

iMONEY 智富



尋突圍股

內房看俏 通訊彈升



祝振駒 翹騰



張淑婉 上投摩根



新規律

P.38

Focus

沽iBond
銀行券商價不同

iBond

外鈎債券 現正接受公眾認購
iBOND is available.

Winner P.04

高息股回報佳





內房看俏
通訊彈升

尋 突圍股

新規律

祝振駒
翹騰





港股上周漲513點，終止四連跌，但本周跌勢回復，總結全星期累跌286點，日均成交逐漸縮減，周五(24日)成交金額僅為784億元。成交縮減反映投資者都在觀望，未敢入市，而刺激港股向上的催化劑又遲遲未有出現。

當下市場又盡見壞消息，外圍諸如美國科網企業業績欠佳，7月財新中國製造業採購經理指數(PMI)初值48.2，降至15個月最低，PMI失準令上證指數失守4100點。目前投資者都在尋求突圍股新規律。

而所謂的新規律以短、中、長綫區分，翹騰投資管理董事總經理祝振駒認為可短炒大價股如內銀、內險股。中金則指中綫可留意內房股。上投摩根資產管理(香港)投資總監張淑婉認為長綫可看好TMT(科技、媒體及通訊)行業。

撰文：林衛、李子繁、劉啟宇 • 攝影：郭紫珊
其他圖片來源：彭博社、法新社 • 美術：任耀楠



張淑婉
上投摩根



祝振駒：港股下半年重上28000點

大市交投淡靜，周五(24日)成交縮至784億元，創港股大時代後的新低，更甚者是大市失去方向，恒指全周僅在500多點的波幅上落，顯示大部分投資者都不敢輕舉妄動，又或者只做超短綫的操作。

的確，近日港股的消息多多，各板塊呈輪住炒的現象，惟上升時間短暫，有時翌日便見股價掉頭回落，好像中國聯通(00762)借移動寬頻上客量急增的消息，周二(21日)股價一度升至11.84元，較上日升8.4%，只是隨後3日股價又輾轉還原基本步；另獲資金進駐炒一轉的，還包括豬肉股和濠賭股。

翹騰投資管理董事總經理祝振駒過往靠細價股食糊，最近也因應股市流動性轉弱，迫於無奈要轉變策略，改為短炒大價股，貪其容易甩手。「通常要大價股先行，才輪到細價股，我看不到會像5、6月每隻都升，暫時沒有這個勢頭。其實大細價股也沒有趨勢，人人在等運到，大市一日升一日跌，太難捉摸，現在立亂買或沽，好易做錯事。唯一可做等大價股回得多就撈些少，起碼不會被套死。」

外資不願入市 市場缺水

他透露，本周就趁着中國太保

(02601)出盈喜的消息，在高位沽出大部分持貨。他說：「昨日升的，今日又會跌，換言之，你追貨好容易中招，好彩太保減得快，可見短期氣氛



未成氣候。」不過，他重申大價股佔其倉位甚少，主力仍是細價股，並會長綫持有。

事實上，目前港股如此難玩，皆因大市沒有新資金流入，尤其是外資不肯大舉入市，才使得市場更加缺水。「大家都在觀望，沒有好消息，自從大市大跌後，要反彈的已彈完，想入市的已買完，沒有新錢流入之下，便搞成咁，始終過千億成交不會是本地資金，一定以外資為主。據統計，外資應該佔約一半大市成交，如果它們不進來，香港會無運行。」

中央短時間不會出招

問題是，早輪外資大行幾乎一面倒唱好H股估值低殘，提供入市良機，當中瑞銀更說H股再下跌的風險近乎零，但是眼見港股買賣兩閒，成交勁縮，大家在等甚麼？



他說：「暫時大市現水平不算特別平或貴，加上反彈幅度接近調整的一半，經驗告訴我們，一般大型反彈差不多完成，除非有基本面或特別事情刺激股市，否則也離不開上落市格

局。其實外資也要看清楚宏觀訊號才落注，畢竟長綫投資不會轉來轉去，所以要看到經濟面好轉，升勢才會硬淨。」所謂的宏觀訊號，包括宏觀經濟數據和利好的刺激措施。

盈喜股集中6板塊

截至周三(22日)，累計已有約200家公司公布了上半年的盈利預告，雖說內地經濟自年初至今未見大起色，可是發出盈喜及業績改善的公司仍然佔多數，比重達56%或116家。事實上，上半年的盈喜股也是有迹可尋，至少可分為6個板塊，並且統統受惠於國策；由下表可見，獲盈喜的板塊有中資金融、新能源、環保等。

