中國新經濟股領漲全球

中國創新驅動發展動能不斷增強，阿里巴巴與騰訊兩大科網龍頭股份繼續領漲全球，市值雙雙突破五萬億港元，其中阿里巴巴市值更首次超越了臉書，打入全球六強位置。

金針集

大衛

經過上周五回氣之後，中國股市再度發力，滬深300指數與上證綜指昨日分別上升2.1%與1.7%，滬深兩市成交超逾1.6萬億元人民幣，連續第八日逾萬億元人民幣成交，可見上升動能強勁。

市場估計中國次季經濟回復1.5%正增長，支撐着A股升勢，本月滬深300指數累升逾16%，但槓桿水平備受當局關注，尤其會嚴控非法場外配資活動。

深創業板勁升六成

不過，迄今為止，滬深兩市融資融券餘額規模為1.3萬億元人民幣，只是15年高峰期2.27萬億元人民幣的一半水平，風險仍屬可控。更重要的是，愈來愈多內地投資者透過基金進入A股市場，今年來共有逾650隻基金推出，融資規模超過萬億元人民幣，加上年內境外投資者透過滬深股通北上買A股的淨資金達到1835億元人民幣，長線資金佔滬深A股成交比重正在逐步上升，有助降低股市波動性，形成較長期的健康牛。

值得留意的是，國際指數機構富時羅素有可能在今年9月決定進一步調高A股權重，預期下半年再有千億元人民幣規模的資金加倉A股，押注看好中國經濟前景。

事實上，中國創新驅動發展動能不斷增強，這從今年深圳創業板指數勁升六成、領漲全球股市可以反映出來。

阿里市值首超臉書

事實上，代表中國新經濟發展規模迅速壯大的兩大科網龍頭巨企阿里巴巴與騰訊，今年股價分別勁升23%與44%，可說叮噹馬頭，領漲全球股市。

其實，隨着5G、雲計算與人工智能等技術應用，中國數字經濟產業規模將快速成長，在未來數年佔GDP比重增加至四、五成，成為拉動經濟增長的重要動力來源。

◀分析認為，中國數字經濟產業將成為拉動經濟增長的重要動力來源 路透社

事實上，阿里巴巴與騰訊市值規模升至7000億美元與6700億美元，分別折合逾五萬億港元，其中阿里巴巴市值在上周五更超越臉書，進佔全球第六大市值位置。

資金西向東移

阿里巴巴與騰訊股價與市值迭創新高，折射中國經濟活力與動能充沛。對比之下，美國經濟疲不能興，市場估計次季標普五百成份股每股盈利平均跌幅接近五成，為金融海嘯以來最差，加速國際資金從西向東移，令中國新經濟股成為首選投資對象。

國際市場對人民幣需求明顯增加，帶動匯價上揚，本月至今升約1%。隨着人民幣匯價止跌回穩，中國股市將更見吸引力。

心水股

石藥集團(01093)

阿里巴巴(09988)

吉利汽車(00175)

弱勢股翻身待觀察

頭牌手記

沈金

港股昨日先揚後回，恒指曾重奪失落了的26000關，最高見26103點，升376點，但勇進的投資者似在減退中，恒指在關口之上運行不暢，未幾再重返25000關水平，最低報25715點，跌12點，收報25772點，升44點，成交1648億元，較上周五少298億元。

過去多天引領大市上升的「火車頭」新經濟股昨日全面向下。騰訊、阿里、京東、網易等無一幸免，熱門股中，只有小米、中芯仍挺得住。這說明，回吐壓力在加強中，畢竟已升了很多，回吐深一點，將來再升的力度就強一點，持貨人就更安全一點。

弱股昨日有多少翻身之兆，但不知是從此擺脫弱勢，抑或只是曇花一現。這需要進一步觀察考證。最引人注目的是滙控，曾彈升1.4元至37.8元，收市報37.25元，仍升0.85元，升幅2.3%。滙控之升同外電報道美國所謂制裁香港，根本不能動聯繫匯率分毫，亦無此能耐，於是想多了的大戶放心了，滙控亦於開市即行反彈。看來若市場認同這一消息，滙控反彈應不止於此。

藍籌股中，昨日以華潤啤酒升得最好，漲幅逾4%。有大行推薦料是上升的原因之一。此股是「啤酒王國」，與青島啤齊名。青島啤酒昨日收5.4元，勁升8.9%。這隻首登港交所場的國企股，能一直保住名望，亦為股東帶來好的回報，難能可貴也！昨日成交減少，其中一個原因是對香港的疫情有點擔心。本來這一段日子應是香港內部消費的旺月，人人領了一萬元，都有消費的意欲，偏偏遇上疫情嚴峻，消費又旺不起來了，真的是多災多難。

