

# 價值高估 大鱷狙擊美科技股

美國收水漸近，長債息緩緩回升，對利率異常敏感的美國科技股甚為不利，加上估值處於史上最貴的水平，面臨巨大下行風險。華爾街女股神伍德（Cathie Wood）旗下方舟創新基金與電動車生產商特斯拉，均成為對沖基金做空目標，看來美股大風暴即將來臨。

## 金針集

大衛



受惠於聯儲局大舉放水，華爾街股市愈升愈有，但估值已上升至極度不合理的水平，尤其是科技股炒得為最瘋癲。

## 納指市盈率百倍不合理

以科技股為主的納斯達克市場，目前平均市盈率約100倍，與市盈率顯著回落至17倍的恒生科技指數成強烈對比，進一步突顯美國科技股價值高估，潛在很大下調空間。

「嗜血」的金融大鱷也按捺不住，準備食大茶飯，紛紛大手做空美國科技股，矛頭直指科技股大好友，即有華爾街女股神之稱的伍德（Cathie Wood）旗下基金以及近年瘋漲的電動車生產商特斯拉。

## 對沖基金做空食大茶飯

事實上，今年女股神投資手風不順，旗下方舟創新ETF基金價格從今年2月高位急回接近30%，遠遠跑輸美股表現，主要是基金重倉股特斯拉表現不濟，今年從1月高位急跌了24%，拖累了女股神的基金整體表現。

最令人不安的是，女股神基金價值大幅縮水，難免影響投資者信心，觸發客戶贖回壓



▲女股神今年投資手風不順，旗下方舟創新ETF基金價格從今年2月高位急回接近30%，主要是基金重倉股特斯拉表現不濟。

力。近日科技女股神伍德透露已將在美上市的中概股全部清倉，不禁令人懷疑基金購回壓力大增，被迫忍痛沽出愛股套現，以應付贖回潮。

## 科技女股神基金被狙擊

據報女股神的方舟創新基金湧現沽空盤，其中成功預測2008年金融海嘯而一舉成名的資深投資者Michael Burry，旗下基金持有方舟

創新ETF基金認沽期權，總值3100萬美元。

今次科技女股神基金被狙擊，一定程度反映美國科技股價值嚴重高估，堪稱史上最貴，調整是無可避免。當心科技女股神基金爆煲，產生震盪非同小可，隨時觸發美股大冧市。

事實上，美聯儲局收水漸近，美債市場承接力面臨重大考驗，長債息將正常化，未來逐步回升，對利率極其敏感的美國科技股將首當其衝，大禍將至。

港交所(00388) 雅生活服務(03319) 魏橋紡織(02698)

## 心水股

## 換馬傳統股 吼內銀內險

### 頭牌手記

沈金

連跌四日，抹去九〇〇餘點的港股，昨日借助內地股市上揚的東風出現反彈，最高峰時曾重上二六〇〇〇關，報二六〇二五，升二八〇點，不過反彈力度始終不強，持續力也不足，下午升幅逐步收窄，收市報二五八六七，升一一二點，成交一千三百四十四億元，相當平淡。

經過連日的波動，投資者普遍採取審慎的態度，這是正常的反應，尤其是重挫的科網股，真正博反彈者並不多，因為過去吃得虧多，如今乃吃一塹長一智。

科網股要重振雄風，首先要讓人知道其業務的最新狀況，是否已完全按監管當局的要求整改完成？其次，投資者已不再盲信大行的報告了，有一些大行的分析員，一味叫散戶去追捧這一類營業額多多但盈利少少，甚至依然虧蝕無息派的公司，年復一年，小戶只靠炒波幅來取利，一旦不就手，就長期套牢，這樣又是哪一款的投資呢？有一隻小戶經常炒的科網股，五十二周高價四七〇元，現價只是七十元。

