

中國經濟復甦勢持續

中國防控疫情取得成效，復工復產加快推進，帶動次季經濟呈現V形反彈，回復正增長。由於預期投資與消費動能在下半年進一步釋放，中國經濟復甦勢頭將可持續，全年經濟有望高於國際貨幣基金組織1%的增長預測。

金針集



作為世界經濟火車頭的中國，上半年經濟成績單備受全球關注。雖然今年上半年中國經濟仍然收縮1.6%，但次季經濟卻出現積極變化，錄得3.2%正增長，扭轉首季6.8%的跌幅，令中國成為首個在全球新冠肺炎疫情之中率先復甦的經濟體，呈現V形反彈，提振全球市場信心。

復工復產拉動經濟

中國次季經濟迅速轉為正增長，主要動力來自工業生產較快復原，次季回升4.4%，扭轉首季7.1%的跌幅，其中6月增幅為4.8%，顯然與疫情防控取得成效、加快推動復工復產有密切關係。

消費與投資待發力

同時，一場突如其來疫情，突顯中國製造業韌性與優勢，具備完整的供應鏈與產業鏈，有較強的抗逆能力。例如中國口罩日產量可在一個月內由1000萬隻增加至1.2億隻。

不過，消費與投資拉動經濟仍有待發力。次季消費品零售總額下跌3.9%，其中6月跌幅為1.8%。受到疫情防控措施影響，迄今消費尚未完全修復，特別是餐飲、旅遊與酒店消費，惟網上零售在上半年逆勢增長7.3%，其中實物商品網上零售額增速高達14.3%，反映直播經濟成為疫情之下的消費新亮點。

全年增幅料高於1%

至於固定資產投資，首六月下跌3.1%，跌幅比首五月收窄了3.2%。不過，房產投資已轉跌為升，而高科技產業投資保持6.3%的正增長。令人欣喜的是，中國實際使用外資連升三個月，令上半年累計實際使用外資跌幅收窄至1.3%，其中美國實際對華投資逆勢增長6%，可見中國市場足夠大，持續成為外企投資樂土。外商投資拉動下，下半年中國經濟增長有望提速。

由於中美經貿關係存在不確性，



▲中國次季經濟迅速轉為正增長，主要動力來自工業生產較快復原

中新社

而全球疫情又未受控，其中美國疫情出現大反彈，世界經濟難言脫離危險期。即使上半年中國進出口總額僅下跌3.2%，表現優於全球，但歐美等外部需求不容樂觀，需要更多依賴內需，市場期待更多促消費、促投資等政策措施出台，包括減稅降費，刺激個人消費與企業投資，加上銀行存款準備金率還有下調空間，引導融資成本降低，成為進一步推動經濟復甦的主要動力來源，全年經濟有望高於國際

貨幣基金組織1%的增長預測。

中國經濟數據公布後，A股與港股昨日出現顯著回調，上證綜指與滬深300指數分別下跌4.5%與4.8%，而港股則跌2%，累積升幅大的科技股與消費股沽壓最大，內地股王茅台與香港股王騰訊分別急跌7.9%與5.5%。

從最新經濟數據可知，中國經濟長期向好的基本面沒有變，預期對A股與港股有一定支持作用。

港股24500位支撐力足

頭牌手記

沈金

新經濟股昨日繼續掀起拋售風。前日這一批股份已率先調整，昨日整固延續，並且愈跌愈急，終於引發「你沽我又沽」的半恐慌現象。恒指25000關失守，最低見24919點，跌562點，收市24970點，跌510點，跌幅2%。全日總成交1997億元。

並沒有特別的消息刺激大市，陰霾仍是疫情、中美關係。在股市的技術層面上，儘管美股一再推高，但明眼人已看到上升的理由越來越難以理解，炒味濃厚，而科技股開始被拋售，引起了港股投資大戶的警惕，昨日在收到美股納指期貨仍然偏軟的信息後，加上內地股市下挫，於是沽家就不再猶豫，重手

出貨了。

跌得慘重的多為近期升得多的類目，這應了一句老話：有升必有跌。科網、汽車、晶片股最受影響，跌幅由5%至雙位數都有。不過，在新經濟股下滑的同時，金融股部分有起色，成為昨市的一個亮點。

本地銀行股中，滙控昨日曾升至37.8元，漲0.6元，其後才回軟，收市37.2元，無升降。中銀香港一度上到23元，收22.75元，升0.2元。此外，恒生升0.8元，東亞升0.14元，都是少有的在跌市中能逆流而上的股份。內銀股方面，工行升0.01元，農行無升降，算是最硬淨的股份。

藍籌股升幅最大的是國泰航空，收6.11元，漲3.6%，一如前

述，此股已處於「衰到夠」階段，彈一彈也合理，但要持續上升，似乎未是時候。

從走勢看，港股昨日跌破十日及二十日線，恒指創出7月份低點，並回到6月30日收24427點之後最低水平。換言之，若大市短期仍要向下，第一個支持將是24500水位。個人估計，這一關口應不似是「豆腐防線」，應有守穩的條件。

