

商湯配股 市場受落逆市升

頭牌手記 港股表現有如近日之天氣，一陣晴一陣雨。昨日不僅下雨，還雷聲隆隆。恒指甫開市即跌136點，繼而越跌越深，18000點大關又告不保，最低見17968點，跌462點，若計及前日所跌的95點，總跌幅高達557點，將大前日所升的514點全部泡湯，跌跌突突，真的升降快如閃電，抽上抽落，即使「股壇老兵」也一樣難以適應。

沈金

恒指昨日收市報18028點，跌306點或1.67%，萬八關雖然失而復得，不過，兩日跌市共失401點，成交額1291億元，較上日多155億元。

下周大市爭持更激烈

何以下跌？有人解讀為美元匯價上升，令人民幣下跌，亦有人歸咎於內地上市證指數跌破被視為「鐵門」的3000點指數大關，引起恐慌。還有是將商湯(00020)配股集資也記在賬上，怕市

場吸資之舉會陸續有來。我頭牌對上述的解說並不認同。大市下跌，是大淡友的突襲行動。六月期指已臨結算，沽空者想撈金自然會想方設法利用消息來造市了。港股的投機性日濃，好淡對着幹的兇險程度日增，這才是根本的原因。

再說商湯配股，全數已由機構投資者和原有大股東承接，資金僅20億元，不算多，而且市場反應顯示對商湯充滿憧憬，配股價1.2元，而昨日最低也只見



商湯配股集資二十億元，市場反應正面，是熱門股中少數逆市上升股之一。所以，商湯配股拖累之說亦不能成立。

1.23元，並很快就超越前日收市價1.32元水位，收市更報1.36元，升3%，是熱門股中少數逆市上升股之一。所以，商湯配股拖累之說亦不能成立。

現時距六月期指結算僅四個交易日，現指數18028較五月底的18079點低51點，似乎較量到尾聲，依然呈膠着狀態，勝負未分也。老實講，這一回合先



是好友壯升514點，然後淡友將升幅絕大部分抹去，那麼好友難道不會發動另一場攻勢？以商湯為例，如果好友放軟手腳，明確可以成為「利淡藉口」，但好友卻默默耕耘，還以上升收市，這就說明好友仍然有足夠的實力去抗衡淡友的進攻。我相信下周的搏鬥會非常激烈，升跌變幻莫測，此為我頭牌之估計。

滙控沽空率達60%

昨日，沽空率最高的竟然是「大笨象」滙控(00005)，有60%之多，印象中如此誇張的沽空，很少見也，我想也許只有滙控才容易借到貨，其他的「貨主」已告「借借」，不為小小的一點利息而糟蹋了一盤好棋！

心水股

中移動 (00941) 聯想集團 (00992) 騰訊 (00700)

加大投資AI與雲基建 騰訊值得留意

經紀愛股 「內地最大的小遊戲平台」騰訊(00700)近期公布的2024年首季度業績，期內集團在本地市場和國際市場的數款頭部遊戲中的團隊調整初見成效，遊戲總流水實現增長。其中，國際市場遊戲總流水同比增長34%，本土市場遊戲總流水恢復同比增長，增幅達3%，為未來幾季遊戲收入恢復增長打下基礎。

遊戲收入恢復增長

數據顯示，集團期內營業收入按年增長6%至1595億元(人民幣，下同)；Non-IFRS歸母淨利潤按年增長54%至502.7億元，淨利潤率同比提升9.8個百分點至31.5%；受益於視頻信號及搜一搜廣告收入、小遊戲平台服務費、理財服務收入及視頻號商家



技術服務費，集團整體毛利率同比提升7.1個百分點至52.6%，其中網絡廣告毛利率及金融科技及企業服務毛利率均有逾10個百分點的增幅。

此外，集團正大力投入建設AI的能力和雲基礎設施，今年5月推出的AI助手APP「騰訊元寶」，集成AI搜索、AI總結、AI寫作等多項功能，或為集

團業務貢獻新動力，並推動集團視頻生態鏈持續擴張。

期內，微信及WeChat合計月活躍用戶數同比增長3%至13.59億；視頻號總用戶及小程序總用戶使用時長分別同比增長逾80%及逾20%；騰訊視頻發布的多部熱門自製電視劇和動畫帶動長視頻付費會員數增長8%至1.16億，集團近期亦宣布與中央廣播電視總台就2024巴黎奧運會視頻點播及短視頻版權達成合作意向，料成為轉播商可為業務貢獻更多增長；騰訊音樂加強與騰訊視頻的合作，音樂付費會員數同比增長20%至1.14億。

