

大市尚未發出回穩信號



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(2日)大幅反彈逾730點後,昨天出現反覆整固行情。恒指收市升近160點,站上19,000點以上水平收盤;不過,大市成交金額再縮降至不足1,000億元,低於年內日均成交金額1,189億元,似乎在大幅反彈過後,資金進一步追高意慾有所下降。



中芯國際出現補漲,昨天大幅上升。 彭博社

美國債務上限問題解決,現時市場總體氛圍得以緩解,至於近日公布的經濟數據,包括美國5月非農職位及內地5月財新製造業和服務業PMI,表現較市場預期好,都對市場氣氛帶來一定的提振。

值得注意的是,美元指數上周稍為回整後,再度回升至104以上,情況對各類資產來說都不是好事。至於美國聯儲局下周舉行議息會議,將成為市場接下來的焦點。

走勢上,恒指展開超跌反彈後轉呈反覆傾向,首個反彈阻力位仍見於19,500點,大市要回站至此水平以上,才可以發出回穩信號,並確認港股已成功找到階段性底部,否則的話,恒指可能繼續處於下探尋底行情。

港股表現反覆,日內波幅約230

點,在大市成交金額縮降,沽空比例出現急增大超標下,要提防潛在沽壓有機會再次積累。在美元呈強下,對人民幣構成短期壓力也需要注意。

內房股見回吐壓力

指數股在上周五全線彈升修正,昨天表現分化,其中,未有跟隨大盤反彈的中芯國際(0981)出現補漲,收市揚6.32%,是升幅最大恒指成份股。不過,內房股則見回吐壓力,碧桂園(2007)和碧桂園服務(6098)分別跌3.95%和3.79%,華潤萬象(1209)也跌2.2%。

恒指收盤報19,108點,上升158點或0.84%。國指收盤報6,463點,上升35點或0.55%。恒生科指收盤報3,840點,上升16點或0.43%。港股主板成

交金額下降至逾999億元。沽空金額達233.8億元,沽空比率急升至23.4%,大為超標,空頭有再次囤積跡象。

至於升跌股票分別是793隻及729隻,日內漲幅超過11%的股票有45隻,而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

另一方面,港股通連續三日淨流出後,昨天錄得108.8億元北水淨入。其中,盈富基金(2800)獲淨買77.45億元;恒生中國企業(2828)有17.37億元淨入;南方恒生科技(3033)亦錄7.83億元淨入。不過,建設銀行(0939)遭北水淨沽3.69億元;中海油(0883)錄2.72億元淨出;騰訊(0700)也錄1.55億元淨走。



表現優於同業 農行順勢吸納

內銀板塊表現向好,其中,農業銀行(1288)呈現低位回升走勢,不妨順勢吸納。於2022年底,該行於央企領域實體貸款增長超過3,000億元(人民幣,下同)。此外,在160個鄉村振興重點幫扶縣涉及的農央企貸款,較年初增加逾百億元。

農行為央企,A+H股市值約1.51萬億元。中央匯金投資持股40.03%、財政部持股35.29%、社保基金持股6.72%。農行今年首季度營業收入1,893.65億元,按年增2.24%;歸母公司股東淨利潤715.54億元,升1.75%,每股收益0.2元。淨利息收入1,456.07億元,下跌3.54%。淨利息收益率1.7%。

期內,手續費及佣金淨收入325.49億元,同比增長2.78%。信用減值損失565.13億元,增36.31億元。

花旗發表報告指,維持予農行

「買入」評級,預計市場將對該行業績有正面反應,料股價表現積極。

花旗表示,農行不良貸款覆蓋率在四大銀行中最高,料將支持該行繼續實現優於同業的盈利增長,予其目標價3.92港元。在貸款快速增長和強勁的交易收益推動下,首季撥備前經營溢利按年增長1.3%,扭轉去年第四季下跌17.6%的跌勢。

有機會財息兼收

花旗認為,農行整體表現優於同業,在內地大型銀行中排名靠前。期內信貸成本及有效稅率均下降,亦帶動首季稅後淨利按年增長1.8%。

農行董事長谷澍上月與TCL集團董事長李東生等會面,雙方就進一步深化銀企合作進行深入溝通和交流。谷澍表示,希望進一步拓展銀企合作深度和廣度,在落實國家重大戰略、助力綠色低碳和推動製造業高質量發



展方面,實現雙方更高層次互利共贏。

農行昨收報3.01元(港元,下同),升5仙或1.69%,成交額1.8億元。該股自4月底3.28元高位隨大市下滑,上周跌至2.9元獲支持回穩,昨升上10天線,現價市盈率只有3.87倍,息率8.3厘(末期息0.2222元人民幣,7月10日除淨),而市賬率僅0.4倍,估值超平,不妨低吸,上望3.5元,有機會財息兼收。

神州迎來高增長



證券透視

曾永堅 橡盛資本投資總監

神州控股(0861)持續優化業務結構,聚焦大數據戰略,致力成為內地領先大數據軟件產品企業。集團2022年營收177.5億元(人民幣,下同),當中大數據產品與方案收益佔比提升至14%,按年增26%。

若扣除研發費用,相關業務分部淨利4.89億元,增長40%,預計上述領域未來數年收益佔比與淨利規模持續高速增長。國家積極推行《數字中國整體規劃》框架下,神州已於智慧城市領域耕耘逾10年。集團持續構建廣泛的數據服務商生態,創新數據應用服務場景,將數字資源轉化為數據資產,釋放數據價值,配合國家政策積極參與內地各省市及各行各業數字經濟與智能化發展。

定位城市CTO

集團早已定位成為內地城市首席技術官(CTO),將城市知識圖譜產品應用到數字經濟、數字政務、數字文化、數字社會及數字生態文明等數字化建設領域。

此外,神州控股積極爭取成為企業數字首席安全長(CSO),將知識圖譜等數據智能產品融合數智供應鏈服務場景,提供供應鏈全鏈路可視化的數智化決策及運營管理服務,幫助客戶供應鏈和價值鏈提效升級。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士,未持有上述股份權益)

貨幣政策未現放鬆

銀行因應早前流動性危機已大幅收緊借貸條件,至於對經濟實質影響尚未完全浮現,各地央行似乎將焦點回歸至控制通脹目標之上。

市場正待美聯儲本月議息會議結果,惟通脹走勢似乎未完全支持暫停加息觀點。美國4月通脹按月增長0.4%,較前值0.1%有所回升,核心通脹按月增長0.4%,顯示美國通脹走勢反覆。

投資者傾向審慎

雖然美聯儲在5月曾暗示停止加息,但彭博社利率期貨最新數據顯示,市場對6月加息0.25厘概率回升至30%,加息風險正在上升,貨幣政策或未虞放鬆。

貨幣政策未見放鬆或增加美國經濟陷入衰退的可能,投資者傾向審慎。當中可留意首源亞洲優質債券基金,主要投資在亞洲政府、半政府機構發行人,以及在亞洲成立,在當地設立總部或經營主要業務的機構所發行的債務證券。

截至4月底,有關基金投資於高評級企業債券佔淨資產比率約35%,政府及其相關債券佔約39%,加權平均信貸質素為「BBB+」級,有效存續期6.63年。5年年化波動率5.74%。基金設有每月派息類別,當美元類別1月年化息率約4%,此外,該基金獲評級機構晨星四星評級。

(逢周二刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部