

19500點有支持 恒指料重拾升軌

頭牌手記

連升三日的港股，昨日出現回吐，初時是個別發展，有升有降，到了下午情況突變，新經濟股帶頭滑坡，傳統經濟股也迅速後撤，恒指由最高時報20297點到最低時失守20000點大關，低見19817點，跌480點，使得不少投資者被打個措手不及，不知發生何事而導致大市的「急拐彎」。

波
倉

有人認為，這是內地A股下挫引起驚嚇；亦有人認為，科網股的不振使一批小戶被牢牢套住，在越等越跌、越跌等之下，一籌莫展，到最後便引刀成一快，拋售科網股。騰訊（00700）跌3.6%，阿里巴巴（09988）跌3%，美團（03690）跌2.9%，中芯（00981）跌7.4%，商湯（00020）跌6.5%，都令人吃驚。

傳統經濟股炒估值修復

傳統經濟股炒估值修復，昨日繼續有受惠者，例如煤氣（00003）升6.2%，深圳控股（00604）升4.5%，

都十分搶鏡。此外，石油、煤炭板塊也繼續得到高息支持而上升。例如我喜歡的兗礦能源（01171）升1.8%，中國神華（01088）升1.9%，都是亮點。

炒家震倉 大市「急拐彎」

不過，撇開這些特殊的例子，大家都發覺大市的氣氛、情緒是突然起了變化，20000關再一次得而復失，顯示大市的暗流洶湧，大戶仍然用「唯恐大市不亂」這一招，有意掀起千層浪，以此來考驗小戶的實力，並在上落市中繼續高沽低吸而圖利。

恒指昨收報19867點，跌429點，



▲科網股昨日遭拋售，阿里、騰訊跌逾3%。

中新社

跌幅2.12%，科指、國指之跌幅均較恒指大。計科指跌2.95%，國指跌2.36%，都頗為驚人也。至於內地A股，初時傳是「帶頭下跌」，而到收市時才知道內地市只跌1%而已，這比港股跌得輕。

明乎此，對昨日的「忽然一跌」，投資者尤其是小戶，不必過分解讀，這只是投機市場的炒家招式而已，不代表什麼。行內人稱這些「小動作」為「震倉」，目的是逼定力不足的揸家以及炒上落的炒家回吐。面對波動市，



本錢短小的炒家，想不隨波逐流亦難矣。昨日總成交增至1221億元，相信即市回吐的比重不低。

今次再度跌回20000點關以下，一如前述，第一支持位是19500點，第二支持為19200點，終極支持19000點。迄今止，支持位依然穩固，有足夠的防禦力量。

從另一個角度看，20000點關幾度爭持，好淡均已熟知對方的打法，後市深度探底的可能性不大，整固一下，料仍以反彈而重拾升軌的機率為高。

心水股

充礦能源(01171) 中國移動(00941) 比亞迪(01211)

外圍風險未除 中特估不宜高追

股海一粟

進入「五窮月」

第二周，港股強弱分明：「中特估」（中國特色估值體系）行情繼續發酵，在A股中國銀行漲停帶動下，內銀H股百花齊放，周二則輪到中資券商股集體暴升；相反，科技板塊沽壓加大，深不見底。本月是傳統淡季，加上政經風險有所提升，市場波動難免。儘管「中特估」板塊已進入結構性牛市，但面對外圍的風高浪急，短期升幅較大的個股將迎來真正的考驗。

以往的紀錄顯示，中行A股每一次漲停，均對A股後市走勢帶來重大啟示。自2006年12月以來，中行漲停板共發生了四次（不計本周一的一次），兩次是預示牛市啟動，兩次是發出大市見頂信號。在周一中行又爆發了漲停後，市場都在猜測：這一次哪一種可能性比較大。如果以漲停時大市指數所處的價位而言，這次雖處

在近期指數的高位，但距離歷史高位還有50%以上的距離。

相較於A股，同一公司的H股升勢溫和，這主要是兩個市場在流動性、市場穩定性方面的不同有關。港股更受外圍的影響，而外圍風險因素正是港股短期要面對的。周三，美國將公布最新通脹數據，在美國中小銀行危機仍未完全受控下，華爾街卻提前反映了聯儲年內減息50個點子的預期。若屆時的數據有所偏差，市場波動難免要加大。

