

北水南下抄底 托起中資料網股

金針集 內地下調常備借貸便利利率，釋放進一步推出穩經濟政策舉措的重要信號，吸引資金流向A股、港股、國債等人民幣資產，其中北水積極南下抄底多隻中資料網股，帶動本月至今恒生科技指數大漲近一成，升幅稱冠全球。

大衛

美歐高通脹未解，就算實體經濟表現疲弱，但預計聯儲局與歐央行短期內都不會減息，甚至有進一步加息的可能。

人行下調貨息 提振市場信心

令人不安的是，今年來環球資金大舉炒作美歐股市，憧憬利率見頂回落，隨着高利率持續，股市大調整的風險甚高。相比之下，今年表現落後的A股與港股，未有充分反映內地經濟穩步復甦的基本面，大有機會追回美歐股市升幅。

其實，美歐經濟與金融不穩，但中國經濟抗逆能力強，尤其是通脹保持溫和，財政與貨幣政策具有較大空間應對外圍的衝擊與風險，保持經濟復甦勢頭。

例如人行昨日下午調常備借貸利率，其中進行20億元人民幣的7天期逆回購操作（即向市場投放資金），利率下調10點子至2.9厘，預期有助刺激需求。這釋放再推出穩經濟政策舉措的重要信號，市場揣測稍後中期便利借貸（MLF）操作利率與貸款市場報價利率（LPR）也有下調的可能，因而吸引資金流向A股、港股與國債等人民幣資產。

H股折讓大 勢成追捧目標

值得注意的是，北水連續兩日通過港股通渠道淨買入港股，涉及金額合共76億港元。當中，中資料網股成為北水首選吸納目標，其中閱文集團



（00772）在資金追捧下，單日勁升逾9%。

事實上，港股估值吸引，從三方面可以反映出來。一是恒生AH股溢價指數處於接近歷史最高水平，目前A股對比H股平均有39%的溢價，即A股比H股貴，H股股價大折讓，成為北水積極南下抄底港股因由之一。

二是香港上市公司積極進行股份

回購，凸顯股份價格被低估。根據資料顯示，今年來累計逾百間上市公司進行股份回購，涉及金額約370億元，單是騰訊（00700）已動用逾110億元資金進行股份回購。

中資股先起動 港股可望轉強

三是近期接連有上市公司被大股東私有化。過去一個多月，包括安寧控

◀中資料網股近期成為北水吸納目標，閱文集團股價昨日便勁升超過9%。



心水股

中國移動(00941) 閱文集團(00772) 特步國際(01368)

AI概念股亢奮 中移動可追落後

頭牌手記

沈金

不知不覺，港股昨日實現「五連升」。雖然整體大市仍是平平無奇，但卻憑「人工智能（AI）」概念，撐起半壁江山。所有涉及「人工智能」的股份，都錄得可觀升幅，抵銷了其他板塊回落對指數的影響。恒指昨日的高點為19572點，升168點；低點為19273點，跌131點。收市報19521點，升117點，連漲5日，總收益422點。昨日交投有998億元成交，較上日多196億元。

百度(09888)、中芯(00981)、商湯(00020)成為「人工智能」的「三劍俠」，升勢凌厲。騰訊(00700)、阿里(09988)、美團(03690)作為科技股的「三大龍頭」，表現亦穩好。還有是二線的科技股、半導體設備股，亦紛紛炒上，包括比亞迪電子(00285)、金蝶(00268)、哩哩哩(09626)、聯

想(00992)、瑞聲(02018)、萬國數據(09698)等，頗有「八仙過海，各顯神通」之效。

在芸芸概念股中，似乎大市忽略了一隻老牌的電訊股，這就是中移動(00941)。中移動為此特別在互動平台上披露，其在人工智能、算力網絡、數據要素相關領域已有布局，並宣稱內部已在運維和客服兩個領域廣泛應用人工智能。不過，中移動昨日卻未因這一披露而令股價推上，低潮時更下跌1.3元之多。平情而論，如果真的看中人工智能概念股，卻將中移動排斥在外，我認為是不大正常的事，人棄我取，倒是可考慮在低位加碼吸納這隻優質股的。雖然，中移動已除息，但中期業績仍可看高一線。

