

大市縮量反彈 流動性未達標



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

人民銀行宣布減息，港股趁機反彈，互聯網股漲幅居前，但消費類股壓力未能散去。恒指漲近220點，回企至17,600點水平來收盤；不過，大市成交金額再縮降至不足1,000億元，較上周五(19日)減少8.4%，也持續低於年內日均1,091億元，盤面流動性未能達標。



北水沽美團買盈富。

中新社

走勢上，雖然港股回升，但總體未能扭轉反覆震盪下行狀態，不排除恒指有進一步下探傾向。而恒指首季交易範圍上限17,200點，是目前首個關鍵技術圖表支持位。

三中全會圓滿結束，一些重點改革內容細節亦已出爐，日前發布的《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》圍繞深化財稅體制改革，從健全預算制度、健全稅收制度、完善中央和地方財政關係等方面作出重要部署。

在財稅改革方面，將適當擴大地方稅收管理權限，而推進消費稅徵收環節將後移，並穩步下劃地方財政。

至於房地產，將加快建立租購並舉的住房制度，充分賦予各城市政府調控自主權因城施策。支持民企方面，制訂《民

營經濟促進法》，破除市場准入壁壘，向民企進一步開放國家重大科研基礎設施。

港股昨天出現穿腳破頭的單日轉向信號，可惜大市成交金額未能相對增加配合，減低轉向信號可靠性，恒指需要進一步站上17,800點後，才可望發出初步回穩走勢信號。

指數股普遍反彈修正，其中，互聯網股漲幅居前，由於靜默期而從上周開始要暫停回購操作的騰訊(0700)，連跌5個交易日後，收市回升2.53%。此外，發布新一代摺疊屏手機的小米(1810)，股價也從近期低位反彈，揚4.24%，是升幅第2大恒指成份股。

沽空比率偏高

恒指收盤報17,635點，上升218點或1.25%。國指收盤報6,253點，上升

88點或1.44%。恒生科指收盤報3,610點，上升74點或2.1%。港股主板成交金額回落至逾934億元。

日內沽空金額173.4億元，沽空比率18.56%，持續處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率52.2%，沽空金額34.2億元。至於升跌股票分別有817隻及709隻，漲幅超過10%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共46隻。

另一方面，港股通連續錄得淨流入，昨有36.92億元北水淨入，減少39.7%。其中，盈富基金獲淨吸12.86億元；騰訊錄淨買10.11億元；南方恒生科技(3033)亦有2.77億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額3.23億元。



產品具有優勢 金山軟件跟進

美國微軟Windows操作系統上周五(19日)大規模「藍屏死機」，造成全球史上最大電腦故障，航空、鐵路及銀行等大癱瘓。這邊廂中國內地憑藉國產電腦操作系統為主導，各行業運作如常，金山軟件(3888)旗下WPS Office辦公軟件彰顯其穩定可靠性，旗下產品具有優勢，料帶動業務增長，估值可看高一線。

金山軟件持有52.69%的北京金山辦公軟件，佔集團營業總額逾五成，是盈利主要貢獻附屬公司，主要從事研究及開發遊戲，以及提供網絡遊戲、手機遊戲及休閒遊戲服務；以及設計、研究、開發及銷售推廣WPS Office辦公軟件產品及服務。

金山辦公是國產自主研發WPS Office辦公軟件產品及服務，經歷30多年發展及升級，基於數據安全，10多年前已成為地方政府指定為政務辦公軟件，取代微軟Windows。

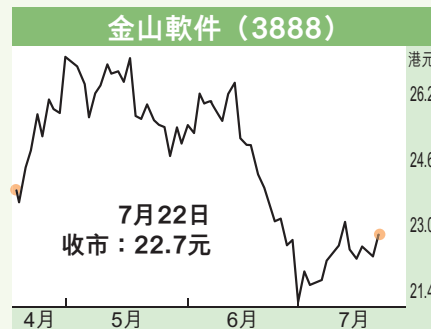
金山辦公管理層表示，公司全面擁抱人工智能(AI)變革，加速產品升級，推出基於大語言模型的智能辦公助手WPS AI，深度服務組織級用戶的數字化轉型需求，圍繞「多屏、雲、內容、AI、協作」戰略。

