

資金湧入 港股跑贏全球股市

金針集

美國瘋狂加息之下，環球股市出現驚濤駭浪走勢，但港股具有較強抗跌力，成為本月少數逆市上升的市場，顯示有新資金流入港股市場。事實上，隨著更多金融產品納入內地與香港市場互聯互通機制，跨境人民幣資金與東西資金雙向流動將進一步擴大，令港交所成為全球首選的融資平台。

大衛

美國聯儲局瘋狂加息0.75厘，將全球經濟與金融推向危險境地，MSCI環球股市指數本月至今急跌10%，令今年累積跌幅擴大至22%，由此可見美國激進收水產生頗大負面外溢衝擊。

抗跌力強 6月逆勢上升

儘管環球股市出現驚濤駭浪走勢，但港股與A股表現出較強抗跌力，恒生指數與上證綜指本月至今逆勢上升0.7%與3.8%，累計今年來跌幅分別收窄至7.8%與9%。事實上，上海疫情受控，全面復工復產，有助中國經濟穩步復甦，而通脹控制得較好，貨幣與財政政策有充裕空間。在穩增長政策的支持下，預期下半年中國經濟增長將會加快，因而在環球波動市況之中，港股與A股表現相對穩定。

互聯互通產品吸引外資

對比之下，歐美等發達經濟體景況不容樂觀，陷入高通脹、經濟失速下滑困局，成為跌市重災區。今年來德國、

意大利與美國股市，跌幅分別16%、19%與22%，跌勢頗為急勁，毫無疑問多年來量化寬鬆貨幣措施催生的股市泡沫已告爆破，加速資金流向估值便宜、增長潛力大的中國股票。

事實上，隨著更多金融產品納入內地與香港市場互聯互通機制，以及跨境人民幣資金雙向流動的渠道可能進一步擴大，有助發展離岸人民幣產品和工具，從而提升香港國際金融中心地位，成為持續吸引資金流入香港市場的重要因素。

正如港交所行政總裁歐冠昇在網誌中表示，連接中國與世界的雙向互聯互通機制，大力提升市場的深度、廣度與流動性，令香港成為全球首選融資場所。

成交與市值持續增長

事實上，香港港交所迄今成立22年，從1986年四會合併成為聯交所，到1993年推出H股上市制度，2000年與期交所及中央結算合併上市，再到



▲過去25年，港股市值增長12倍至40萬億元。



金融產品。例如早前推出全球首隻離岸A股ESG的ETF產品。

過去25年，港股市快速發展與壯大，市值3萬多億元增加至40萬億元，增長12倍，而上市公司數目亦增加3倍，由600間增加至2500多間。至於日均成交，亦大增10倍至1600多億元。受惠國家金融雙向開放，預期港股日均成交與市值可望在現有基礎之上更上一層樓。

心水股

金蝶國際(00268) 港交所(00388) 騰訊(00700)

金融股發力 恒指上望二萬二

頭牌手記 沈金 港股在重磅金融股上升的帶動下，第三個交易日上揚。恒指由頭漲到尾，並以接近全日高點的21559點收市，升395點。三日連捷，共進賬714點。

美中不足者為成交額，昨日僅得1194億元，較上日少125億元，若與上周五比較，更減少669億元之多，這說明在當前的經濟大環境下，入市者取態還是較為審慎。

金融股昨日升幅為各類目股份之冠，金融指數上升2.43%，高於科技指數2.21%的升幅，亦較恒生指數的總升幅1.87%為高。眾所周知，金融股一向是大落後股，今次終於「睡獅」變「醒獅」，遂令市場為之驚喜不已。

首先要提的是滙控(00005)，這隻「大笨象」昨日「舞步輕盈」，收

51.4元，升1.85元，升幅3.73%，主要原因是英倫銀行有官員認為，英鎊疲弱和通脹壓力下，央行應加快加息步伐，這刺激了歐洲銀行股價大升，滙控除跟歐銀上升外，自家的回購活動持續，亦起到催化作用。

順便一提的，是渣打(02888)的升幅高達5.6%，比滙控跑得更遠。此外，中銀香港(02388)升2.6%，表現亦不俗。

內銀股終於吹起進軍令，建行(00939)和工行(01398)跑在前頭，同升2.7%，亦屬巧合了。中行(03988)、農行(01288)叮嚀馬頭，分別升1.6%和1.7%。

不僅內銀股升，內險股也造好。國壽(02628)收13.18元，升近4%，持約10%滙控股權的平保(02318)收52.55元，升2.7%。

金融股起航，自然不能不提港交所(00388)。此股連日已經造好，昨日再下一城，收364.2元，為兩個月高位，能否向400元推進，端視買意是否延續而定，近日上市新股能否有好表現，也是關鍵之一。

