

# 大市總體沽壓未見放大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

然而，我們對恒指逐步進入階段性偏高水平的看法維持不變。恒指跌近100點，以貼近18,500點水平收盤，大市成交額保持暢旺，錄得逾1,100億元，高於4月日均成交金額，顯示資金持續流入仍未改變。

港股連升10個交易日，累升近2,400點後，昨天終於出現回吐，但跌幅不大，相信近期由資金流入推動的升勢未有受到嚴重破壞。然而，我們對恒指逐步進入階段性偏高水平的看法維持不變。恒指跌近100點，以貼近18,500點水平收盤，大市成交額保持暢旺，錄得逾1,100億元，高於4月日均成交金額，顯示資金持續流入仍未改變。



■ 快手是北水淨沽最多股份。

彭博社

事實上，港股這一波由資金流入推動的行情始於4月份，主要由於外圍股市出現調整，加上港股低估值(恒指預期市盈率僅逾9倍)，疊加國務院印發資本市場的新「國九條」，中證監也公布5項資本市場對港合作新措施，都是促使資金回流港股，以及增強市場信心的消息因素。

從過往經驗所得，資金流入是推動股市最大原動力，因此，港股能否保持資金流入，大市成交量增減變化是我們判斷的重要觀察指標之一。

港股昨先衝高後回吐，開盤初段曾創出今年高位18,638點，其後轉勢向下，惟總體沽壓未見放大。走勢上，於18,200點至18,400點區間是恒指目前初步承接區，若能守穩其上，可望保持短期繼續試高勢頭。

指數股表現持續分化，其中，聯想集團(0992)放量收漲2.61%，是恒指成份股升幅最大第3位，全球首季個人電腦出貨量按年增長1.5%，為兩年來首次錄得增長，相信是刺激推動股價因素。

## 美團回吐4%

另一方面，本輪升勢領漲火車頭之一的美團(3690)，股價挫3.99%至115.5元收盤，暫以升後回吐來看待，技術支持位見於108元。

恒指收盤報18,479點，下跌98點或0.53%。國指收盤報6,526點，下跌45點或0.7%。恒生科指收盤報3,922點，下跌85點或2.13%。港股主板成交額逾1,134億元。

日內沽空金額171.6億元，沽空比率回落至15.13%。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達42.4億元，沽空比率53.18%。至於升跌股票分別有812隻及809隻。漲幅超過12%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共36隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有21.42億元北水淨入，減少57.9%。

當中，中國銀行(3988)獲淨吸5.93億元；理想汽車(2015)錄淨買3.61億元；小米(1841)亦有1.79億元淨入。遭北水淨沽最多股份為快手(1024)，涉及金額4.19億元；美團錄淨賣3.64億元；滙控(0005)也有3.51億元淨走。



## 港股動向

# 北水持續追捧 新華文軒走強

新華文軒(0811)獲北水持續吸納而逆市造好，可以繼續留意。集團以四川為大本營，輻射全國，旗下擁有11家圖書出版單位、13個報刊品牌打造內容產業精品，覆蓋四川省超過150家零售直營門店。

新華文軒在港上市16周年，A+H股市值約192.4億元，四川新華出版發行集團持股48.05%。

集團上周公布今年首季業績，營業收入24.74億元(人民幣，下同)，按年增長7.04%。股東淨利潤2.06億元，增長3.33%。每股盈利0.17元。至於2023年全年則賺15.79億元，同比升13.06%；每股盈利1.28元。末期息每股派0.4元(5月23日除息，7月19日派息)。

去年人工智能(AI)快速發展，當中，ChatGPT記憶功能測試和視頻生成模型Sora發布後，迎來數字媒體行業

新發展。受益於全球生成式AI持續發展，文生圖/視頻/音樂/代碼等多方面應用的迭代更新，有望長期給諸多行業帶來降本增效。

新華文軒提供圖書、報刊、音像製品及數字產品等出版物的編輯和出版，並提供中小學教育訊息化及教育裝備服務，在生成式AI創新產品下，集團擁有優質資源而具有發展潛力。

此外，集團去年底向四川新華出版發行集團，收購四川文軒在線電子商務17%股權，代價為3,476.84萬元。

## 留意能否突破8.6元

季績公布前後適逢內地五一黃金長假期，新華文軒呈現高位回調，自8.6元(港元，下同)回落至7.84元始獲承接。本周北水重來，帶動股價回升，並扭轉近期「死亡交叉」走勢。

新華文軒昨收報8.41元，升0.23



元或2.81%，成交金額1,629.03萬元。一舉收復20天及50天線，走勢改善。

集團現價市盈率5.99倍，息率7.5厘，市賬率0.72倍，相較A股現價市盈率11.2倍、市賬率1.35倍，港市股價大偏低，成為北水收集誘因。

在數字生成AI發展方興未艾下，新華文軒估值具有上升空間，留意8.6元的52周高位能否突破，並以10天線8.16元止蝕作為短線買賣策略。

## 捕捉A股投資機遇

內地發布新「國九條」，以強監管、防風險、促高質量發展為主線，A股前景改善，吸引外資大舉入市。近期南水北上淨買入曾高達224.49億元人民幣，創2014年開通與內地互聯互通以來單日最大金額；北水南下亦持續流入。技術上，上證指數近1年在2,900點至3,400點徘徊，A股投資機會浮現。

## 可考慮收息產品

另外，市場觀望全球主要央行利率取向，鑒於預期美歐央行短期不會減息，料政策利率維持高企一段時間，或對利率產品有利，現在可考慮收息產品。

大成國際旗下大成中國靈活配置基金，屬股債混合基金。截至2月底，組合股債比例為7:3。債券方面，主要投資於高評級信用債，如財政穩健的國有金融機構債券及國債，兼顧組合流動性和收益水平。股票方面主要投資於A股、港股及在美上市的中概股等。

股票組合所投資的首五大行業為金融、資訊科技、工業、日常消費品和原材料。基金自2014年3月初成立以來至今年8月底，人民幣A類單位累積升幅99.07%，基金獲評級機構晨星五星評級，目前年化派息率約9.3厘。如欲捕捉A股市場投資機遇，值得留意此基金。

(逢周三刊出)



## 基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

## 中資企業海外發展佳

中共中央政治局上月底召開會議，堅定不移深化改革擴大開放，建設全國統一大市場，完善市場經濟基礎制度，要積極擴大中間品、服務、數字及跨境電商出口，支持民營企業拓展海外市場，加大力度吸引和利用外資。

中海油(0883)是世界最大獨立油氣勘探開發商之一。集團首季業績創季度新高。旗下資產遍及全球逾20個國家及地區，包括澳洲、阿根廷、美國、加拿大、英國及巴西等。

去年中海油旗下海外油氣資產，佔油氣總資產約45%，海外淨儲量和海外淨產量，佔比分別為四成及三成。

## 比亞迪銷量全球首位

近年多個企業成功開拓海外市場，比亞迪股份(1211)積極進駐東南亞、美洲、歐洲等地區。去年第四季純電動車型銷量，總計為52.6萬輛，超越電動車生產商「始祖」Tesla，成為全球最大電動車製造商，亦有助內地在全世界汽車市場上展現實力。

中遠海運(0517)於海外市場取得亮眼成績。去年整體收入1,700億元人民幣，當中美洲、歐洲及中國以外的亞太區營收達1,200億元人民幣，佔整體收入72%。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

## 金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長