可以講，靠炒的熱潮已過去，希望大家都以投資視之，以為靠名氣，靠高估值上市就撈一把的伎倆，應該

已不再被接受了。一些新上市公司上市即破發，已說明一切。

對於昨日的反彈，多數的人都不大滿意，大家餘悸猶在，用一個小投資者的話，乃：「即使我抵得渴，也不敢再食鹹魚了！」

傳統經濟股大多數表現良好，尤其一些發盈喜而公布業績又增派股息的公司，更受歡迎。有人建議，若投資者持有科網股數量太多，宜考慮將部分沽出換馬吸入傳統經濟股，雖然這會造成賬面損失，但換馬後股價穩定，有股息收入，相信可以追回一些失地。對一些在兩年內也無法派息的新經濟股，我不建議投資。

昨日所見，內險股上升，內銀股亦較前為好，因而引起市場揣測，會否又是央行降準的時候了？在時間上，不易猜測，但今年還有降準機會，則是八、九不離十。

港交所（00388）隨大市回調，由高位五八七元跌至昨日低點四七五元，已跌去一一〇元之多，相信低位回補的人會增加，不要忘記中期息派四元六角九仙，亦為不俗的收益也。



►港交所隨大市回調，已跌去過百元，相信低位回補的人會增加，中期息派四元六角九仙，亦為不俗的收益。

## 積極轉型助業績 關注筆克遠東

### 聚焦中環

甄榮

新冠疫情下，危中有機，筆克遠東（00752）積極面對挑戰，截至2021年4月30日止6個月，實現收益18.76億元，同比增長0.4%；核心經營溢利9208.7萬元，同比增長9.2%；公司股東應佔溢利5752.3萬

元，同比增長138.5%。收入保持穩定，純利大漲，說明疫情造成的影響持續降低，整體運營及業務開展情況已經回歸正軌。另一方面印證了筆克遠東轉型的成功，多元化的業務發展模式充分順應了行業的未來趨勢。

實際上，筆克遠東早在四年前就已啟動數字化轉型計劃，如今以線上

加線下的「Hybrid」模式進行業務發展。近來筆克遠東成功舉辦的第20屆GS1HK高峰會首次與GOVirtual博覽同期舉行，印證了「Hybrid」模式的優勢。線上業務或成為重要增長極，為未來業績注入活力，有望助力筆克遠東實現突破，長期投資價值凸顯，投資者可關注。

## 物管股弱市見優勢 適時部署

### 實德攻略

梁延斌

恒指8月初雖然迎來反彈，可惜剛測試26800就後繼無力，反過來連26000都失守。股市的弱勢可以用內外交煎來形容，外圍市亦弱，投資者擔心聯儲局會提前減少購債，其次中東戰局雖完，但也可能會有後續的問題要處理。

本地市場的最大壓力當然是來自國內政策問題，隨著新的監管方針和官媒評論陸續出台，新經濟股和教育股引領大市下跌，監管當局的最終法規和指引出台前，港股都難以大幅上升，因為投資最怕的是未知之數，所以港股在7月27日大跌市時成交反創歷史新高，反映投資者信心不高。

近日股市風險比較大，筆者還是

建議大家持有一定的股份作投資部署，原因在於全球央行在疫情期間大幅增加的貨幣供應，最終會造成貨幣貶值，持有不同的資產有助提高資產穩定性。問題是現在我們應該投放在哪個地區和哪些板塊？

地區的選擇上，筆者建議大家關注中資資產，當然這不只是本人建議，全球最大資管公司之一貝萊德也在一份報告中指出，他們將會對中國投資配置提高最多3倍，因為中國擁有全球第二大的股票市場和債券市場，有利長遠發展。筆者對這點是認同的，大家可以在近日的業績報告中見到，中資企業在疫後的盈利能力相當不俗；另一利好就是國內資本市場發展有加速的趨勢，隨着中資企業減少赴美上市，有助中國資本市場規模

的擴張，也更容易吸引資金流入。

問題是，雖然長遠看好，但科網股、教育股等在政策未見明朗下，壓力依然十分大，什麼時間才有最終方案真的很難說。所以如果大家想提前「做功課」的話，可以先留意中資物管股，巨大的盈利和盈利前景是物管股最吸引之處，中海物業（02669）半年純利增長了40.4%、雅生活服務（03319）升50.7%、遠洋服務（06677）升73.3%、越秀服務（06626）升134%，反映行業處於高增長期。花旗報告預計物管行業盈利年複合增長可達45%，在現在的經濟環境下這增長率絕對吸引，所以現階段可以先觀察，等待合適時候慢慢蒐集。（作者為實德金融策略研究部經理）

