

大市放量跳升挑戰阻力



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

會議發表政策支持綱要，提振市場信心，連滬深股通也錄得有外資淨流入近190億元人民幣，是一年半以來最大單日淨流入量。

港股昨天出現有效放量跳升，一方面可能是因為在周一（24日）已跌至18,500點的具價值水平；此外，中央政治局會議發表政策支持綱要，提振市場信心，連滬深股通也錄得有外資淨流入近190億元人民幣，是一年半以來最大單日淨流入量。



北水雖錄淨走，惟騰訊仍獲近13億元淨買。 法新社

恒指昨收漲逾760點，向上挑戰19,500點阻力位，大市成交金額也見配合，增加至逾1,400億元，明顯高於年內日均成交金額1,130億元。我們近期已不斷提到，當大市成交量達標的話，將增加資金參與積極性，資金亦有回流市場跡象，如未來兩天大市成交金額保持在1,130億元，將可確認資金回流。

投資者現時仍關注內地復甦進展、美聯儲在本港時間明日（27日）凌晨公布議息結果，這些因素均會左右大市走向。然而，如恒指跌至18,000點，甚至進一步向下靠攏，可考慮逐步趁低分注吸納，我們對港股第三季表現維持正面看法。若港股進一步下探，估計將有機會打出一個「黃金坑」。

另一方面，如恒指能升穿19,500點阻力，顯示中短期行情節奏有所改變

時，我們也需作出順應調整部署，宜繼續多加注視。

港股昨放量跳升，並以接近全日最高位19,465點收盤，上攻勢頭仍在，要注意大市成交金額能否持續達標，以確認資金是否回流，畢竟資金流入是推動股市最大原動力。

北水轉為淨流出

部分指數股出現報復式彈升，其中，近期顯著受壓的內房股漲幅居前，碧桂園服務（6098）收市升26.45%，龍湖集團（0960）漲25.58%，碧桂園（2007）揚18.25%，中國海外（0688）升12.28%，站上恒指成份股最大升幅榜首四位。

恒指收盤報19,434點，上升766點或4.11%。國指收盤報6,604點，上升

333點或5.31%。恒生科指收盤報4,257點，上升242點或6.04%。港股主板成交金額增至逾1,421億元。沽空金額228.8億元，沽空比率16.1%。

至於升跌股票分別是1,200隻及453隻。日內漲幅超過15%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。

另一方面，港股通轉為大額淨流出，昨錄得61.2億元北水淨走。當中，盈富基金（2800）遭淨沽41.43億元；恒生中國企業（2828）錄30.85億元淨走；南方恒生科技（3033）亦有4.6億元淨賣。

不過，騰訊（0700）獲北水淨入12.86億元；快手（1024）錄淨買8.34億元；美團（3690）也有5.27億元淨入。



政策利好需求 中聯重科勢強

中央政治局會議提出適時調整房地產、盤活存貨高的房產項目，帶動內房板塊急漲，工程機械板塊在需求前景改善下，相關股份亦顯著上升，中聯重科（1157）持續強勢。集團以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。

中央政治局會議提出活躍資本市場，特別房地產市場被視為帶動百業盛衰的重要一環，提振處於低迷的股市氛圍。日前國務院常務會議審議通過《關於在超大特大城市積極穩步推進城中村改造的指導意見》。上述政策出台有望加快存量設備迭代及電動化加速。也將提升存量設備利用率，提振產業鏈信心。

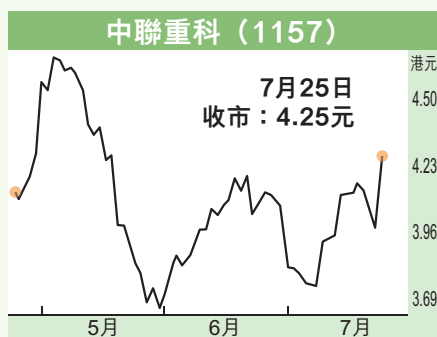
此外，工程機械有望進入新一輪更新周期。可以預期，隨着房地產支持力度進一步加大，基建項目工作量將加快形成，拉動效應逐漸釋放，有助帶動內地工程機械行業需求提升。

