穩發展，以現水平計算，此股的預期市盈率在12倍以下，反映股價偏低，潛力可強。

伺機在21元以下水平吸納，突破22.1元後，中期升浪上望25元，下線參考位在19元水平。

(作者為獨立股評人)