昨日斯人獨憔悴的是中電(00002)，因中期錄得重大虧損，股價大瀉7%，幸而其他公用股未受影響，否則持公用股者有難了。

現時，恒指乃6月10日收21806點之後最高。6月大市曾在6月8日有過觸及22000點大關的歷練，最高為22064點，收市為22014點。

換言之，後市若要挑戰22000關，必先要過21800點的阻力。若恒指能闖關成功，則6月股市便是繼5月之後又一驚喜。5月不窮，6月不絕，有厚望矣！

A股健康調整 短期有力向上

政經才情

美股上周五仍收跌，但本周一休市，而道指正位於關鍵位置(主要參考技術指標)，是破是彈都在一念之間，全球各路資本都希望有較大的啟示之後才重注出擊，故此，大家都在各自的市場玩較低風險的swing trade(波段交易)，也不讓對手捉到手影。

周一主要交易市場都是小幅變動，升跌互見，基本是五五開；周二本來也預算是無風無浪，筆者更特別在夏至之日休一天，想着是閒暇無聊地過一天，清空一下思緒。

怎知道公務從早開始就來打擾，而港股竟也有人趁靜起動，也不知是渾水摸魚，還是預知大洋彼岸有正面消息，總之資金推動，恒生指數高開高走，勁度十足，筆者有不少二至四線優質股竟給搶高3%至5%不等，這使得組合內的愛股都提早到達預定的目標價，本來在吃着下午茶發呆的我都被搞得有點感動，不吃糊好像有點不好意思呢。所以，到了下午時段，公務私務加上財務都混雜一起，使筆

者忙亂一片，比起平日在辦公室更繁忙，最後還是在下午六時左右回公司走一趟，直到執筆時又回復到平日復盤的日常節奏去，一天本來平靜的假期就這樣默默逝去了。

其實，整個亞太板塊周二都有不少進賬，筆者上期呼籲大家適時抄底的日股也大升近500點，跟港股一樣強勢，算是見到短期支持點了；反觀A股周二倒是最冷靜的一個主力市場，微跌8點，仍守在上證3300點之上，個股仍然輪動，但波幅不大，似是在換馬調倉為主，若節奏適宜，那就是一個可控的調整，對後市反是有利的，因為市場的熱度及信心都在適度範圍之內，由5月延伸至今的賺錢效應就沒有破壞，則在短期找到支持點後再上一程的機率是不低的。

最後，還是再提醒一下：如上期所言，筆者與交易大戶對美股的觀點較一致，美股現時的反彈機會較大，再出現單邊消耗性下跌的機會短期不大，而結果如何將很快在下期再見面時揭曉。
<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

雲業務蓬勃 金蝶目標20元

板塊尋寶 贊華 內地數字經濟發展蓬勃，尤其是雲市場規模持續增長，金蝶國際(00268)的雲業務提速，有助進一步收窄虧損改善業績。近期股價追落後，已重新建立上升軌，不妨伺機吸納，料反覆推向20元心理關口。

中國企業「上雲、用雲」成為大趨勢，企業級軟件即服務(SaaS)龍頭金蝶可以看好。

金蝶主要從事開發、製造及出售軟件產品及提供軟件相關服務，去年雲服務收入佔比達66%。

根據IDC數據顯示，金蝶連續16年穩居成長型企業應用軟件市場份額第一，連續4年在企業級SaaS企業資源管理雲服務和財務雲市場排名第一。

2015年至2021年中國雲計算市場年均複合增長率約47%，期內金蝶雲業務收入年均複合增長率逾59%，跑贏市場增幅。

隨着雲服務加速，帶動雲計算應用軟件業務之一的雲企業資源計劃(ERP)業務向好。目前中國高端ERP市場主要由海外企業佔據，德國公司SAP排名第一，市佔率達33%，內地公司用友、金蝶等企業近年積極拓展中國高端ERP市場，市佔率分別為14%及6%。同時，隨着國產軟件技術提高，性價比優勢更為凸顯。

金蝶去年收入41.74億元(人民幣，下同)，按年增長24.4%；虧損由上年度的3.35億元，收窄至3.02億元。集團仍然專注於本土化和數字化，預計今年上半年和下半年收入分別增長