另一方面，國家知識產權局近日發表有關第二十四屆中國專利獎授獎的決定。其中，中聯重科獲得5項大獎，包括1項中國專利金獎，3項中國專利優秀獎和1項中國專利外觀設計優秀獎。

挑戰4.75元水平

其中獲金獎的「臂架監測方法、系統、工程機械及機器可讀存儲介質」專利融合現代傳感、大數據、人工智能等先進手段，在實時的臂架結構健康監測方面實現全方位創新，解決大型工程機械臂架結構安全評估的痛點、難點問題，突破制約工程機械高端化和超大型化的關鍵核心技術瓶頸。

目前該專利已用於包括全球最大塔式起重機R20000、全球最大2,400噸全地面起重機、全球首台萬噸米級上回轉塔機W12000、3,200噸超大型履帶起重機等一系列享譽國內外的「大國重器」，有力保障國家諸多重大工程的建



設安全。中聯重科首季營業額按年增加4.1%至104.26億元（人民幣，下同），股東應佔溢利則下降10.6%至8.1億元。

中聯重科昨收報4.25元（港元，下同），升0.28元或7.05%，成交金額3,898.17萬元。技術走勢上，企於各條平均線之上，若成交配合，先挑戰4月高位4.75元水平，並有機會進一步上試2月的5.18元高位，投資者可待回調時吸納。

美國私募債風險

過去數星期，聽到一些具有前瞻性的經濟學家，開始談論美國私募貸款市場可能引發的問題，由於這個市場透明度不高，值得分析和跟進。

自2008年環球金融風暴後，各國監督機構都收緊對銀行管控，銀行也對批出貸款更加小心。截至今年3月，美國家庭貸款佔GDP比重只有66%，遠低於金融風暴時的86%。同時，銀行為達到資本充足率，亦降低對中小企業放貸。

涉及1.4萬億美元

在零利率、資金氾濫的年代，私募基金和個人投資者取代銀行，成為美國中小企業主要貸款來源，這些債務就變成私有債務。如由銀行貸出款項，因銀行會計披露需要，透明度會相對較高。但變為私有債務後，就算是監管機構也難以得知實際市場規模。

不同的研究機構估計其規模可能在1.3萬億美元至1.4萬億美元左右，和美國高息債券市場1.5萬億美元規模接近。1.4萬億美元，約佔美國今年第一季26.5萬億美元GDP的5%。雖然比例低於2008年次按危機爆發時，次按佔當時美國GDP的8.7%，但也算得上是不可忽視的風險。（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。）



投資二三事

行健資產管理有限公司

新東方攻文旅市場



金碩良言

黃敏碩

寶鉅證券董事及首席投資總監

新東方（9901）於內地主要以同名品牌從事在線教育、備考課程、留學諮詢服務及銷售書籍等其他教材。集團現有712間學校及學習中心，於超過60個城市推出非學科類輔導課程，並持續投入維護OMO（Online Merge Offline）系統，於疫情期間提供高質量服務，配合業務復常有助提高營運效率。

新東方近期開設北京新東方文旅，進攻文旅市場，主打旅遊業務及旅遊開發項目策劃諮詢等。內地文旅部剛公布境內旅遊資料顯示，上半年國內旅遊總人次23.84億，同比增63.9%。旅遊總花費2.3萬億元人民幣，增長95.9%。

待股價回調後收集

據中國旅遊研究院發布《全國避暑旅遊發展報告》預測，老年人、學生和教師群體及高溫城市居民，總計約3億人有較強避暑旅遊需求。相較傳統旅遊產業，新東方文旅側重老年旅遊群體。內地老齡化趨勢明顯，相關旅遊市場具想像空間，可趁現時把流量引入實體產業，冀能走出具品質保證的高端旅遊線路，增加與本業協同效應，前景看俏。

新東方昨收報39.5元，升3.4%，建議待股價回調後收集。（逢周三刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有上述股份）