

大市成交縮降 出現陰跌狀態



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續反覆偏軟行情，恒指周一(22日)反彈逾200點後，昨天掉頭回跌近170點，以低於17,500點收盤，成交金額再縮降至逾850億元，為3個半月以來最少，大市流動性不振，要注意盤面承接仍處於相對脆弱狀態，如情況未能改善，港股或繼續陰跌，後市有進一步下探傾向。



騰訊處於業績前靜默期，不能進行回購。法新社

資金流入是推動市場最大原動力，因此，大市成交量變化，一直是我們的觀察重點之一。觀乎港股成交金額在5月達到年內的高峰之後，呈現回降趨勢，由7月初至今，日均成交金額986億元，基本上已回降至首季日均993億元以下，恒指也隨着流動性下降，並同步回落至首季主要交易範圍內，跌回到17,200點以下。

港股昨高開低走，並以接近全日最低位17,451點收盤，要提防有進一步下探傾向，而17,800點可以作為目前好淡分水線，需要盡快返回其上，否則弱勢有機會隨時加劇。

指數股呈現普跌狀態，其中，互聯網股領跌，焦點權重股騰訊(0700)收挫

1.88%至366.2元。值得注意的是，在8月14日公布中期業績前，騰訊處於靜默期，不能進行回購操作，相信對其股價穩定性構成技術性影響。

另一方面，內房股跌幅擴大，龍湖集團(0960)收跌2.61%，華潤置地(1109)跌2.13%，中國海外(0688)也跌2.01%。

北水大幅減少九成七

恒指收盤報17,469點，下跌166點或0.94%。國指收盤報6,194點，下跌59點或0.95%。恒生科指收盤報3,545點，下跌65點或1.82%。港股主板成交金額進一步回落至逾858億元。

日內沽空金額153.2億元，沽空比

率17.86%，仍處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率35.9%，沽空金額22.4億元。

至於升跌股票分別有482隻及1,052隻，漲幅超過10%的股票有33隻，而跌幅逾10%的股票共35隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有9,426.07萬元北水流入，減少97.4%。其中，騰訊獲淨吸4.3億元；工商銀行(1398)錄淨買2.34億元；小米(1810)亦有1.97億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金，涉及金額16.6億元，紫金礦業(2899)也錄淨賣9,500萬元。



港股動向
禁超

城鄉融合提速 農行優勢凸顯

港股昨日走低，惟內銀板塊逆市造好，農業銀行(1288)升逾1%，可以繼續留意。該行服務「三農」主責主業，提升金融服務鄉村全面振興質效，持續賦能農業農村現代化。

二十屆三中全會公布《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》，當中，提出完善強農惠農富農支持制度中，體現新時代背景下對城鄉發展問題的新認識和新要求，更加注重城鄉融合發展的全面性和系統性，提出更加具體和深入的改革措施，旨在推動城鄉協調發展，促進城鄉要素的自由流動和平等交換，實現城鄉共同繁榮發展。

《決定》提出，堅持農業農村優先發展，完善鄉村振興投入機制。壯大縣域富民產業，構建多元化食物供給體系，培育鄉村新產業新業態。

優化農業補貼政策體系，發展多層次農業保險。加快健全種糧農民收益保

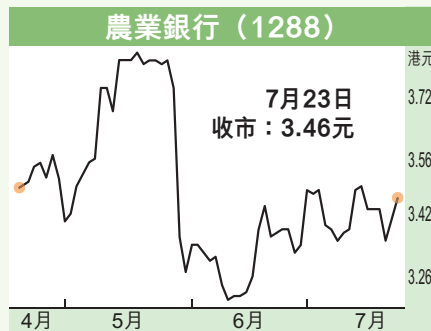
障機制，統籌建立糧食產銷區省際橫向利益補償機制，統籌推進糧食購銷和儲備管理體制機制改革，健全糧食和食物節約長效機制等。

農行為橫跨城鄉金融機構，截至2023年底，農行涉及的農業貸款餘額6.55萬億元人民幣，年增量首次超過萬億元人民幣，金融服務鄉村全面振興實現新突破。

拓銀髮經濟產業鏈

此外，農行董事長谷澍於6月下旬出席「2024陸家嘴論壇」時表示，目前銀行業在養老金融方面面臨難點和堵點，結合農業銀行實際，把產業鏈和創新鏈融合好，圍繞銀髮經濟產業鏈的關鍵節點和上下游鏈條企業培育優勢主體，拉長做深金融服務鏈條。

把信貸、投資、金融租賃等綜合化服務能力融合好，多維度、多層次滿足市場主體的需求，引導信貸資源更多向



養老產業傾斜。

農行昨收報3.46元，升6仙或1.77%，成交金額4.91億元。該股自5月底除淨(末期息0.253元)後，隨大市調整至3.28元獲承接，近日受北水積極追捧，股價企穩於10天、20天線之上，昨一度重越50天線，走勢向好。

該行現價市盈率4.38倍，息率逾7厘，市賬率0.44倍，估值吸引，不妨吸納，股價上望5月底高位3.85元。

亞洲基金看高一線

近期有美聯儲官員接二連三發表言論，支持局方今年稍後時間開始減息。風險資產價格上揚，亞洲股市亦向好。

另外，印度財政部將於7月下旬發布本年度完整預算案，將基礎建設增長自公共部門轉向民營部門。印度經濟與企業獲利長期結構性增長趨勢明確，國會大選後外資資金於印度期貨市場同步增加，有望推動印度股市延續漲勢。

先行在逆勢布局

若美聯儲下半年減息，亞洲區股票基金可以先行在逆勢布局。亞洲區基金投資範圍廣泛，早期亞洲區基金以投資亞洲四小龍為主，但近年有些基金擴大至印度，另外，部分亞洲基金會特別排除日本市場。

有興趣投資亞洲區基金投資者，可留意景順亞洲動力基金，截至5月，該基金前五大投資地區為中國內地(32.2%)、台灣(15.9%)、韓國(15.9%)、印度(10.9%)以及香港(6.5%)。

前五大行業分布為資訊科技(24.4%)、金融(23.2%)、通訊服務(14.3%)、非必需消費品(14.1%)以及工業(8.1%)，均衡的投資地區分布及行業分布可以在捕捉亞洲投資機遇同時有效分散風險。此外，該基金獲晨星的四星評級。

(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

中通服受惠5G-A發展



金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

中通服(0552)為內地最大電訊基建服務企業，主要業務為電訊基建服務、業務流程外判、應用、內容及其他服務(ACO)。

隨着內地數字經濟全速發展，「東數西算」、AI算力提升，以及產業數字化等，帶來新型基礎設施建設機遇。此外，內地5G-A商用開放，在新一輪數字化浪潮崛起，尤其在低空經濟、物聯網、智慧製造等前沿領域，加上企業級5G基站需求增加，預示基站建設迎來新輪高峰。

中線前景看俏

此外，集團旗下ACO業務去年收入同比增16.8%，其中，軟體開發及系統支撐維持快速增長，過去10年收入，由佔整體收入10.8%提升至19.5%，成為業務增長主要驅動力。

另積極在數位政府/雙碳/網絡安全等領域發展。至於算力基礎設施建設增量，相信可為旗下電訊基建服務業務收入，帶來新增長機遇。

展望未來，市場除了關注下游客運營商資本開支，對AI相關數據中心建設需求外，順應AI時代來臨，其業務將從傳統通訊網絡建設，轉向算力基礎設施建設發展，加上智算中心規模增速提升，市場增長空間龐大，中線前景看俏。

(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)