內銀股昨日表現疲弱。中信銀行(00998)雖然日前獲特區政府發出銀行牌照，但卻被瑞信的一份報告「打殘」，將之由「跑贏大市」降級至

「中性」。該股遭到強力拋售，收4.14元，跌3.9%。

本地銀行股表現也只屬一般。滙控(00005)的60元關「情意結」仍未解開，昨登上60.1元後報收59.9元，跌0.1元。中銀香港(02388)非常慢熱，仍在「炒牛腩」而「未揭鍋」階段，收24.4元，升0.1元。恒生好一些，收114.1元，升1.3元。

留意本周美聯儲議息結果

恒指昨日躍上19500點關，是5月22日收19678點之後最高，屬於「矮仔上樓梯：一級比一級高」的走勢。看來，大市仍在等候較大影響力的消息出台，包括美國本周的議息在內。市場估「暫停加息」的機會較高，因為美國經濟復甦緩慢，加息的壓力不可小覷。至於內地，仍在「工具箱」內找合適的刺激經濟工具，估計降借貸利率以刺激消費的可能性頗高。

憧憬地產支持政策 留意內房內銀股

股海一粟

谷運通

受到內地可能採取多項措施穩經濟的傳聞刺激，港股昨日升破了反彈阻力位19500點，技術走勢轉穩。另一方面，短期影響流動性偏好的美聯儲最新議息會議，將於周四有結果，一般預期將暫停加息。換言之，市場參與者預期內地出政策，聯儲不加息，故先推高指數。

市場情緒轉穩，得益於多項因素共振，包括港股已消化了內地經濟第二次探底的風險，開始交易政策面的利好；聯儲本周議息後出現一個月的空檔期，讓市場得以喘息（芝商所美聯儲觀察工具顯示，目前市場認為美聯儲本周暫停加息的概率為81.5%）。還有就是下周一港股「雙龍抬」交易正式推出，均有助於投資者從悲觀的情緒中走出來。

市場對政策面的憧憬，主要來自於周末央行行長易剛在上海陸家嘴論壇上的發言。其中的重點是，預計二季度GDP（國內生產總值）同比增速會比較高，CPI（居民消費價格指數）下半年有望逐步回升；貨幣政策將「加強逆周期調節」。從以往的經驗來看，「加強逆周期調節」就是要加大政策力度，比如降準降息、定向放水等。對悲觀情

緒籠罩的股市而言，這無疑是起了強心劑的作用。

近期可能出台的政策，包括支持民營的法律制度、地產差異化放鬆（北上廣深等核心城市）、降準降息、加大政策性金融規模、推出一批重大基建項目等。如果地產有利好政策，內房、內銀和保險、消費有望反彈。

港股AI板塊估值便宜

雖然如此，從周一、周二（12日、13日）的市場反應來看，投資者仍然偏好AI（人工智能）及跌幅過多的科技板塊，港股AI大模型龍頭上周已升回50天平均線，另一隻算力龍頭，也走出了被戰略投資者沽售的陰影，由近期底部回升。筆者看好港股AI各細分行業的龍頭，認為較美股、A股的同行相比，十分便宜，在息口見頂的大趨勢下，估值前景不可限量。

短期行業層面，光伏玻璃值得留意。現時全國光伏玻璃在產生產線共計431條，日容量合計達每日86130噸，庫存天數則約為20天，整體供需平衡。近期硅料價格已大幅回落，再加上天然氣價格下跌，令光伏玻璃的成本大減，預期今年第二季出現周期拐點，可關注光伏玻璃龍頭公司，因彈性最大。

杭州亞運將至 特步目標11.5元

板塊尋寶

贊華

杭州亞運會進入百日倒數階段，民眾運動氛圍漸熱，多家券商看好次季度開始的體育用品消費，特步國際(01368)股價近日觸底反彈，現正處於橫行整固，不妨分段

收集中線持有。

特步主要從事製造、銷售、營銷，以及品牌管理，並打造多品牌組合以針對不同消費群，包括特步主品牌、K-Swiss、Palladium、Saucony和Merrell。現時在亞太地區、北美洲、歐洲、中東和非洲擁有超過8000家門店。

特步2022年度營業額129.3億元（人民幣，下同），按年增長29.1%；股東應佔盈利9.22億元，按年增長1.5%；末期派息7.1港仙；整體毛利增長26.7%至52.92億元，毛利率則下跌0.8個百分點至40.9%。