以中資金融股為例，主要因業務能得益於股市暢旺，故未受宏觀經濟低迷的影響，好像**海通證券(06837)**就預計上半年實現股東應佔淨利潤增幅介乎244%至254%，但基於滯後

性，以及券商參與救市的做法，祝振駒對券商持股保留的看法，「我已經無貨，有些東西看不明白，比如券商要被迫救市，聽說有個別券商買了些不好的資產。」

此外，環保、新能源亦出現不少

盈喜股，值得望多兩眼。其中，**華能新能源(00958)**上半年盈利增超過五成，乃歸功於營運效率提高，原因包括裝機容量增長及結構布局持續優化，以及發電利用小時數顯著提升等，反映基本因素呈趨勢性好轉。

| 部分獲盈喜板塊 | |
|---------|---|
| 行業 | 股份 |
| 中資金融 | 中國太保(02601)、光大控股(00165)、海通證券(06837)、國聯證券(01456)、中州證券(01375) |
| 本地券商 | 西證國際(00812)、南華金融(00619) |
| 電訊設備 | 中興通訊(00763)、昂納光通信(00877) |
| 新能源 | 華能新能源(00958)、大唐新能源(01798)、金風科技(02208)、信義光能(00968)、協合新能源(00182)、泰坦能源(02188)、君陽太陽能(00397) |
| 環保 | 綠色動力環保(01330) |
| 科技 | 高陽科技(00818)、百富環球(00327)、中國手遊文化(08081) |

資料來源：港交所

不過，他估計這兩個催化劑未必能在短期內出現。無他，中央為了救市經已出盡法寶，而各種措施要發揮效果亦需要時間，故他傾向相信當局會暫緩出招，「大家希望見到內地繼續放水，例如大幅調低利率或存準率，但上次做了很多救市的動作，短期不會再出招，出得太密反而令大家更恐慌，起碼等兩三個月。」至於內地經濟亦有可能受累股市下滑，畢竟A股大挫導致不少人損手，或令內地居民減少消費，但該因素不會立刻反映出來，之不過商品價格疲弱，降低了通脹壓力，或造就了有更多的放水空間，可能再減息也說不定。

騰訊長遠仍可看好

那麼深港通會成為額外的催化劑

嗎？他坦言，就算現在推出的作用也有限，「本身A股市場傷口痊癒先得，內地投資者都輸到攤攤腰，哪來資金投資港股，而且人性就是先投資自己熟悉的市場，然後再去其他市場，不會因為熟悉的市場輸了錢，拿錢去博一個陌生的市場。」換言之，要重演港股大時代的盛況甚難。

雖然港股尚有許多不確定因素，但他堅信牛市未完，估計港股有機會在第四季有較明顯的升浪，只是目標較大調整前調低不少。他解釋：「我覺得牛市應該未完，從全球股市的經驗來看，持續放水的情況下，不會跌入熊市，其實牛市也有調整，上次A股大插水，大家還在處理傷口，差在輸多輸少，需要休養生息。」他指，今年港股要突破30000點會有難度，

希望今年餘下時間恒指可重上28000點水平。

過往他一直有跟進科網股，曾推介騰訊控股(00700)、金山軟件(03888)和慧聰網(02280)等股，這類股份又有運行嗎？他指，長遠看騰訊沒問題，始終市值較大，走勢亦會跟大市同步，只是近期美國科技、科網股狂插，難免會影響市場氣氛，以及香港科網股的表現。

他說：「蘋果插得七彩，IBM又散，整個氣氛都不會好，相對騰訊已經算硬淨。另外，美國上市的中概股也跌了很多，然後不少這些公司又申請私有化，換言之，私有化價格無形中成了阻力，限制了股價反彈幅度，當大部分股票無得升，二、三線的科網股會較受影響。」