三桶油昨日俱升，尤以中海油收8.88元、升2.4%，最為突出，直接的刺激估計是內地成品油價格按機制上調，使得採油的營運得以減少一些壓力，大行將中海油目標價調高至10.5元，評級為「買入」。

行業整合贏家 敏華上望10元

經紀愛股

連敬涵

敏華控股（01999）日前公布，收購主要業務為製造、銷售及分銷沙發的新加坡華達利國際控股私人有限公司之60%股權。收購金額最多為6000萬美元，並可提供最多5700萬美元的額外現金，以向部分銀行及華達利的其他債權人作出還款。

集團指出，雖然華達利國際目前正受到新加坡臨時司法管理命令的管制，面臨現金流困難，惟根據賣方提供的財務資料，收購公司於過去兩個財政年度內一直錄得盈利。

由於此次收購可與其業務互補，亦相信有助其擴張和多元化客戶基礎，加上收購估值不貴，可以成為行業整合期間的贏家，故可看好此次的收購。

股價方面，自4月份築底後，5月份開始反彈升浪，6月高位整固後，今個月又再起動。

在收購消息公布同時，股價再進一步破頂，更創出了上市後新高。由於仍算剛起步，9RSI（相對強弱指標）只約70，相對其他創新高的熱門股份並未超買，有望吸引資金投資；再者，現價市盈率約19倍，基於集團擁有更佳的盈利能力及更好市場定位，股價有不俗的上升空間。可於8.5元買入，目標10元，跌破7.6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，並無持有上述股份）

擬上科創板 石藥看俏

股壇魔術師

高飛

雖然昨天恒指升幅明顯收窄，但石藥集團（01093）大升6.7%，於藍籌當中排第二，僅次於吉利汽車（00175）之8.3%升幅。雖然今年首季業務受疫情影響，但石藥收入及盈利依然保持雙位數增長，分別升11.5%及21.8%。集團堅持加大研發投入，加強研發實力，首季研發費用按年升約兩成，高於收入升幅，目前在研項目逾300個，當中約三分一為大小分子創新藥，預計未來三年有逾50個新產品上市，支持業績增長，值得留意。

石藥陸續公布新藥獲批，如6月底公布，附屬歐意藥業開發的「注射用硼替佐米（3.5mg）」已獲得國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件，為內地該品種首個視同通過質量和療效一致性評價的仿製藥。硼替佐米是全球第一個以蛋白質酶體為標靶治療目標的抗腫瘤藥，適用於多發性骨髓瘤，以及套細胞淋巴瘤。

石藥現價市盈率29.2倍，對比同業中生製藥（01177）市盈率63.3倍，估值明顯較低。而且，石藥近日宣布計劃在內地科創板上市，有助併購及優化財務，A股料較H股有溢價，可帶動H股估值上升，值得關注。

另外，近期新冠肺炎肆虐全球，多個國家單日感染人數屢創新高，例如美國、巴西等情況尤其嚴重，未見有緩和跡象，相信疫苗一日未能成功研發，大規模感染情況將難以受控，在家隔離持續，人們叫外賣的需求愈來愈多，對快餐盒需求有增無減，帶動昨日掛牌上市的新股易和國際控股（08659）股價升九成。

數據顯示，從2013至2018年，中國食品外賣市場收入的複合年增長率達39.3%，預期將於2023年達6359億元（人民幣，下同），即2018至2023年的複合年增長率達13.6%。

以上的數據未加入今年的疫情影響，一場疫情給外賣行業帶來了新機遇，為了減少疫情帶來的衝擊，線下餐飲店紛紛開通了外賣業務，外賣需求也從以往的「一人食」擴展至家庭的「多人食」，易和國際的快餐盒業務因而受惠。

易和國際主要從事設計、開發、生產及銷售一次性塑膠快餐盒，是港股市場的外賣餐盒第一股。由2017至2019年，公司收入由1.66億元升至2.12億元，若不涉及上市開支，經調整純利由2266萬元升至2529萬元；期內，毛利率保持28.5%至28.8%的水平。

集團發售1.5億股股份，最終超購倍數11.29倍，由於超購不足15倍，並未有觸發回撥機制。公開發售股份只有1500萬股，相比起國際配售股份1.35億股，比例是1：9，可見貨源歸邊，容易炒上。

