

# 內地疫情反彈 本地失業率或超越金融海嘯 港股添壓 航空旅遊股未見底

市場憂慮內地的疫情反彈，影響經濟復甦步伐；雖然上周五美股回升，而在美國上市的港股預託證券(ADR)也普遍只是微跌，但市場人士認為，內地情況會令今日港股的沽壓增加；加上財政司司長陳茂波也預告5月份失業率將再攀升，很大機會超越2009年金融海嘯高峰。分析師預期，受疫情困擾，今日的航空股、旅遊相關股，以及部分食肆股很大可能捱沽。

香港文匯報記者 周紹基

據ADR指數的表現，今日恒指料低開約40點；港元也持續偏強，金管局在上周六再承接美元沽盤，並沽出14.34億港元，令本港銀行體系結餘在本周二增至1,235.61億港元。不過，由於內地疫情反彈，料資金本周會傾向先行避險。財政司司長陳茂波昨天也在網誌指，近期就業情況持續惡化，預告5月份失業率將再攀升，很大機會超越09年金融海嘯高峰、總失業人數或創15年來最高。

第一上海首席策略師葉尚志表示，市場焦點重新關注歐美及內地的新冠肺炎疫情，或會打擊股市的動力及氣氛，而中美最新的零售數據即將公布，將是接下來的觀察重點。他認為，現在大市開始掉頭回落，重新開展中期弱勢跌浪，目前恒指在23,900點形成了一條「好淡分水線」，可視之為一個支持點，但後市估計仍會反覆向下。

## 需提防反彈告終 重返跌浪

除了疫情影響，全球就業情況及企業違約情況等，相信仍會困擾着大市。他建議，股民在操作上，要繼續提防有哪些股份會突然轉勢，因為有關的轉勢，有機會代表了過去近3個月的反彈浪宣告完成，重拾中期跌浪的開始。

葉尚志預料，一旦疫情反彈的趨勢持續，一些弱勢的經濟周期股將率先受壓回落，例如油價已見掉頭下跌，這將加劇石油股沽壓，而旅遊、零售等股份又再面臨壓力。但與此同時，市場焦點又回轉炒醫藥及醫療股，阿里健康(0241)、平安好醫生(1833)及一眾醫藥股，料可成資金「避風港」。

時富財富管理董事總經理姚浩然亦認為，恒指在23,500至24,000點有一定支持，只要企穩20天線(約24,000點)，後市仍有企穩。他表示，傳統經濟股料會出現新一波回吐，其中滙控(0005)已率先跌穿40元大關。姚浩然指出，美國利率接近零，將維持至2022年底，意味低息環境持續，對銀行的淨息差有負面影響，加上經濟前景未明朗，呆壞賬撥備隨時大幅增加，相信整個銀行板塊在早前的技術反彈後，跌勢會重新開始。

## 大型IPO後 大市多回調

投資者學會主席譚紹興更直言，恒指會藉今次壞消息再次下試一次22,500點水平。他指出，大市在3月見過21,140點低位後，5月再試的低位只有22,500點，兩個低點有一定差距，故單以技術分析而言，恒指今波調整浪很有可能再下試5月低位水平。

他又指，從過往的經驗分析，每當淡市出現大型IPO前，大市都會先行炒一波，待所有重頭IPO完成集資後，大市便會回調。他認為，目前京東已截止招股，大市有條件借勢回調，料京東在本周四掛牌前後，大市也會傾向由沽家主導。



本港失業率  
和內地疫情對  
經濟影響，料  
不利港股走  
勢。資料圖片

## 港股ADR上周五於美國表現

股份	ADR美國收報(港元)	較上周港股變化(%)
滙控(0005)	37.17	-0.35
中移動(0941)	54.14	-0.20
中海油(0883)	8.90	+0.76
中石化(0386)	3.42	+0.25
聯通(0762)	4.34	+0.23
國壽(2628)	15.97	-0.09
中石油(0857)	2.66	-0.04
騰訊(0700)	439.82	-0.27
友邦(1299)	71.40	無起跌
建行(0939)	6.20	-0.06

