

內地5G牌免費 發展優勢凸顯

股市搏文

港股承接美股持續強勢，昨天高開後進一步衝破250天牛熊線27,748，曾高見27,867，升279點，並以27,789收市，全日升210點或0.76%，成交916億元。內地A股昨日大幅上升2.58%，上證重越2,900關，成為港股重返牛熊線的動力。港股連升兩日合共823點，28,000關成為下一個阻力，需有成交配合。



■ 聯想控股旗下的聯泓新材獲批深交所上市。圖為聯泓新材參加第十八屆染料展。

6月期指昨升219點，收報27,688，低水101點，成交合約16.45萬張，低於週一的17.83萬張，顯示昨天升市未獲成交配合，除了淡倉回補外，對大市進一步上升抱持審慎。

美國繼5月非農新增職位遠低於預期後，昨晚公佈的5月生產物價指數(PPI)按月上升0.1%，按年升1.8%，低於預期的2%，顯示經濟放緩，增加聯儲局減息壓力。

內地A股昨日動升，北上基金可謂眼光獨到，周一淨流入大增至近79億人民幣，昨天掃貨熱情未減，續有69.47億元人民幣淨流入，即兩日內有138億元人民幣，反映基金對內地應對貿易戰仍抱有信心，特別是近期推出穩經濟、促消費相關措施，有助內需增長。值得一提的是，在內地加快批出4

個5G商用牌照後，5G及華為概念股成為拉動大市上升動力，說明美國打壓華為，並未對內地科技創新造成影響，甚至成為推升動力。

講開又講，內地5G牌照不採競投方式，大為降低了電訊公司發展5G成本，亦因為牌照免費，負有推進社會發展的責任。國資委副主任趙愛明表示，三家運營商要主動承擔國家任務，進一步加強合作，避免5G重複投資，加強5G自主創新和標準工作，重視產業發展中的風險防範工作。

聯想新「金蛋」聯泓新材上A股

公司消息方面，聯想控股(3396)宣佈，分拆附屬公司聯泓新材於深交所上市已於6月10日獲受理，代表聯控又多一家「金蛋」上市。今年3月中證

監已批准聯控的聯營公司拉卡拉支付在深交所創業板上市，事隔兩個多月，再有聯泓新材獲批，大為提升公司資產價值及回報。此外，聯想附屬公司正奇金融今年已建議分拆及在深交所上市，並預留股份的保證配額基準為13股獲配1股正奇H股。

聯泓新材是從事先進高分子材料及特種化學品的研發、生產與銷售的高新技術企業，現建有國內領先的烷氧基化合成與應用實驗室以及先進高分子材料研發實驗室。經過多年的技術創新和生產實踐，聯泓新材掌握了多項核心技術與核心生產工藝。聯想持有聯泓新材之股權預期將從60.44%減至不少於48.35%，並繼續為附屬公司。



港動向 獎超

機械車需求增 中聯重科看漲

承接美股升勢，昨日港股再挺升210點，收報27,789，重上牛熊線，成交916億元。內地放寬地方政府專項債券支持重點基建，有助穩經濟增長，消息刺激基建及設備股急升，中聯重科(1157)漲逾8%，續可留意。

中聯重科主要生產與銷售工程機械、環衛機械和農業機械，提供環境解決方案，以及融資租賃服務。在去年11月收購全球塔機領先製造商德國威爾伯特(Wilbert) 100%股權後，集團成為建築起重機龍頭。

截至今年3月底止，中聯重科首季營業額90.17億元(人民幣，下同)，按年升41.8%；股東應佔盈利10.02億元，按年增1.7倍。而去年12月底止全年度股東應佔盈利20.31億元，按年增51.3%。今年首季盈利已相當於去年盈利50%，預示今年盈利將大

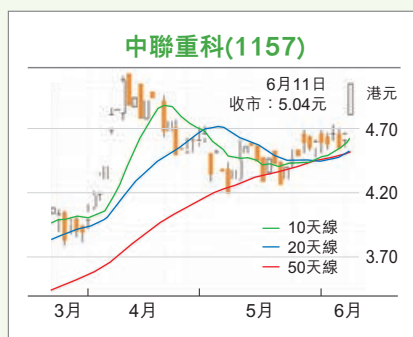
幅增長。

地方專項債撐基建

國務院辦公廳近日下發地方政府專項債券發行及項目配套融資工作的相關文件，市場解讀為專項債對國家重點支持的基建項目支持力度有望增加，有利機械車需求，刺激基建板塊普遍急升。