期內，特步主品牌收入再創新高，達到111.28億元，按年增長25.9%，佔總營業額86.1%，分部溢

利上升9.4%至17.59億元。至於時尚運動的營業額增長44.4%至14.02億元，佔總營業額10.8%，分部虧損擴大至1.89億元；專業運動的營業額上升99%至4億元，分部虧損收窄至1962萬元。

主品牌首季銷售增兩成

早前，瑞銀發表研究報告表示，特步今年首季主品牌銷售按年上升20%，符合該行預期，並將2023至2025財年的每股盈利上調1%，目標價由12.3港元提升至12.5港元，維持給予「買入」評級。至於大和則指出特步於第二季至今的零售銷售額持續錄得強勁增長，將投資評級上調至「買入」，維持目標價11.5港元。



美聯儲傾向暫停加息 美匯勢偏軟

能言匯說

今個星期是超級

議息周，3間央行將於本周舉行議息會議。首先是美國聯儲局。早前聯儲局於5月議息會議符合市場預期加息0.25厘，將聯邦基金利率區間調升5厘至5.25厘的2007年來高位。

近期美國通脹數據（如消費者物價指數及被聯儲局用來衡量通脹水平的核心個人消費價格指數）按月增長均較前值有所回暖，從而令市場對美聯儲加息預期再度升溫，但多位今年在聯儲局貨幣政策委員會有投票權的委員紛紛表態，傾向支持局方本月議息會議按兵不動，以評估接連大幅加息對經濟的影響。現時彭博利率期貨顯示，市場預計局方將於本周議息會議繼續加息的概率已跌至不足兩成。筆者認為本周料將維持利率不變。短線而言美匯指數或受制於當局6月暫停加息而偏軟。

另一邊廂，雖然日本物價仍於高位徘徊，具有當地通脹前瞻性指標的東京地區5月核心通脹按年上升3.9%，續創31年來高位。但日本的薪資增長仍然不盡如人意。

日本幣策料維持寬鬆 匯匯下望142

日本主要大型企業在今年春季工資談判中同意加薪約3.8%，創下近30年來最大漲薪幅度，但最新薪資增長表



現仍然差過市場預期，4月實質薪資增長按年下滑3%，連續13個月收縮。數據反映工資談判成果並未反映到實質經濟之上，所以通脹雖高但暫仍未有足夠理據改變現行貨幣政策。

早前受美元強勢影響，美元兌日圓一度升穿接近141的去年11月來高位，並企穩於50天及250天移動平均線之上，在缺乏利好消息帶動，加上技術上14天相對強弱指數出現底背馳信號，故相信美元兌日圓於250天牛熊分界線上見支持，短線或會測試黃金比率0.618位置約142水平。但留意若日本央行意外向市場表達較為鷹派的信號，或會影響日圓整體偏弱的短期走勢。

（光大證券國際產品開發及零售研究部）

次季賭收料強勁 摩通薦銀娛金沙

大行點評

摩根大通發表報

告指，據該行預測，澳門6月首11日總博彩收入達55億澳門元，或日均收入（daily run-rate）達5億澳門元，意味着上週賭收按周改善頗多至約每日5.3億澳門元（過去2至3星期的日均收入約4.5億澳門元），創下疫情以來非假日的最高水平。

該行相信周末於澳門威尼斯人金光綜藝館舉行的張學友演唱會及澳門上葡京開幕典禮，均有助推動日均賭

收。

EBITDA已回復疫前65%

該行指，基於季節性因素，6月份博彩收入可能較疲弱，但本季至今走勢顯示，賭場次季表現強勁，將繼續勝市場預期，中場及EBITDA（除稅息折舊及攤銷前盈利）有可能復甦至疫前80%及65%水平。次季業績公布將遇上暑期旺季，亦是通關後酒店及人手無限制下的首個長假期，該行期望

屆時基於基本面回升，投資情緒將趨向穩定。

該行留意到近期濠賭股、旅遊及休閒板塊暫未受利好因素刺激，但繼續看好行業，相信基本面上勝預期將推動投資情緒或股票走高，估值降至太便宜而不容忽視的水平。

該行給予銀娛(00027)及金沙中國(01928)目標價分別為75元及40元，評級均為「增持」，並視兩者為其行業首選。