本月迄今，各有一次大升及大跌市。大升市是7月6日，漲966點，翌日中段報26782點，即為本月最高指數。大跌市是昨日，挫510點，會否今日再跌，便完成調整？值得大家留意也！

心水股

舜宇光學(02382)

睿見教育(06068)

煤氣(00003)

從咖啡豆看經濟

安里人語

徐佩芝

隨着文化普及，上班族對生活要求逐漸提高，手中的一杯咖啡可

說是中產人士象徵。其實，咖啡豆的價格某程度上更能反映社會實際的經濟狀況。隨着新冠肺炎疫情引發全球經濟衰退，全世界處於封鎖當中，導致各國失業率上升、家庭收入下降，消費者對物品價格更加敏感，繼而轉向價格較相宜的產品。例如在咖啡市場，速溶咖啡粉大受消費者歡迎，高端咖啡市場如精品咖啡和公平貿易咖啡豆銷量則相對減少，花旗集團一項分析指出，今年下半年阿拉比卡咖啡豆期貨預計將下跌約10%。

在過去一個月，從期貨市場可以看到農產品出現了兩極化發展，一些日常生活必需的農產品，例如玉米、黃豆等價格已逐步回升。相反地，咖啡豆或可可豆等非必需的農產品卻仍處於低位，未見反彈。國際咖啡組織於5月底推出的報告指出，過去3個月咖啡豆價格曾經歷劇烈波動，而新冠肺炎大流行更加劇了波動現象，直稱這是「前所未有的供需衝擊」，並對全球2500萬咖啡生產商與農民，產生重大影響。

與此同時，咖啡零售店亦受打擊，以連鎖咖啡巨擘星巴克(NASDAQ:SBUX)為例，今年5月，美國同店銷售按年下跌約43%，而內地星巴克同店銷售則按年下跌約21%。星巴克預計，接下來的

18個月內要關閉400間店舖，改為在辦公人口較密集的大城市重開約300間「外賣店」，並只提供外賣自取服務。正因為疫情爆發，令一眾顧客為了避免要除下口罩增加受感染風險，因而減少外出用餐，多數改為外賣，食客消費習慣的改變，迫使星巴克重新思考定位。

最近，麥肯錫就新冠肺炎對於未來消費的影響作出一項調查，並訪問了美國、中國、意大利、西班牙、英國合共五個國家的消費者。結果顯示，超過一半受訪者同意未來會更謹慎花費，並減低在非必需消費品上的支出；約八成受訪者會減少外出用餐，以避免群眾感染，相信咖啡豆的需求在短時間內亦未必會回復之前的水平，再加上隔離措施鼓勵企業實施彈性上班，或是保持居家辦公室直至疫情受控，令咖啡變成了可有可無的商品，需求量大下滑。

在疫情之下經濟前景仍然充滿不確定性，各國推出減息或印鈔票等措施救市，但同時措施會令貨幣價值下跌，資金轉移到投資商品期貨來保值，例如是能源、金屬、農產品或家畜，以避開地緣政治的影響和通脹的風險。但在現時社會的情況下，屬於半奢侈農產品的咖啡豆短期內未必回復到疫情前水平，因此建議投資者可先留意金屬和能源期貨。未來隨着各國的隔離令開始放寬，經濟復甦至約八成以上，市民開始回復正常上班，失業率逐漸下降，咖啡豆期貨價格才會有機會漸見回升。

(作者為安里控股董事總經理)

車載鏡頭潛力大 舜宇望150元

個股解碼

趙卓峯

舜宇光學科技(02382)公布6月出貨數據，手機鏡頭出貨按年增長16.5%至1.18億件，按月升20.8%，主要因受海外疫情影響減少；手機攝像模組出貨按年微升1.1%至4370萬件，按月則跌8.5%。上月車載鏡頭出貨則按年跌11.7%至367.4萬件，按月升44.2%，按年下滑主要因海外疫情，按月上升則因為隨着客戶的陸續復工，出貨正在逐步恢復。

全球行動通訊系統協會(GSMA)於7月初發表報告，預測2020至2025年，亞太地區電訊商將在網絡產業投資超過4000億美元

，當中有3310億美元會用作部署5G。該會稱，由於大多海外市場尚未推出5G，亞太區則已擁有首批5G網絡，5G發展將刺激數碼生態發展。

電訊商投資加快及用戶逐漸轉向5G裝置，市場預計到2024年，5G用戶數量將達19億戶，較去年底預測的15億戶，增長近27%。另外，預計至2024年底，5G覆蓋率將達到全球人口的45%。華為、小米、三星和Oppo相繼推出更多5G手機，換手機熱潮將至，料能鞏固集團手機鏡頭業務帶來的收入。

