

# 外圍波動增 A股挺港股



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股反彈了兩日後出現掉頭回壓，恒指跌了310多點，宜繼續注視28,300點至28,600點的承接支持區能否守穩。市場仍在消化美聯儲提前加息的消息，外圍股市的波動性出現加劇，但可喜的是A股總算能夠保持穩定性，對港股可以帶來一定的扶穩作用。



日本股市NKY指數昨日亦急挫近1,000點，圖為東京證券交易所。

現階段，相信港股盤面仍將處於擠壓狀態，但未至於全面受壓，其中，成長股有望獲得盤內資金重新配置，可望有相對突出表現，而在加息周期開始迫近下，傳統周期股有持續受壓的機會。

恒指出現先跌後修復的行情，在盤中曾一度下跌486點，低見28,314點，其後跟隨A股出現反彈收窄跌幅，權重股滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)依然是拖累大盤的元兇，而騰訊(0700)的放量下挫也要多加注視，但內地電信營運商表現突出，有望成為避險資金流入的對象。

## 日股急挫逾3%

恒指收盤報28,489點，下跌312點或1.08%。國指收盤報10,547點，下跌98點或0.93%。

另外，港股主板成交金額有1,573億多元，而沽空金額有208.9億元，沽

空比例13.28%。至於升跌股數比例是670:1,007，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有22隻。

市場仍在消化美國提前加息的消息，資金避險的意識依然高企。作為傳統的避險工具，美國10年國債收益率在亞洲交易時段曾一度急跌至1.3526%。目前，外圍股市的波動性風險仍未過去，美股道指在上周出現加速跌勢並跌至兩個半月來的最低，而日股NKY指數在周一急挫接近1,000點或3.29%，一天的跌幅就已把過去一個月的漲幅全部蒸發掉。

## 電訊股逆市升

但可喜的是，內地在年初已開始調控流動性，堅持穩字當頭的貨幣政策，因此，A股的總體表現是可望相對穩定的，但仍需注意外圍市場所帶來的衝擊。過去兩日，外資都有從滬深

股通出現淨流出，但是量不大，分別僅錄得有10億和20億元人民幣的額度。

港股方面，A股的穩定性可以帶來一定的扶穩作用，但相信總體的回整壓力未可散去，而恒指的反彈阻力仍見於29,000點，要繼續注視28,300點至28,600點區間的承接支持力。在加息周期的到來下，正如我們指出，傳統周期股將會受壓，其中，滙豐控股和友邦保險仍在伸延弱勢，分別再跌了有3.49%和1.57%。

另一方面，內地電信營運商出現全面逆市走高，中移動(0941)漲了2.74%，中電信(0728)更是漲了11.15%。中電信宣布調整公司派息政策，派息率將不少於60%，並且在A股發行上市後三年內，派息率將提升至70%以上。



# 執ARS牛耳 錦欣受惠三孩政策

錦欣生殖(1951)宣布，入股雲南昆明二級綜合醫院「九洲醫院」和三級婦產專科醫院「和萬家醫院」，將間接持有19.33%的經濟利益。交易估值合理，有助集團擴大西南地區市場份額，其中一間收購醫院更是雲南第二大試管嬰兒醫院，兩間醫院的產能可望增加兩倍以上。

中央政治局會議決定，進一步優化生育政策，實施一對夫婦可以生育三個子女的政策及配套支持措施，有利於改善人口結構、落實積極應對人口老齡化國家戰略、保持中國人力資源的優勢。錦欣作為中國輔助生殖服務(Asisted Reproductive Service, ARS)民營龍頭企業，肯定受惠。

中國ARS市場需求缺口較大，且入行門檻較高，牌照牌照短缺，目前參與者以國有醫療機構為主，民營機

構主要針對中等收入客戶群的精細化服務。錦欣提供的取卵周期數是國內民營第一、綜合第三的企業，ARS成功率達到54%，領先全國45%的平均水平9個百分點，目前集團已布局成都、深圳及武漢地區。

## 今年收入料增20%

受到新冠肺炎疫情影響，集團去年收入14.26億元(人民幣，下同)，下降13.5%；純利2.52億元，倒退38.6%。當中，去年下半年的表現已有明顯改善。管理層預計，今年成都業務收入將有15%的增長；而深圳則有20%以上的增長；美國業務收入亦有雙位數升幅。就算未能恢復通關，整體收入增長將逾20%，主要是去年的基數較低。

錦欣除了內地業務外，亦積極拓



海外市場，通過收購HRC管理進入美國ARS市場，其ARS成功率達到62%，遠高於美國平均水平的53%，達9個百分點，成為美國西部第一。股價昨天逆市升8.48%，收報19.96元(港元，下同)。走勢上，已升破50天線和20天線(19.2元和19.4元)，可於19元買入，上望22元，跌穿17.5元則止蝕。

## 恒指向下壓力續增



證券透視

曾永堅

圓通環球證券行政總裁

美國聯儲局6月議息意外地向市場發放鷹派訊號，觸發部分風險資產領域班資回潮，兼且引發亞洲區股市短期走勢轉淡。基於市場開始憂慮聯儲局可能提早結束向市場放水的行動，繼而將影響資本市場的流動性，除令投資人的心態短線轉趨審慎外，亦勢將加速早前個別短線資金拆倉離場的需求，增加環球主要股市短期的沽壓。

雖然聯儲局上周維持聯邦基金利率於0至0.25厘，並維持每月購債1,200億美元規模不變，但局方調高今年美國經濟及通脹預測，市場普遍認為這是為未來展開討論「收水」而鋪路，加上，利率點陣圖顯示聯儲局理事預期將提早加息，引導市場主流意見理解為聯儲局改向市場「放鷹」，增加金融市場的不確定因素。

在市場憂慮美國可能提早結束放水、通脹加劇以及提早加息的背景下，疊加港股暫欠上升催化劑，進一步削弱資金短期進場的意慾，更令港股短期上落悶局難以突破。

## 或下試27500點

另一邊廂，預期中國經濟步進第三季的增長動力將轉弱，而預估中央政府將會於期間趁機處理內地一直沉積的風險。故此，在內地風險釋放趨向較頻繁的形勢下，將增加港股季內的波動性。預估恒指於未來兩個月內的走勢轉為反覆向下，下試27,500點的風險有增無減。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 疫情改變消費模式



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

上周聯儲局於議息後維持基準利率及買債步伐不變，惟點陣圖反映，2023年底將至少加息兩次。利率期貨亦反映，2023年1月加息的機會率升至約九成。然而，市場對聯儲局「放鷹」似乎已有所預期。上周五美國10年期債息仍處於1.5厘以下水平。

## 手機銀行滲透度升

債息回落利好美國納指企穩於14,000點水平，或意味科技股動力轉強。當中，特別看好金融科技的前景。事實上，疫情改變消費者的購物支付及處理銀行交易的模式，網上支付、手機銀行的滲透度明顯上升，預料疫後將不會明顯改變，意味行業增長持續。

投資策略可留意同時兼備新舊經濟主題的金融科技基金。這類基金除了持有受惠金融創新的新經濟股外，亦可投資傳統金融股，如貝萊德環球金融科技基金及木星金融創新基金。前者約60%配置於美國，三大行業分布分別為科技服務(48%)、消費金融(17%)及銀行(14.8%)。

至於後者主要投資於60至80隻可帶動或受惠金融創新的股份，包括支付技術、數碼金融服務、手機理財及區塊鏈技術等。值得注意的是，基金通過借貸增加好倉至128%，反映基金經理十分看好後市。

(逢周二刊出)