製表：記者周紹基

## 疫情反覆常態化 對A股影響微

香港文匯報訊(記者 倪夢環 上海報道)近日北京再現多個新冠確診病例，加上國外的疫情也出現反覆。不過楊曉磊認為，疫情對滬深A股影響並不大。

「從目前一系列防疫措施還有確診人數來說，仍然處於可控範圍，而且股市並不怕存量的捲土重來，疫情其實現在已經算是常態化的事情，所以影響並不會太大。」他表示，「即使美國疫情確診依然在高位，但復工復產的進程不可阻擋，北京的情況只要全國繼續採取合理的措施，對於經濟活動最終影響不大的話，對於股市也不會有太大影響。」

楊德龍則表示，現在A股市場的第一目標是完成探底，進入反彈階段，收復3,000點失地，一旦能成功收復3,000點，大盤將延續之前慢牛長牛的走勢，進一步向上拓展空間，市場信心也會得到有效提振。

香港文匯報訊(記者 倪夢環 上海報道)由今日(15日)起，深交所創業板將在註冊制框架下，開始受理創業板在審企業的首次公開發行股票、再融資、併購重組申請，這意味着7月份A股創業板將迎來首批上市公司。

## 有助推動經濟轉型

市場人士認為，創業板註冊制有助於推動經濟轉型，幫助初創企業發展，且投資門檻比科创板更低，涵蓋的範圍也更廣，對市場有吸引力。

從出方案到正式實施，僅用了不足2月時間，創業板註冊制的到來可謂高效。「這次改革力度很大，亮點很多，比如允許暫時虧損的創新企業註冊上市，也明確了傳統行業企業的負面清單，這次改革是有利於創業板長期發展的。」前海開源基金首席經濟學家楊德龍表示，從短期來看，創業板註冊制的到來可能會讓投資者擔憂是否會使得主權資金被分流，使得市場出現一定的波動。「但我認為實際分流效果是不大的，因為創業板試點註冊制後，上市的企业基本上以初創、小企業為主，融資額都不大，所以很難產生大的分流影響。」

## 與科创板有一定重疊性

獨立分析師楊曉磊同樣認為創業板並不會與主板形成競爭關係，但他直言「註冊制之後的創業板會對科创板形成非常直接的競爭，因為無論從場內的流動性還是從上市公司的資源上，都有一定的重疊性，未來兩者之間或許會相互角力。」

楊曉磊指，創業板註冊制其實是仿照了科创板註冊制的一系列制度，但從投資者角度來說，創業板顯然更有吸引力，「因為科创板此前設置了50萬元(人民幣，下同)的投資門檻，但創業板註冊制僅10萬，所以從流動性的角度來說，肯定是創業板更有優勢的。」

在上市行業範圍方面，楊德龍直言創業板涵蓋的領域更廣闊。「比如科创板覆蓋了人工智能、新能源等等領域，而創業板則是符合新技術、新業態、新商業模式等創新型的企業，所以創業板涵蓋的範圍要比科创板要廣。」

不過，這並不意味着科创板沒有投資優勢，楊德龍稱「兩者各有千秋，主要看投資者的偏好，如果想投資於科創屬性比較高的股票，那可能會更偏向於科创板；投資後期發展較成熟的企業，就偏向創業板。」

創業板註冊制是否引發更多企業分拆上市？楊德龍認為，把一部分符合創業板註冊制要求的業務分拆上市，從而提高公司融資額和總市值，「我覺得這種可能性是有的。」楊曉磊亦認為，未來分拆會越來越多，「特別是一些大國企，很多會分拆旗下子公司，以更好地進行股權融資，從而降低整個企業的槓桿率。」

## 料對港IPO市場影響不大

至於是否會令部分擬赴港上市的企业回流，楊曉磊認為：「不會有太大影響，因為香港市場仍然有較大的便利，例如沒有外匯管制，所以很多有外資股東的企业會傾向於港股或者美股上市。」

