

# 資金湧入中資股 恒指跑贏全球

## 金針集

內地出招支持房地產融資併購，加上繼續科學精準做好疫情防控，進一步提振市場信心，外資持續積極加倉，支持本月港股大升逾兩成，跑贏全球股市，尤其是反映內地新經濟表現的恒生科技指數，本月勁升接近三成，中資股爆發力之強可見一斑。

大衛

受美聯儲局激進加息，今年來環球股市無運行，陷入大熊市，市場尤其對美歐英等經濟前景不樂觀，憂心股市最壞時間還未到來，因而制約股市反彈動力。

### 歐美加息不停步 經濟未見底

以MSCI環球股市指數為例，今年跌幅近兩成，未見強勁反彈動力，本月僅升約5%而已。不過，市值八成為中資股的香港股市，本月卻脫穎而出，昨日爆升5%，恒生指數一舉收復18000點大關，強勁走勢令人眼前一亮。

反映港股表現三大指數，包括恒生指數、恒生國企指數與恒生科技指數，11月至今分別累升24%、26.3%與29.6%，在在顯示資金大舉湧入中資股，支持港股跑贏全球股市。

### 華爾街看淡美股 續加注中國

事實上，近期港元兌美元匯價止跌回升，與港股走勢轉強不謀而合，證明資金流入港股，大舉買入中資股，無懼



近日有對沖基金高調表示做空港元，繼續押注看好香港與內地經濟。

事實上，華爾街大行繼續看淡美股，認為美股熊市仍未完結，主要股市尚未充分反映經濟衰退因素，反而繼續加大押注包括中國在內的亞洲股市。

其實，中國經濟韌力強，潛力大，繼續是全球經濟重要穩定器。人民銀行降低銀行存款準備金率，加上繼續科學

收復18000點大關。 中通社



善房地產企業境外市場上市政策、進一步發揮不動產投資信託基金(REITs)盤活房企存量資產作用、積極發揮私募基金投資基金作用等舉措，這對穩定市場信心以至推動房地產市場軟著陸起着積極作用，也是吸引資金回流，加倉中資股的重要因素。

資金流入港股未止，中資股強勢可望延續至下月。

## 心水股

美團(03690) 網易(09999) 中國平安(02318)

## 港股升勢全面 上方阻力18900點

股市如戰場，我先奉上這兩日的戰果，以證其變幻莫測，每每予人目瞪口呆之感。前日，淡友甫開市即造淡，打了好友一個措手不及。昨日，輪到好友「復仇」，使出一招回馬槍，恒指由頭漲到尾。前日恒指17000點關一度失守，昨日則見到好友連推帶扯昂然越過18000點關。前日，恒指最低位重創739點，昨日卻鯉魚打挺大升906點。由前日的低位16833點到昨日的高位18204點，兩日勁升1371點。這一回合，好淡埋身，肉搏沙場，可謂刺激緊張，目不暇給，無論股壇老兵抑或經驗尚淺的新秀，無不對這樣的市況寫個「服」字，實在嘆為觀止，足以成就另一個「拍案驚奇」也！

恒指昨日以全日最高位18204點收市，升906點或5.24%，乃今年9月21日收18444點之後最高。成交激增至

1668億元，較上日多485億元，升幅與成交沒有脫節，顯示為「實市」，即有新資金源源不絕注入。

### 科技股標青 內銀料慢熱

交投熱鬧的板塊不少，包括內房、物管、內險、內銀等。科技股尤為突出，科技指數大漲7.7%，跑贏恒指、國企指數。騰訊(00700)受制於擔心南非大股東減持，無法大步前行，只升5.9%，為「四大天王」中最弱；其餘全部勁升，美團(03690)飆11.5%，京東集團(09618)炒高10.9%，阿里巴巴(09988)進賬9.1%。

內險股表現亦強勁，中國平安(02318)飆升12.9%，中國人壽(02628)急漲8.2%，都相當了得。至於內銀股的表現則相對平和，中國銀行(03988)、農業銀行(01288)、建設銀行(00939)、工商銀行(01398)、交通銀行(03328)等，

升幅俱約2%，尚未有大驚喜，但正因如此，未來一段日子的預期升幅反而會更可觀。

最令股民失望的是電訊股和電力股。中國電信(00728)、中國聯通(00762)均只能小漲，至於中國移動(00941)更不升反跌，相當「失禮」。中移動今日在上海證券交易所舉行業績說明會，董事會主席、行政總裁、財務總監等高層盡出，回答股東的提問，相信大家共同的問題就是：如何可以更好地回饋股東？新業務可為公司帶來多少利潤？電訊股其實也可視為科技股，但現在卻更多地被看作「公用股」，這個形象有必要更正，未知中移動高管又有何妙策？