另一方面，中聯重科昨日宣佈，截至6月11日，公司已累計回購A股2.41億股，佔總股本3.09%，每股高低價為5.46元/5.07元，涉資12.73億元。中聯重科是於上月中宣佈回購A股，預計資金總額不超過29.79億元，A股回購價不超過每股7.63元，不超過3.9億股。

中聯重科在過去一個月曾低見4.26元(港元，下同)，昨天急升突破一



個月高位，收報5.4元，升0.39元或8.39%，成交9,945萬元。現價預測市盈率13.8倍，預測息率4.65%，市賬率0.9倍，低於同業三一國際(0631)的1.19倍及中國重汽(3808)的1.52倍，估值續有上升空間。股價已企於多條平均線之上，在上述利好消息支持下，有望挑戰52周高位5.14元，可候回調收集，跌穿5.49元止蝕。

投資FUN0析

股市與基金估值的誤解

相信很多投資者也有誤解，以為股票及基金的「平」與「貴」，是以其價格或點數來衡量，例如指數在30,000點以上就是貴，基金價格由10元升到20元就是很貴，其實這並不是完全正確。

一般股票的估值可以參考市盈率，它是每股市價除以每股盈利計算出來。假設某股票的市價是10元，每股盈利為1元，市盈率便是10倍，亦表示這項投資的回本期是10年。市盈率越低，代表投資者能以較低價格購入股票，回本期縮短了，風險也較低。香港股票市場則可以參考恒生指數的市盈率，其計算是依據指數成份股的市盈率。一般恒生指數有限公司每季度才檢討指數成份股，所以投資者參考指數的市盈率，作為衡量股市「平」與「貴」的準則也屬合理。

然而，基金經理會因應市場走勢，迅速調整組合內的股票，並不用等到季度檢討才執行，所以組合的市盈率變化會較指數為快。另外，基金價格不斷上升，也不一定代表其估值是「貴」，可能基金經理已將升值的股票沽出，再轉換到估值較低的股票，所以今天的基金組合市盈率可以是10倍，明天可以直降至只有5倍，但基金價格卻已上升了。因此，投資者在選擇基金時應多留意基金的投資目標和策略、風險管理、不同市況的表現，投資團隊的穩定性等各方面，不應只以基金價格或組合市盈率的高低去衡量基金的好壞。

(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



土發視角

香港建築成本為何高企

Arcadis最近公佈2019年報告，比較全球100個城市建築成本，香港繼紐約、三藩市之後，名列第三高，跟着的是哥本哈根、日內瓦、倫敦、澳門、蘇黎世、東京和波士頓。

香港建築成本指數平均120，比起作為基準100的倫敦，高20%。北京、上海、成都、廣州、深圳、武漢排90之後，建築成本是香港的30%至40%不等。

香港建築成本實際多少呢？我們可以看看Rider Levett Bucknall近年報告香港平均建築成本數字，以每呎呎(gfa)計，由1,420港元至接近5,000港元(別墅)。內地城市北京、上海、深圳、成都等平均實呎價就從210元到530元人民幣不等，大概是香港成本價的十分之一。

根據Arcadis報告，香港建築成本高企，原因有兩大點：第一，勞動力不足兼老化；第二，建築科技應用比率不足，難聽的說是相對落後。究竟怎樣去提升建築效率，業界、政府和勞工團體請繼續努力。

不過，即使5,000元成本的建築呎價，與平均呎價二萬元樓價比較，剩下的一萬五千元去了哪裡呢？當然第一是土地成本，這裡入了政府庫房。其二是地產發展商利潤。還有資金成本，但在低利息環境下這比率不高。

所以說，建築成本不是推高樓價主要原因。即使建築成本回落了，樓價也不見得會下調。建築商如政府一樣豬籠入水，他們沒有很大的誘因減低建築成本，因為政治成本會因而升高。(逢周三刊出)

李劍豪