

# 投資者入場積極性轉弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在周一(27日)反彈後，昨天乏力上攻，大市成交金額顯著縮減，反映投資者在現水平入場積極性轉弱，市場謹慎觀望氛圍轉濃。恒指跌6點，繼續在18,800點水平收盤，但成交金額回降至不足1,000億元，是4月18日以來最少單日成交量，也是恒指從16,000點上衝至19,700點水平的一波升浪，錄得的最少成交。



油組檢討減產計劃，相關板塊造好。

路透社

正如我們近期經常提到，港股在月中突破19,000點之後，市場出現階段性亢奮狀態，預示港股可能短線尋頂。目前恒指已發出短線見頂信號，估計頂位已在5月20日的19,706點出現，料後市將橫行盤整，而去年第4季最高位18,290點，可以視作恒指現時圖表技術支持位。

消息方面，繼湖北武漢地區之後，上海市住建委等四部門聯合發布《關於優化本市房地產市場平穩健康發展政策措施的通知》，不過，內房股不升反跌，要注意近期已錄一定升幅的內房股，回吐壓力正在加劇。

港股昨先衝高後回落，盤中一度上升173點，高見19,000點，但仍受制於10天線19,118點以下，要注意近日回吐

走勢尚未扭轉，短期盤面穩定性有待恢復。

指數股繼續表現分化，其中，中特估品種如中石油(0857)和中海油(0883)相對突出，分別再漲2.14%和0.73%。中東地緣局勢持續緊張，以及油組國OPEC+即將檢討下半年減產計劃，都是支持石油股的消息因素。

## 內房股持續受壓

另一方面，內房股繼續過去1周的回吐走勢，中國海外(0688)挫2.4%，是跌幅最大恒指成份股。

恒指收盤報18,821點，下跌6點或0.03%。國指收盤報6,686點，下跌2點或0.03%。恒生科指收盤報3,854點，下跌9點或0.26%。港股主板成交金額

進一步縮減至逾977億元。

日內沽空金額150.8億元，沽空比率15.43%。當中，盈富基金(2800)沽空金額25.66億元，沽空比率36.98%。

至於升跌股票分別有711隻及926隻。漲幅超過10%的股票有44隻，而跌幅逾10%的股票共35隻。

另一方面，港股通昨錄41.66億元北水淨流入，減少5.9%。其中，騰訊(0700)獲淨吸5.88億元；中海油有5.72億元淨買；中國神華(1088)也錄淨入3.94億元。遭北水淨沽最多股份為盈富基金，涉及金額10.27億元；工商銀行(1398)錄淨走1.79億元；中石化(0386)亦有1.31億元淨賣。



## 港股動向 可望受惠國策 中聯重科可吼

港股昨偏軟，近期升幅較大的工程機械板塊亦回調。在中央加快推進中部崛起利好政策下，中聯重科(1157)可趁回調吸納。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。

中共中央政治局周一(27日)召開會議，審議《新時代推動中部地區加快崛起的若干政策措施》《防範化解金融風險問責規定(試行)》。會議提及要因地制宜發展新質生產力，加快構建現代化產業體系、要大力提升糧食能源資源保障能力，實現高質量發展和高水平安全相互促進。

中聯重科為湖南工程機械、智慧農業機械領先企業，料受惠加快推進中部地區崛起政策，特別是集團在2022年6月已成功在安徽蕪湖市峨橋鎮設立中聯智慧農業示範基地，展示無人拖拉機衛星平地、無人拖拉機鋤耕、無人拋秧機、無人植保機、自動

灌溉等「黑科技」，搭載數字化管理設施的高科技農田，展現「無人農場」的智慧魅力。

中聯重科管理層表示，加快推動智慧農業在湖南、河南等地的示範推廣，面向小規模農戶、大型農場主和政府三大主體的商業化智農雲平台快速定型，不斷夯實公司在智慧農業的行業領先地位。

## 股價上望6.6元

集團首季營業額按年上升12.9%至117.73億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增長13.1%至9.16億元。

至於2023年度，集團股東應佔溢利35.5億元，同比上升51.3%。每股盈利43.05分。年內，農業機械溢利2.46億元，增1.6倍，反映智慧農機具增長空間大。

中聯重科昨收報5.93元(港元，下同)，跌0.25元或4.05%，成交金額



4,248.97萬元。股價失守10天線5.99元及20天線6.01元，乃過去兩個月股價累升38.9%的健康調整，若按黃金比率0.382倍調整為5.45元。

目前50天線5.89元支持在昨天回落中初獲承接，在加快推進中部崛起利好政策及集團高機業務將分拆上市、智慧農機增長潛力大之下，現價預測市盈率9.7倍，息率5.9厘，市賬率0.83倍，估值不貴，可趁回調吸納，股價上望6.6元，若跌穿5.4元則止蝕。

## 鎖定環球配息基金

配息基金主要種類是債券型基金，除了債息可滿足現金流需求之外，債券具有較穩定特性。再者，股票型基金配發股利，有些基金更納入另類資產增加收益。美國4月通脹數回落，市場維持美國年底減息看法，目前是配息的債券型基金投資好時機。

美國減息時間未明，加上地緣政局緊張，市場容易出現分歧，提高投資困難，故需強化資產配置防禦力。投資高級別及高收益債券，有助減低組合波幅。有興趣投資環球入息基金，可留意富蘭克林鄧普頓環球基金系列，旗下FTGF布蘭迪環球增值入息基金。

## 帶來可觀回報

該基金將資產淨值至少70%投資在債券證券，至少85%投資於以美元計值。基金每月派息，並於所有市況實現債券收益最大化，同時留存資本。

截至2024年3月底，基金前三大投資行業分別為公司債券42.59%、政府主權債券28.13%、按揭抵押證券13.83%；前三大投資地區分別為美國41.78%、英國8.99%、哥倫比亞6.55%。

另外，產品的債券持股數目為138隻，能有效分散風險；美元派息最新年化派息率6.57%，可為投資人帶來可觀的配息回報。

(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

## 雲音樂提高盈利能力



金碩良言

黃敏頌

註冊財務策劃師協會會長

雲音樂(9899)作為90後音樂社交園地，面對音訊直播社交變現空間廣闊，反壟斷後版權定價趨向合理，行業進入規模經濟時期，帶動雲音樂版權陸續回歸，拉動新增下載量彈升。

集團長期以較低付費牆，換來遠超行業的付費轉化率，主要受惠有效促銷引流、產品建設和獨有的專業用戶生產內容(PUGC)音樂生態所帶動。

集團今年首季淨收入20.3億元人民幣，同比升3.56%，毛利潤7.71億元人民幣，增75.4%，毛利率38%，提升15.6個百分點，主要由於個別版權費用一次性調整，以及會員訂閱收入增加和成本管控持續改善所致。

## 業務前景看俏

隨着競爭環境改善，相信旗下付費內容充實，付費率及ARPU有望同步中高速增長。

展望未來，集團繼續致力培育社區及提升用戶體驗，增強運營及商業化能力，通過增強產品服務，加深用戶參與度，提升會員權益及擴寬消費場景，培養用戶付費及訂閱優質產品意願；並且通過對成本持續優化、運營效率提升及審慎成本控制，提高盈利能力，業務前景看俏，中線目標價115元。

(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)