22%和25%，經營毛利率分別提升11.5個百分點和7.3個百分點，主要受蒼穹/星瀚產品線驅動大型細分市場的增長。

金蝶目標通過替代進口獲得大型企業ERP的市場份額，預計上半年受疫情影響較少，下半年會恢復增長。

板塊輪動 醫藥軟件股追落後

股海一粟 谷運通 近期港股流動性改善，反彈走勢由大型科網股龍頭，向超跌股份擴散。人行本周一宣布維持6月貸款市場報價利率(LPR)不變，資金炒起內房和物管股，周二則輪到創新醫藥、創新醫療器材爆上，市場炒作氣氛漸濃。投資者對內房、創新藥板塊的追捧，反映監管政策放寬的預期。現時較為進取的策略，是逐漸減持升幅較多的股份，換馬至未大升的行業，如傳統醫藥、軟件股等。

北上上周連續五個交易日流入港股，日均流入金額達39億元，較此前一周的14億元，又進了一步。不過，北水的流入有一定的階段性，6至7月剛好是特區政府慶祝成立25周年，不排除部分資金憧憬惠港措施而來。根據已公開的政策研究，較成熟的金融政策，可能是

允許內地投資者以人民幣買賣所有港股。

從港股近年表現來看，已好過美股不少。雖然有一些以投資港股為主的基金，去年以來輸了不少錢，但幸好已渡過了最艱難的時候。如果簡單的跟美股比較，今年已跑贏不少。美國三大股指道指、標普和納指，從高位分別回落了19%、24%和34%。五大科技巨頭Meta、Google母公司Alphabet、Microsoft、Amazon和Apple，從高位分別下跌了58%、30%、30%、45%和29%。女股神Cathie Wood旗下的主打基金更從高位急挫77%，還有絕大部分二、三線科技股，跌幅更加慘不忍睹。

如果從市場的先後表現來看，美國科技股今年「殺估值」的慘況，港股一年前已發生。而隨着估值的跌無可跌，



▲創新醫藥、創新醫療器材股昨日爆上。

以及政策面的反轉，港股科技板塊已逐漸走出底部，從中長線的角度，現時仍是吸納的好時機。

另外，全國人大常委會會議，將圍繞針對平台經濟的反壟斷法修正草案進行審議，料將進一步明確反壟斷相關制度在平台經濟領域的具體適用規則。到時或為平台經濟的健康良性發展，帶來真正的中長期的保障。

政經貿易壓抑 英鎊恐下試1.2關

能言匯說

黃俊能 英倫銀行於6月的議息會議上加息25個基點，將基準利率上調至1.25厘，自上年12月開始已經連續5次加息。雖然英倫銀行上調了利率，但有別於其他國家，加息並未有為英鎊帶來實質支持，英鎊兌美元全星期累計仍回落約0.8%，最低曾見1.1934，一度失守1.2關口，創自疫情初期，即2020年3月以來新低。而英鎊積弱，全因政治、經濟及貿易三方面組成，並非單以加息就能解決。

先談政治，英國執政黨於地方選舉失利，北愛爾蘭議會由主張脫離英國，推動北愛與愛爾蘭統一的新芬黨勝出，北愛早晚將尋求脫離英國統治。而同時蘇格蘭第一部長斯特金表示，不論英國政府意向如何，都將以合法手段推進獨立公投，蘇格蘭及北愛爾蘭獨立問題相信將困擾英國一段時間。

經濟方面，英國4月消費物價指數按年增長9%，創40年以來的紀錄新高。而市場預計5月通脹將會按年上漲9.1%。英倫銀行預計，通脹將於接下

來的幾個月維持在9%以上，並於今年第四季度出現雙位數的通脹增長。但另一邊廂，經濟增長速度則明顯放慢，4月份的GDP(國內生產總值)只按年增長3.4%，不但低於市場預期，更遠低於3月份的6.4%。貨幣政策委員會更預計，英國GDP於第四季度經濟增長將收縮1個百分點，即英國陷入滯脹風險，及面臨經濟衰退的機會相當之高。

最後為貿易，英國政府早前計劃單方面修改2019年與歐盟協定的《北愛爾蘭議定書》相關法案，令英國商品由大不列顛島運往北愛爾蘭時可以免除海關檢查，歐盟認為英國此舉或違反國際法，正就此採取訴訟，並考慮中止「歐盟與英國貿易暨合作協議」，等同推翻整個脫歐貿易協定。

現時英國於政治、經濟及貿易三大層面都面臨內憂外患的困局，投資者對投資英國資產相對審慎。縱使加息，相信英鎊亦難以找到支持理據，所以預期英鎊兌美元再度下試1.2關口的機會頗大。

(作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師)



▲分析指，英鎊積弱，並非單以加息就能解決。