而且，近期港股新股熱炒，多隻新股如上周五掛牌的歐康維視（01477）及思摩爾國際（06969）上市後至今股價升逾130%，易和短期仍有機會受追捧，不妨一博。

疫情重來 金價先望1830美元

指點金山

文翼

上周，國際黃金一度突破每盎司1810美元，錄得連續第五周上漲；美指繼續收跌至96.66。

過去一周，因新冠感染病例飆升，打擊了市場對經濟快速復甦的預期，以及各國政府大型刺激計劃、負實際收益率等風險因素，刺激國際金價升至九年高位；但在股市走強後，金價回落至1800關口下方。

眼下本周，重點留意美國系列經濟數據，如6月消費者物價指數（CPI）、6月工業生產、零售銷售、新申領失業金人數、營建許可、6月房屋開工及美國企業財報，及三大央行利率決議等，料對市場有較大影響。

過去一周，美國感染人數激增，50個州中有42個州新增病例數呈上升趨勢，市場擔憂疫情二次爆發將給深陷泥沼的全球經濟帶來更大衝擊。

為應對全球經濟日益惡化，各國採取激進的寬鬆貨幣政策、超低利率、負實際收益率等刺激措施，令黃金持有成本進一步降低，黃金交易所交易基金（ETF）連續多周錄得創紀錄流入量，持倉量突破1200噸大關，現貨黃金隨之升至八年高位。儘管股市走強令黃金短期失去了一些動力，但7月、8月黃金進入季節性投資需求，這將繼續支撐黃金。

自新冠肺炎爆發以來，美國感染病例和死亡人數均為世界第一。市場預計，美國經濟復甦可能在6月之後停滯不前，病毒無限制地蔓延將導致經濟復甦出現倒退，未來幾個月復甦將放緩。

本周，密切關注美國公布的系列經濟數據和二季度的企業財報，從而窺探到美國經濟狀況；受新冠病毒大流行的影響，市場預計，美國第二季度的業績可能呈現出暗淡的經濟前景，甚至可能是華爾街業績最差的季度之一。

另外，需留意歐洲央行利率決議，歐元集團表示首要目的是應對疫情，預期歐洲央行將重申支持全球經濟的承諾。

技術分析，黃金已突破重要關口，中長期趨勢向上，金價短期出現調整，整固後有望繼續上攻。

黃金重要支撐位在每盎司1760美元，不破此位還有上攻機會；金價初步阻力位在每盎司1830美元，進一步阻力在每盎司1841美元。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

五菱搭上健康智能車商機

股海篩選

安然

受地攤車消息刺激，五菱汽車（00305）股票受到熱捧，資本市場對其關注度增加，一些國際大行代表也出席了最近的五菱科日技術合作發布會。

最近五菱汽車與科日開展綠適汽車技術合作，首個項目是開發汽車防疫應用方案。科日的創辦團隊是來自科大的研發團隊，而領軍人物更是教授級的科研人才，他們是能源、環境、物料、化學、空氣等領域的專家。

香港其實有不錯的研發能力，而科日的賣點正是技術商業化「紅娘」，他們有一套獨家的技術轉化產品的SOCC標準。科日團隊不單止在研發領域及學術界有廣泛的人脈及資源，更跟企業界有很強的連繫。科日已有很多技術商業化的成功案例。與五菱汽車的合作更能讓他們打進龐大的內地市場。

最近內地某汽車行業媒體做了調研，內地車主願意付出不低於人民幣3000元去購買汽車防疫產品，可見汽車防疫應用是一個龐大的商機。最近在五菱公眾號看到五菱醫療防疫產品亮相廣西醫博會，展出醫用口罩、救護車及醫療車等。要生產這些醫用產品（包括產品設計、合規、認證等）不是一件簡單的事情，五菱汽車投放資源在這方面，是否意味着五菱下一步將開拓高增值醫療器材生產業務。

與科日的跨界合作，研發方向是汽車自動消毒功能，這和五菱汽車正在全力開發的智能自動駕駛汽車，有雙劍合璧的意圖。五菱汽車在電動車及智能自動駕駛汽車方面快速發展，先後推出電動物流車、旅遊景區自動駕駛遊覽車、還有研發中的自動駕駛物流車等。這些新型專用車，搭配空氣檢定及自動消毒應用功能，「綠適汽車科技」應運而生。自動消毒及智能自動駕駛將是一個完美的跨界搭配。

五菱汽車正從傳統專用車生產商邁步至新能源智能汽車生產商的範疇，加上健康元素，未來發展值得密切留意。

（作者為獨立股評人）