騰訊多元化業務布局穩健發展，不妨留意。

(作者為香港股票分析師協會主席，證監會持牌人士，並未持有上述股份)

新手看價 高手看量

趨勢投資的秘訣

胡總旗

成交量是股票的命脈，是股票市場的動力，沒有成交量配合的股價如同無本之木，大漲大跌都沒有太大的意義。成交量不僅代表了市場的活躍程度和成熟程度，也是一張反映貪婪和恐懼的晴雨表，彰顯了股市博弈的激烈程度。因此，成交量是投資者分析判斷市場行情並做出投資決策的重要依據，也是應用各種技術分析指標時不可或缺的重要參照指標。

股諺云：「新手看價，高手看量。」雖然價格很重要，但離開了成交量，價格的意義就會大打折扣。一個手工藝人，他做了1萬件作品，每件賣100元，那麼他的存貨理論上價值100萬元。如果他長時間都只能賣出很小一部分，那麼他的作品就有虛高的嫌疑。成交量是價格的衍生物，沒有價格就不會有成交量，沒有成交量的價格含金量也不高。成交量反映市場參與者的資金參與程度、情感投入程度和痛苦程度。

股場如戰場，成交量是多空雙方投入金錢博弈的結果，投入的金錢越多，對市場參與者的意義也就越大。就像一場戰鬥，投入的兵力越多，取勝的意義也越大，打贏一場游擊戰和贏得一場主力決戰完全是兩回事。每一單位的價格變化都將資金從輸方轉至勝方。價格波動幅度大小反映的是戰役的慘烈程度，成交量則反映了戰役的規模和參與者對這個價格波動區間的重視程度。

無論金融市場如何風雲變幻，以價格、成交量和關鍵點交易技術為核心的趨勢跟蹤交易策略永遠不會過時，因為它直指交易的本質。你的意見和觀點無關緊要，只有事實以及量價如何運行才是最關鍵的。

投資者要善於聆聽市場的聲音，「我認為應該這樣」和「希望如此」只能是自己一廂情願的想法。我們應該市

場幫助我們做決策，而不必擔心報紙上的新聞怎麼說，更不用擔心專家的不同看法，你只需要觀察市場供需平衡的變化。我們讓客觀的事實幫我們做出正確的決策。

成交活躍 技術指標更客觀

行情圖是展示群體心理的一個窗口。當你分析行情圖時，你是在分析交易者的行為，技術指標使這種分析更為客觀。技術分析被用於社會心理學，因為它是人性的放大鏡。價格本身是市場群體的領袖，每一筆價格反映的都是市場上所有交易者的真實態度。但成交量是否活躍才是一個市場成熟的標誌，代表了投資者的認可度。

現在全球股市成交量都有向頭部企業集中的趨勢，中小企業則被邊緣化。市場嫌貧愛富，小市值公司不受待見，沒有成交量。美股中市值前100股票的交易總額佔比達到50%，港股這一數據則達到80%，代表了港股大量中小市值股票被市場邊緣化。目前整個港股市場大概有2600家上市公司，市值排名前1%的25家公司，成交量能夠佔到整個市場的50%，前120家公司的成交量可以佔到80%。此外，有接近一半的公司全部成交量加起來，不到全市場總成交量的1%。股票如果缺乏流動性，太小的成交量就缺乏參考意義。

股性是否活躍也可以作為選股的重要考量指標，要盡量避免投資日均交易額1000萬元以下的港股。「老千股」大都集中發生於中小市值公司，因此，投資者屢屢中招。大部分投資者沒有能力辨別公司的素質，結果就乾脆漠視中小市值公司，導致港股有大量的殭屍股存在，這點尤其值得關注。很多新手參與港股，往往貪便宜，結果越買越便宜，而且沒有成交量，最終墜入價值投資陷阱。

搶攻AI電腦賽道 聯想11.5元附近可買

毛語倫比 聯想集團(00992)自2018財年起其PC業務的收入出現了顯著下降，自身的銷售毛利率也落後於行業競爭對手，現時有迫切需要重塑核心業務競爭力。隨着AIPC的崛起，聯想將是亞洲區內的主



要受益者，預計聯想的AIPC收入佔比將從2024年約2%大幅上升至2028年約53%，這在全球PC廠商之中佔比最高。

IDC數據顯示，2024年第一季度，中國x86服務器市場整體銷售額同比增長23.3%，其中聯想x86服務器收入約47.5億元人民幣，按年增長2倍，市場份額由4.8%增至11.7%，排名第三，環比逆勢增長25.6%。