集團車載鏡頭2019年出貨量同比增長約25.4%，且持續保持了好於行業的增長勢頭及全球第一的領

先地位。隨着駕駛員輔助汽車技術每輛車將需要更多的攝像頭，推動對專用鏡頭的強勁需求將持續。而自動剎車和車道偏離警告系統等功能需要多個攝像頭，每個攝像頭從不同的角度監視車輛的環境。車輛最終可能需要多於10個攝像頭才能運行自動駕駛系統。因此，車載鏡頭業務發展潛力大。

股價於6月26日裂口高開後上升，近日隨大市回調，於20天線約129.80元附近收集，中線上望150元，明確跌穿250天線約117.50元止蝕。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

睿見進軍高等教育 宜分注買



財語陸
陳永陸

A股終迎來急勁的回調，拖累恒指收穿25000點，而且A股市場的資金鏈似乎浮現了一點問題。除了最新公布的月中經濟數據表現一般，以及多個板塊早已十分超買等原因外，日前《人民日報》旗下新媒體平台發文，首度批評茅台酒熱炒，觸發整個白酒板塊急劇下跌。

由於今次升浪市某程度上由近兩個月所新增的3000億元融資餘額推動，同時白酒股是升市中的龍頭股份，相信有被用作充抵保證金，因此牽連着不少孖展融資，結果就引起拆倉潮，帶動A股三大指數創

出近5個月最大單日跌幅。盤面上所有板塊全數下跌，北向資金亦由早上淨流入近30億變收市淨流出逾50億，是繼3月中環球大跌市後再見連續三日淨流出。投資者對幾年前的人造牛結局應記憶猶新，雖說當局及A股股民經過上次危機後都累積了不少經驗，今次情況理應較上次良好，但現今仍很難確定大市要跌至什麼水平才會有足夠資金入市支撐，所以無須急於買貨，待見初步支持才再作考慮。

睿見教育(06068)子公司廣東光正教育集團與哈爾濱工業大學及哈工大數據集團達成戰略合作，擬在廣東省東莞市建立一所高等教育學院——東莞市光正科技學院，標誌着正式進軍高等教育領域。

集團是華南地區其中一個較具經營規模的高端中小學民辦教育集團，截至今年2月29日，旗下學校數目達到12座，總招生人數達60116人。

學院在專業設置上將主動對接大灣區現有優勢產業轉型升級的相關專業，包括大數據、機器人、智能製造、人工智能等，並通過委託培養、聯合培養等模式，培育新一代有特色和專長的高端技能人才，同時會充分借鑒職業教育先進國家的管理模式和授課模式，着力建設規模適度、結構優化、機制靈活的服務型教育管理體系，務求成為中國領先的職業教育品牌。集團股價走勢強勁，正挑戰年內高位，建議投資者分注買入。

(作者為獨立股評人)

疫情重襲 美經濟V形復甦泡湯

金股奇觀

李耀華

反映科技股表現的納斯達克指數，在近日雖然未見有明顯調整的跡象。不過，比起一個月前，除個別股份外，整體科技股的升勢已顯著放緩，反映出納指還能在高位徘徊，主要得力於個別股份的支撐。另外，亦反映出市場憂慮美國在新一輪疫情下，經濟復甦將會比早前所預期慢得多。

若比較納指由7月初至今，及由6月中至7月1日的表現，便會發覺，指數的驅動股，包括蘋果、微軟、亞馬遜、網飛等表現都明顯較1個月前遜色，只有特斯拉的升勢比前更強勁，單在7月初至今，特斯拉便大升了43%，佔去納指整體升勢的11%，而在6月中至7月初，特斯拉對整個納指升勢的貢獻只有4%而已。其他主要科技股的升幅卻明顯放慢。可想而知，若非得到特斯拉的支撐，納指在近期很可

能已顯著回落。

蘋果、亞馬遜、網飛等股價升幅相繼收窄，主要是受到新一輪新冠疫情的影響。雖然美國新一輪疫情在6月中已爆發，但初時並未太嚴重，投資者對經濟在第三季強勁復甦仍然滿懷希望。但直至7月初，形勢急劇惡化，每天確診的數字都幾乎創新高，至近日每天更平均多達6萬多人染疫。

本來投資者相信，只要美國仍然未有重複3月份至5月份的封鎖行動和實行居家令，經濟應不會受太大影響，而科網股更會因為美國人對科技需求增加反而受惠。惟在疫情持續惡化後，投資者對未來復甦的預期亦愈來愈低，高盛、華府、國際貨幣基金組織等，亦相繼調低美國今年全年增長預測，令V形反彈將成泡影，投資者因此對科技股亦開始顧忌，因為他們現在不但相信V形復甦將會泡湯，而且更日益恐懼經濟將呈W型增長。