今日是11月最後一個交易天，相信可以為11月股市畫上圓滿的句號。短期後市，宜先習慣18000點關，18400至18900點這500點阻力非輕，大家應予留意。

## 好消息浪接浪 A股坐等豐收

### 政經 容道

周一港股和A股因為疫情相關的情況出現一些恐慌情緒，滬綜指及恒生指數分別下跌約1%，市場氣氛不佳；然而，誠如上數期本欄不斷強調的：中長線對A股及內地的經濟發展是十分有信心的，而且政策工具已經開動，耐心布局必會有豐收之時。

正當大部分投資者還是有些恍惚之時，周一晚中證監又出台了調整優化房企股權融資的5項措施，那是對相關方面自2010年以來的首次放鬆，這個對市場大有利的消息馬上在周一晚傳遍全網，大家的解讀是一致認為大利於大金融、房地產板塊和有良好業績的大藍籌股。

周二A股及港股開市就馬上證明大家的猜想是對的，兩市高開高走，一洗周一頹勢，滬綜指大升71點，收報3149點；港股在內銀和科技大藍籌瘋漲帶動下，狂升906點，一躍收復18000點，收18204點，基本上把周一下注的淡友殺盡！

綜觀本周首兩天的行情，大市的熱點和題材都切換得很快，急勁的追漲殺跌仍會持續，且在近日大家對銀根較短缺之時，散戶及部分專業投資者對政策的演繹和耐性通常都不太長久。簡單說就是要小心割不青的力量和動機，宜掌握上落節奏，不能空有一腔熱誠而做長揸或長沽。

另外，在大局上值得留意的是中

美股市好像有點分道揚鑣之態，這個對A股和港股都是利好的事，因為現在美股指看技術分析是位高勢危，而港股往往跟隨外圍走勢，若港股跌，多少也會影響到A股的氣氛，故此，若中美兩地各走出特立獨行的行情也未必是壞事也。

### 市況波動食糊要快

筆者過往數個交易日算是較能掌握市場的節奏，既避過了左一巴右一巴的困局，更能伴隨潮起潮退快速轉換，如早前所言「密食當三番」。相信市場這種變臉式玩法仍會持續一段時間，應對這類型快上快落波動市，心法是「天下武功，唯快不破！」

最後，提醒大家12月凍冬將至，歐洲無論是戰事或能源問題將會到一個集中爆發的時間點，對當地而論，一定是危局，但對投資者而言，未嘗不是對金油等資產的好機會呢！

http://blog.sina.com.cn/yongdao2009



## 遊戲版號發放利好 網易伺機吸納

### 板塊 贊華

國家嚴格監管下，網遊行業洗牌後市場趨向健康發展，網易(09999)具全產業鏈優勢，值得看高一線。股價於10月底跌至84元歷史低位後反彈，升至114.4元後回調，昨天隨市況升近8%，一舉突破多條平均線，14天RSI仍處於55偏強水平，不妨伺機吸納。

最近，中國音像與數字出版協會遊戲出版工作委員會、中國遊戲產業研究院聯合伽馬數據共同發布《2022中國遊戲產業未成年人保護進展報告》，發現逾70%未成年人每周遊戲時間為3小時以內，未成年人遊戲沉迷問題已得到基本解決。

早前，國家新聞出版署發布11月份

國產網絡遊戲審批信息，共有70款遊戲獲批，其中包括網易、騰訊(00700)、心動公司(02400)、中手游(00302)、完美世界(002624.SZ)及中青寶(300052.SZ)等。

版號發放被市場解讀為釋放積極信號，在市場嚴格監管之下，一批質量差、博流量的遊戲被淘汰，而製作精良、富有文化底蘊的遊戲則在行業更迭中表現突出，行業整體規範性得到提升，而且消費多元升級，優質IP、國潮、數字智能等元素將更廣泛的體現在全產業鏈上。

### 再推回購有助穩定股價

今年第三季，網易淨收入244億元(人民幣，下同)，按年增長10.1%，

純利上升1.1倍至67億元；而非公認會計準則下歸屬於公司股東的持續經營淨利潤達74.7億元，按年增長93.6%。

另外，網易再推新一輪回購計劃，有效期不超過36個月，涉及金額50億美元，對穩定股價有一定作用。



## 中資股看俏 首選互聯網龍頭

### 股海 谷運通

港股周一最低跌739點、周二最高升906點的表現如風馳電掣般，兩個交易日高低波幅超過1600點。悲觀和樂觀的情緒轉變得太快，很多市場中人(包括筆者在內)反應不及，錯失入市機會。不過，預測短期市場走勢從來不易，重要的是，大方向不能錯。