留意A股短期走勢

恒指三連升逼近20400點阻力位後，昨日又突然猛跌400多點，要不是中特估逆風行舟，恐怕下跌幅度更大。樂觀來看，互聯網龍頭為主的恒生科技指數，自3月開始已大大落後恒指、國指，主要原因是消化美國本月宣布的新一輪針對中國科技發展政

策。隨着壞消息的證實，科技指數或出現回升。

現時市場焦點仍在「中特估」身上，上交所擬於本周四舉辦「發現央企投資價值促進央企估值回歸」業務交流會暨國新央企股東回報ETF宣介會，旨在進一步探索建立中國特色估值體系，推動央企估值回歸合理水平。周一A股的大漲很可能是一次預熱，不過以A股市場的股性，一旦形成一面倒的預期，就要特別小心了。

短期還有一項利好政策，可望對衝外圍波動的加大：港股雙櫃怡制度的推出，或代表著港股地位的深刻變化。試行雙櫃怡制度的港股，未來可以用人民幣和港幣雙重計價。港股用人民幣計價，無論對於國內投資者，還是持有人民幣資產的海外投資者而言，都可以規避匯率風險。這不但提升了人民幣國際化，也有助於港股的穩定性。

美加息快見頂 澳元中長期看俏

能言匯說

黃俊能 美國聯儲局上周符合市場預期加息四分一厘，將聯邦基金利率上調到5厘至5.25厘區間，創下2007年8月來高位。

今次會議局方沒有對利率和經濟前景作出預期，唯會後聲明刪除早前「預計進一步收緊貨幣政策是合適的」之措辭，市場解讀為局方暗示即將暫停加息。

美匯指數應聲下挫，一度逼近100心理關口。但是由過去30年聯儲局加息周期數據可發現，局方停止加息後至半年左右才會開始減息，所以筆者預期局方將讓利率於限制性水平維持一段時間，以評估緊縮政策是否足夠，預計6月和7月的議息會議將會維持利率不變，最快要到年底才會開始降息。

另一邊廂，早前稱暫停加息以留出更多時間來評估通脹和經濟前景的澳洲儲備銀行，5月議息會議出乎市場預期加息0.25厘，將現金利率升至3.85厘，本來市場預計澳儲行會維持利率不變。

貨幣政策聲明則表示，儘管近期澳洲通脹有所降溫，但核心預測則顯示通脹還需數年時間才能回到澳儲行的目標區間。為了讓通脹在合理時間內回落

至2%至3%的目標水平，澳儲行有必要進一步提升利率。行長洛威更表示，不排除會繼續收緊貨幣政策以避免通脹預期升溫帶動物價上漲。

鷹派言論下，澳元一度升穿68美仙水平，創下兩個星期以來高位，執筆之時於0.678水平上落。澳元是筆者今年看好的貨幣之一，現時美國聯儲局將要停止加息周期，澳元和美元之間的利差有望逐漸縮窄。隨着今年稍後時間美國經濟可能出現輕微衰退，同時區內貿易夥伴中國經濟復甦走強，澳元中長期有望高看一線，對澳元資產有興趣的投資者可考慮現時逢低買入澳元，以捕捉長線升值機會。

（作者為光大證券國際環球市場及外匯策略師）



首季業績勝預期 中移動目標85元

板塊尋寶

內地三大電訊股

各領風騷，中國移動（00941）率先創52周新高後回順，不妨伺機吸納，完成整固後料再闖高峰。

2023年首季度，中移動股東應佔溢利達281億元（人民幣，下同），按年增長8.5%；營運收入2507億元，按年增長10.3%；收入增長放緩而純利上升，應是受惠於5G及相關服務增長提速所致。

雲收入及市場份額急增

截至今年3月底，中移動個人市場的5G套餐，用戶達6.89億，較去年底的6.14億戶增加7500萬戶或12.2%，而5G網絡用戶則有3.63億，環比增加4200萬戶或17.04%，令用戶總數增



加0.8%至9.83億。

至於流量業務則保持穩定增長，手機上網流量按年增加15.4%，手機上網DOU（每月每戶手機上網流量）達14.7GB；移動ARPU（平均用戶收入）為47.9元，則按年增加0.8%。

家庭市場的寬帶用戶於今年3月底

達2.51億戶，較上一季度增加700萬戶，而家庭用戶綜合ARPU為39.2元，亦按年增加3.5%。

此外，在政企市場方面，中移動的DICT（Data Technology、Information Technology、Communication Technology）業務收入294億元，按年增23.9%。集團一體化拓展「網+雲+DICT」模式，未來貢獻將日益加重。