北京九圖青島科技首席投資官陳嘉不認為，創業板註冊制會讓企业的價值發現機制變得更加順暢，讓資本更容易流通到有需要的企業中去。對於價值發現能力強的投資者來說，他們的投資行為為受到的干擾會更少，「註冊制是資本市場改革的大方向，也是提高資本市場效率、增強市場的價值發現機制的必要步驟。」



深圳創業板註冊制的方案由出台到正式實施，僅用了不足2月時間。資料圖片

# 深創業板註冊制迎IPO 首批下月掛牌

## 憧憬經濟反彈勿太早

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



3月下旬後風險資產見底反彈，其中領漲環球的科技股於4月及5月份之表現尤其突出。6月開始，筆者眼見深受疫情打擊的金融、工業、航空、旅遊、原材料及能源業等板塊，和一些表現落後的德國、俄羅斯以及拉丁美洲等股市均於過去數周內大幅抽升。這似乎意味疫情不確定性風險消退，令投資者對經濟V型反彈之前景充滿信心。另一邊廂，上週聯儲局主席鮑威爾再度強調，限制令及其他因疫情而推出的措施，對經濟帶來的損害會是長期性，就算是商業活動重啟，也看不到美國經濟可於短期扭轉過來。相信此番言論令經濟的憧憬立即有所冷卻。

筆者認為，由於全球各地政府推出龐大的振興經濟財政政策，同時各國央行除了緊急減息至歷史低位外，多國無限量買債，放寬貨幣政策增加市場流動性，令資金流入股市。經過一輪湧進美股市場後，一些資金轉投入表現較落後的板塊和市場，加上美元及日圓等避險貨幣6月初下跌，刺激資金加速流入風險資產，而「追落後」便成為流動性氾濫下之常見現象。

## 投資者需平衡風險

應留意多個地區在經濟重啟後仍有出現「第二波」疫情的機會，影響經濟復甦的步伐。觀察世界各區最新公布的採購經理人指數，反映企業對前景仍然審慎。事實上歐美兩大央行也警告疫情將導致經濟嚴重萎縮，所以目前極其量只能說經濟最壞情況或已經發生，但究竟需要多長時間才能走出衰退仍是未知之數。新興市場方面，多國疫情仍然嚴重。某些國家的財政資源較有限，疫情或令一些國家的財政變得脆弱。建議投資者應當謹慎平衡其投資組合的部署與風險，緊守分散投資及合適的資產配置，或適當地加入一些表現較穩定的債券資產。在環球股市及風險資產配置方面，專注一些即使未來幾季度經濟環境持續衰退下，仍能維持穩定盈利表現的板塊。

(以上資料只供參考，並不構成任何投資建議)

## 康宏環球就除牌令提出覆核

香港文匯報訊(記者 殷考玲)停牌到達18個月限期的康宏環球(1019)日前接獲聯交所函件，稱上市委員會根據上市規則第6.01A條發出取消其上市地位的決定。該公司昨表示，本月初向聯交所上市覆核委員會提出覆核除牌決定，公司亦委任專業顧問，會按程序於下月14日或之前提交文件，交代公司最新營運情況，並詳列要求延長復牌限期及恢復上市地位的理據。康宏環球2017年12月初停牌，因為該公司主動向監管機構及執法當局通報有前管理層人員違規，起訴損害公司利益者，以及追討被不當轉移的公司資金等。此外，該公司由2017年至2018年度開始，無法提交賬目核數報告，同時亦無法公布周年報告，導致未能復牌。

該公司表示會爭取上市覆核委員會支持，配合其要求以達成復牌條件，恢復買賣。發言人稱，公司財政狀況一向穩健，各業務投資計劃和財務支付安排亦如常，今年下半年遷入灣仔新總部的計劃也沒有變。其又指公司重新制定策略，將公司轉變為以金融科技為中心的全面金融服務公司；並重組組織架構，減少營運開支，包括重新招聘管理人員，從而徹底改變公司高級管理層，並對部門進行組織審查，更換整個集團近50%員工，提升整體業務效率。該發言人補充，現時聯交所上市委員會的決定並非最終決定，仍需待聯交所上市覆核委員會覆核，而有工作現正進行中。