首站上試50天線

金山軟件今年首季，營業額21.37億元(人民幣，下同)，按年升8.5%。純利2.85億元，升47.9%；每股盈利0.21元。

期內，辦公軟件及服務、網絡遊戲及其他收益分別佔集團首季總收益的57%及43%。當中，辦公軟件及服務業務收益12.25億元，按年增17%，按季則跌5%。網絡遊戲及其他業務收益為9.12億元，按年跌1%，按季降11%。

另外，金山軟件首季毛利為17.41億元，按年增7%，按季降8%；毛利率



81%，按年及按季均減少一個百分點。

金山軟件昨收報22.7元(港元，下同)，升0.55元或2.48%，成交8,873.98萬元。人行宣布減息有利大市回升氛圍，該股反彈呈現黃金交叉及杯柄向上突破走勢。

該股自5月27元逐步回落，至7月初的20.95元獲承接後回升，可順勢跟進，首站上試50天線24.34元水平，倘突破，上望27元，若跌穿21元則止蝕。

網易受惠推出新遊戲



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

網易(9999)受惠內地本土手遊市場回暖，有助集團於本土市場維持穩健增長，料第2季手遊收益錄雙位數增幅；此外，隨着下半年多款新遊戲推出，可望緩和《逆水寒手遊》受高基數影響，以及《夢幻西遊》端遊短期調整對遊戲收入的增長拖累。

內地於6月批出104款國產遊戲，上半年網絡遊戲版號批量按年增長22%，當中包括網易旗下遊戲。相較消費驅動的電子商務需求，內地數位娛樂內容反映出防守性較強的營收流。隨着內地當局持續穩步批出遊戲版號，預計內地本土網絡遊戲市場繼續穩步增長。

目標價182元

事實上，網易近月亦有正面消息，集團旗艦武俠大逃殺類遊戲《永劫無間》手遊將於7月25日公測上線。基於《永劫無間》電腦版已被玩家熟悉，而行內人士的期望亦高於市場，市場預期該遊戲首個月流水能達10億元人民幣。

網易計劃今年推出多項新遊戲，包括《燕雲十六聲》端遊、《Once Human》及《Lost Light》，成為下半年網易業績主要增長動力。

按網易股價每股145元計，預測市盈率12倍左右，估值具有吸引力，12個月目標價182元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元仍見下調壓力



外匯薈萃

姜靜

王灝庭

華僑銀行經濟師

美國總統拜登正式宣布退出2024年總統大選，投資者估計政治不確定性將增加市場波動性，美元稍見回落，美元指數在104.3水平上落。

整體而言，美元仍見下調壓力，但料下行路徑可能會較顛簸。支撐位見103.318、102.562；阻力位在104.80。

另外，歐元區通脹率料在未來幾年內繼續放緩，可能在2026年跌破2%目標。技術上，留意歐元兌美元匯價短線阻力於1.0948/1000；支持位見1.0827、1.0774。

人民幣走軟

英國6月通脹持穩於英倫銀行2%目標水平，惟服務業通脹率維持在5.7%高水平，市場認為，英倫銀行8月開始減息的可能性僅約48%，為英鎊帶來支撐。技術圖表上，留意英鎊兌美元阻力位在1.3000和1.3050，支撐位在1.2950和1.2900。

另一方面，離岸人民幣兌美元進一步走軟，人行昨宣布將7日期逆回購操作利率下調10基點，同時調低1年期及5年期貸款市場報價利率(LPR)，分別減至3.35%和3.85%，結束多月不變趨勢，雖然符合市場普遍預期，但減息時間點令市場意外。匯價方面，繼續留意7.2650至7.3000波動範圍。