聯想集團已於5月底發布2024年第一季業績，符合市場預期。IDG智能設備業務方面，收入創新高，主要受益於行業需求反彈以及市場份額的穩健增長；PC及手機市場份額提升，歐美、中東及非洲成為增長點。

聯想於5月底獲沙特主權財富基金

20億美元戰略投資，並將在沙特新建PC與服務器製造基地，再一次提升了聯想增強其全球供應鏈的韌性和靈活性，既可以緩和中美緊張關係，也有益於聯想的中長期增長。

PC一哥聯想正向着AIPC道路出發，雖然定必會遇到競爭對手，但相信聯想未來仍能繼續保持着龍頭地位，而且剛公布的季績亦亮麗，值得中長線看好。技術走勢方面，股價今年走勢相當好，由今年2月7.8元開始上升至近期12.3元水平。投資者可待股價回落至11.5元便可吸納，中長線上望至更高水平，後市不跌穿50天線便可繼續持有。

(作者為富途證券高級策略師，證監會持牌人士，並未持有上述股份)

金價現升勢 阻力位2380美元

金日點評

彭博

黃金由低點2306美元反彈至2360美元上方，撰文時也於高位2365美元徘徊。本周市場基本面對平淡，沒有特別重要的資料和消息公布。再加上先前的美國假日休市，所以黃金價格的波動範圍明顯縮窄，不過昨天的新申領失業人數資料公布後，還是成功出現了反彈至2360美元。

數據方面，有「恐怖數據」之稱的美國5月零售銷售月率錄得0.1%，增幅不及預期的0.3%，前值從0%被下修至-0.2%。美國上週新申領失業人數大幅減少至23.8萬人，相較於前一周的大幅上升，這一變化顯示出勞動力市場的穩定性。然而，繼續失業人數上升至182萬人，新申領失業人數的4周均值升至23.275萬人，為去年9月

以來的最高水平，這可能暗示勞動力市場的壓力正在逐漸顯現。製造業資料還是需要投資者稍加關注，此外繼續結合美聯儲官員的講話，以尋求貨幣政策的調整線索，預計市場會發酵美聯儲的減息預期。

技術分析方面，周收線情況可以說非常重要，因為金價如果能夠站穩2348美元支持位的話，那麼下周就有希望延續反彈，具體走勢屆時要結合經濟資料的表現。

日線圖看，回升錄得了一根不錯的陽線，短期均線再次形成金叉，預計在後市提供支撐，不過要進一步打開上方空間的話，需突破2375美元至2380美元的壓力位，本周注意好最終的收線情況即可。

(作者為彭博環球創富學院創辦人 @ppgpahk)

政經才情 容道

上期本欄剛預計港股及美股會很快出現突破，真是太快應驗了；本周三港股恒生指數急升超過500點；而美股指則在周四晚上重上39000點之上，收39134點。筆者也就趁市旺趕緊把早前買進的一些便宜貨先套利一半，然後再定行止。而港股於周四早段試衝18500關口之後就徐徐回落，整天倒跌收場，然後在周五A股跌穿3000點的不好氣氛下，繼續回吐，收市險守萬八點，收18028點，如果沒有於周三大升時果斷止賺獲利者，那就只是在過去三個交易天內經過了一場鏡花水月的賺錢行情，而沒有成功袋袋平安了。故

此，我常強調此段行情是急勁的波動市，最適合的是波段交易，而非buy and hold，若果不能「靈活走位」，則也只能白白看着財富和機會流失！

其實，港股再轉弱除了受A股疲軟影響外，近日人民幣持續走低也有影響。不過，我不覺得上述兩個情況會持續太久！

首先，我再次重申上證指數此浪的底位仍是前期預計的2950點，而人民幣的走軟也只是十分有限，跌幅相對西方貨幣兌美元而言，完全可以忽略不計(本人過去數年持續買進的人民幣債等資產全部是正回報)，對我而言，反而是低位增持，且是買進A股的一個好時機！

現時，我的美股好倉仍持有一半，看看未來數個交易日能否到達道指39800點，若是，則全數套利，再把高位的美元轉換成便宜的人民幣，再增持A股那就太完美了！

至於港股，我提醒各位讀者有一個媒體似乎有心忽略的大利好因素：七一回歸紀念日馬上到來，相信國家對香港仍是充分照顧的，有利香港的經濟措施或會適時出現，以近日香港內外無風無浪的情況看，只要有一個重大的利好出現，一支太陽燭也必定即時出現！或許大家會很快聽到早前唱淡香港股市的外資們又再打倒昨日的我呢！

政經才情 容道(微博:有容載道)