周一恒指低開後迅速向下，主要原因是內地疫情周末擴散，抗疫形勢愈加嚴峻，影響經濟復甦；二是曾兩次沽空港元均繳羽而歸的外資基金再次捲土重來，擬衝擊聯繫匯率機制，為市場造成信心危機。而恒指周一在跌破17000點後很快反彈。市場有諸多傳聞，包括中央經濟工作會議將提前召開，可能會提出較高的年度經濟增長目標；在經濟工

作會議之前，會再次優化抗疫政策等。傳言未能證實，但幫助恒指周一跌幅大幅收窄至275點。中證監在收市後發布針對內房市場的「第三支箭」，證明市場傳言並非無的放矢，而且確實有利好消息。這次的利好，對內房尤其是民企內房意義重大，市場昨天反應強烈，亦表明政策對提振投資者信心是多麼重要。

### 內房中長線企穩復甦

中央在很短的時間裏，公布了重振內房的三支箭政策(「第一支箭」是銀行信貸支持、「第二支箭」是債券融資支持、「第三支箭」是股權融資鬆綁)，不僅有助於內房的流動性困境，亦可以大大提振市場和內房企業中長期基本面的企穩復甦。

事實上，昨天市場大漲的板塊，除了內房產業鏈(包括物管、建材等)，經濟復甦和互聯網龍頭更加功不可沒。從目前公開的資訊來看，中外資金似乎更加看好互聯網龍頭的估值修復。

外資的看法，摩士丹利較有代表性。該行認為應該增加對中國離岸市場(中概股和港股中資新經濟股)的敞口，以受益於即將到來的美國上市公司會計監督委員會(PCAOB)審計結果和美元的見頂。雖然美國證監會仍未公布上個月來港審計結果，但大摩一直持樂觀看法。除此之外，在港股、美股市場均有上市的一家內地電商，近期擬撤銷在港的第一上市申請。該電商在這次美國監管部門的審計名單之中，故此舉被認為相關的審計已過關，可以繼續留在美股市場。

## 美元確立見頂 料緩慢回落

### 能言 黃俊能

繼早前美國10月通脹數據較前值放緩並低於預期之後，聯儲局11月議息會議紀要顯示，委員們同意早前大幅加息對經濟構成壓力，放慢加息步伐將可以更為有效地為經濟作出評估。但委員們同時認為通脹仍具上行風險，所以未來將會繼續加息，而利率的最終水平將會取決於通脹的表現。由於會議紀要內容大致符合市場預期，未有偏鷹的言論出現，同時等確認12月將開始放慢加息步伐，代表今年以來一直支持美元強勢的重要因素將會減弱，美元或將因而回軟。

技術上，美匯指數11月高位為約113，低於10月及9月的高位，形成較明顯下降通道，而通脹數據公布當日更一舉跌穿下降通道底部、黃金比率0.236位置，及100天移動平均線等重要支持水平，代表技術上顯示美元已出現見頂的可能，後市應見回落。

### 聯儲放慢加息步伐

不過，筆者認為，美元縱使已見頂，但並不預期將會出現較急速的跌勢；首先近期的美國經濟數據確實已提供足夠證據讓聯儲局12月開始放慢加息，但最終貨幣政策的轉向需要視

乎通脹回落速度，由上月議息會議紀要及主席鮑威爾的發言，均指出聯邦基金利率的峰值或高於早前預估。言下之意，代表放慢加息並不代表加息周期快將完結，貨幣政策將會略為放鬆但仍會持續進行。若以市場現時5.25厘峰值的預期作預估，聯儲局加息行動料將至少於明年首季維持，即貨幣政策仍將領先其他主要央行，為美元帶來一定的支持。

另外要留意經濟衰退消息。雖然聯儲局內部研究指出，美國經濟明年陷入衰退的機率近五成，但佔美匯指數約70%的歐元及英鎊，所面對的衰退機會更大，歐洲央行及英倫銀行預期，兩地料分別於今年第四季及第三季已陷入衰退，相比起美國，歐洲及英國經濟更疲弱，繼而將限制歐元及英鎊表現，令美元下跌幅度收窄。

由以上因素推論，美元年內見頂的訊號雖已確立，但相信只會緩慢的拾級而下，並不會出現急瀉情況。美匯指數現時於黃金比率0.382及200天移動平均線位置約105料見較大支持，相信12月議息會議前將會在105至109區間內波動，待放慢加息得到確立，將會再形成另一下降趨勢。

(作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師)