## 訂單續改善 魏橋2.6元吸納

### 股壇魔術師

高飛

大市近期氣弱，部分股份卻反覆向上，例如魏橋紡織（02698），主因公司上半年業績表現亮麗，期內收入74.98億元（人民幣，下同），按年上升38.1%，純利5.83億元，大幅上升276.4%，每股盈利49分。不過，股價在周一出現趁好消息出貨的情況，短期仍有回吐壓力，宜候低吸納，博中長期向上。

魏橋紡織業績顯示，國外市場方面，隨着疫苗接種率的提高，國際消費環境逐步穩定。南亞和東南亞疫情蔓延，部分國家的製造業受到不利影響，部分訂單轉而流入中國，紡織企業的市場份額進一步提升。

上半年集團毛利率約為11.7%，較去年同期上升約4.1個百分點，毛利較去年同期增加約114.6%至約8.8億元，主要受益於紡織品銷售毛利和毛利率的大幅提升，紡織業務毛利達5.42億元，同時，電力業務繼續保持穩定盈利。

在紡織產品研發方面，集團結合市場需求導向和流行趨勢，成功開發了單組份PTT彈性短纖維材質仿毛面料、單組份PTT短纖維抗皺保型系列紡織品，以及複合捻向成紗系列棉紗等新產品。今年3月，集團成功在上海國家會

展中心舉行了「魏橋紡織2021新產品發布會」，現場展出六大品類和三十三個系列創新產品。期內，集團開發的保暖中空純棉紗、抑菌保暖石墨烯纖維紡紗，以及段彩段彈混紡花式紗三款產品入圍2021/2022中國紗線流行趨勢產品名單。

展望下半年，集團對棉紡織行業形勢保持樂觀。隨着國內品牌商的補庫需求以及海外需求的持續回暖，預計下半年紡織品訂單將延續不斷改善趨勢，但受疫情不斷反覆的影響，也存在一定的不確定性。

股價表現方面，於去年初見低位之後出現一浪高於一浪的走勢，暫時沒有逆轉，中長期應該仍可向好，建議在2.6元之下吸納，目標看3元或以上，以收市跌破2.3元止蝕。



## 水泥旺季來臨 海螺值博

### 板塊尋寶

贊華

內地水泥行業經歷多雨的淡季後，多個省份對企業推出限產、錯峰生產限電等措施，令水泥價格呈現觸底回升跡象，對於作為水泥行業龍頭的海螺水泥（00914）有利，股價由本月初開始反彈，至今累升逾一成。

隨着內地水泥旺季來臨，配合基建項目加快上馬，帶動下半年的水泥需求，海螺水泥現價相當於明年預測市盈率5倍，可趁低收集迎接旺季來臨。

河北唐山提出大氣管控方案，要求水泥等行業採取停限產措施，對各類工業企業貨物運輸提出限制要求，逾10家水泥廠面臨停產、減排、限運等狀況。

山東省則要求水泥熟料企業執行夏季錯峰生產，企業熟料生產線於8月11日至30日停窯錯峰，多個地方因電力供應緊張導致水泥廠被迫停產。由於限

產、錯峰生產導致水泥供應緊張，內地水泥價格從早前的淡季逐步扭轉。

此外，雨季結束後，長江中下游流域需求將迎來季節性增加，8月上中旬水泥價格見底回升，包括廣西、江蘇、安徽等多個省市的水泥企業從8月開始在局部地區漲價，水泥、熟料價格每噸上漲幅度最多高達一成。

據悉，內地水泥行業旺季通常從8月開始，全國範圍的水泥價格會在8月上中旬逐步上升，一直漲至年底甚至翌年年初，升幅可達15%至25%。配合今年「十四五」規劃開局，中央實施一系列政策推動基建上馬，地方基建支出增加，對水泥需求帶來支持。

在水泥價升、煤價下跌的有利情況下，行業可望恢復利潤。海螺水泥股價曾從高位累挫四成，已充分反映中期業績預期轉差的因素，現價吸納值博率高。



▲近期水泥價升煤價跌，有利水泥企業恢復利潤。