4月下旬，中移動出席在蘇州舉行的「移動雲大會」，討論未來相關發展。花旗認為，中移動已展示雲收入及市場份額急增，管理層給予未來3年雲收入達1500億元的指引，主要受惠政府積極推動數字化經濟抬頭。

此外，中金指出中移動首季淨利潤增長勝於預期，維持給予「跑贏行業」評級，目標價高至85港元。

國策推動銷量 比亞迪宜候235元買入

臨淵得魚

累下跌，但目前卻是

吸納一些優質股份的機會，當中可首選比亞迪（01211）。現時國策已愈來愈明顯傾向新能源車發展，比亞迪作為新能源車龍頭，不但在內地獨當一面，在歐、美、日及其他亞洲國家亦極具競爭力。

此股昨日又受到股神巴菲特減持的消息影響。根據聯交所股權披露顯示，巴菲特旗下巴郡於5月2日以每股均價235.64元減持196.1萬股比亞迪H

股，套現4.62億元，持股量由10.05%降至9.87%。

但巴菲特已非首次減持，而且減持的負面因素其實也早已逐漸被市場消化，原因是比亞迪在電動車市場的銷量持續向好。

據悉，仰望U8已開啟預售，預售價雖高達109.8萬元人民幣，但有傳兩天內訂單便已超1.3萬輛，這反映了比亞迪絕對有能力在豪華車市場佔一席位。

此外，比亞迪又積極擴展海外市

場，泰國AutoLife官網數據新近顯示，旗下ATTO 3車型連續4個月成為泰國純電動汽車銷售冠軍。

預計今年比亞迪的銷售有望更勝去年，只要市況配合，其股價有望再度發力，自上月底其10天平均線及20天平均線已重返50天平均線之上，呈多頭排列，近日股價更沿保歷加通道頂部向上運行，走勢明顯仍然偏強，昨日的調整只因市況及股神減持的消息影響，建議可候235元買入，中線目標270.2元，跌穿215元止蝕。

上期本欄目大字容道

標題「趁高減持止賺」提醒大家要知所行止，不知各位有否掌握本周一各熱炒股份最後的瘋狂，在高位適時沽貨獲利呢？若能把握好交易的時間窗，此刻對周二跌市的感覺絕對不是愁眉苦臉，而是心中暗喜，或更進取一點可能正在忙於做功課，準備反手買貨呢。

其實，周二兩地股市都是走出即市先高後低的格局，中段才開始急速下跌，大戶似是有意做一個小震倉或殺牛證等衍生工具的手段，實質上指數仍然維持在相對高位，上證綜指收於3357點，而恒生指數則是19867點，兩者都剛好守於3350及19800兩個關鍵位之上，後市相信仍然會出現大上大落。

若不是超級大戶，則現階段就不必糾結現在是否牛市一期，還是熊市幾期，以過往一年全球的交易風格而論，最真實的就是大幅度的波動市，無論指數和股價都是在20%至50%內上抽下插，散戶就不要想太多什麼長期主義或價值投資等理論了，最重要的是看現金流及對交易周期的精準掌握，才是致勝的王道。

A股3300點可加注

由上，筆者對此時的跌浪完全不介懷，反之十分歡迎；實操上則要盯緊

指數的底位進行撈底部署。A股以指數計已算成功完成本欄早前預告的目標上證3400點，而整個上升通道仍然十分完好，短期底位會在3300點左右，再下一級則會至3220點，但以現在形勢看，再往下殺的可能性不大，故此，若手頭資金充裕者可於上述兩位置加注，而往後向上仍會是大方向，筆者暫時最樂觀預計會見3600點。

至於港股，則明顯弱於A股，主要仍是受外資勢力打壓，近期市場主力推動的主題「中特估」在港股市場算是比較失色，升幅遠遠追不上A股相關的股份，而回吐時跌幅則更是雙倍奉還，把一些好友硬生生地套牢在山坡之上。因此，港股的賺錢效應仍是較弱，由之而對後市的推動力也就可以預見了。

簡言之，港股必要守好19500點，否則18800點隨時可達；不過，若對某些題材或仍在大政策中的個股，則每次中型下跌都是買貨的好機會。筆者相信港股今年必見21600點，現時的操作空間還是很多的。

最後，提一下各讀者最近十天要多留意俄烏的局勢變化，在俄羅斯結束紅牆戰役後，相信歐洲的地緣會迎來新一轮巨變。執筆時，歐股好像已經起動了。

（微博：有容載道）