

2021 年 05 月 17 日

中國科企陰霾揮之不去

上周公佈的美國就業數據令人失望，觸發投資者平美元好倉。美匯指數跌至 90.143，徘徊近 2 個月低位。雖然如此，但仍無礙美國 4 月份通脹顯著升溫的事實。

美聯儲主席鮑威爾表示，通脹預期急升只屬暫時性，並預期會於未來數月會回落。但投資者顯言不買賬，美股兩日急跌 1300 點，科技股更是重災區。但今天筆者想集中討論一下中港科技股走勢，及未來 6 個月最大隱憂。

科技股份普遍有一特性，就是借貸比率一般會比傳統股份，如金融、工業股為高。這是由於大部份科技企業於成立初期需要較長時間去建立生態圈及經濟週期，而且別小看科技投資的金額，動輒也以數十億美元起跳。因此後金融海嘯的長期低息環境有利發展，並成就了過去兩年科技企業爆升的時代。

2021 疫情下各地央行無止境量寬，各施奇技刺激消費務求儘快重新轉動經濟齒輪。如今疫情稍緩，飲鳩止渴的後遺症陸續浮現。美國科技股份(包括於美國上市的中國科技概念股)估值偏高，同時面對通脹升溫及加息壓力，估計在年底前這一趨勢也不會有太大變化。

相對美國科技板塊，本港的新經濟股更弱。恒生科技指數上週曾跌至本年新低 7533 點，相較 2 月高位 10945 下跌差不多三成。除以上所提及的科技股特性外，本港科技股最大陰霾是中央平台監管越趨嚴謹，以及美國國防部"禁投令"的不明朗因素。後者隨著拜登上場後一連串"去特朗普"化下，有望改變針對於美國上市的中國企業的策略而有所舒緩。早前小米(1810)與美國國防部的訴訟案和平解決，"禁投令"有望解除，並不再被列入"與中國軍方相關"的黑名單，使小米重拾升軌有望。

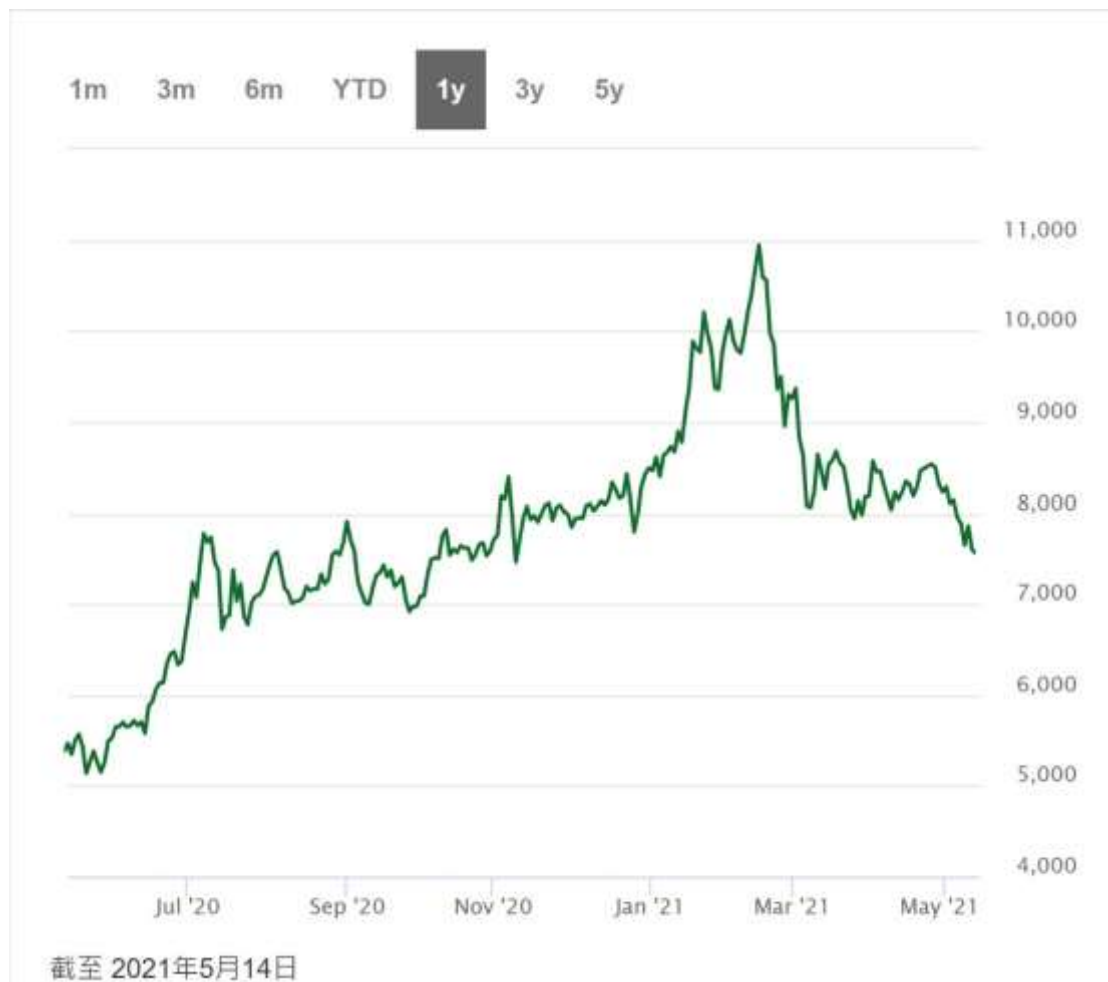


圖 1: 恆生科技指數

至於另一個不明朗因素沒有這麼快會解決。近日中央態度強硬，一連串行動執意整頓科網平台。從大整頓金融科技與科技平台分家，至打擊壟斷及製造不公平營商環境，小至平台打假等，你想到的(或未想像過的)的新政策連珠爆發。阿里巴巴(9988)被罰天價巨款，集團如何整改仍未有明確方向，另一邊已開展另一戰線：近日美團(3690)在一連串不明朗因素下，股價已由一牢年高位 460 跌至上週 244。但這個“監管炸彈”只是剛剛被燃點，科技股走勢如何，還要詳細留意中央如何出招。但簡單總結一句：科技股近日不宜沾手，還是多留意筆者上篇所提及的推介等了。

美信證券 - 投資部

2021-05

以上內容及建議只供參考，並沒有構成任何要約成份。