

中資股受捧 美股佔全球市值降

投資全方位

金針集

全球減持美元資產、增配人民幣資產大勢下，中國股票受追捧，市值規模迅速壯大，今年來港股市值大增逾7萬億港元，至約43萬億港元，吸引更多被動型基金追貨。相反，今年來美股升幅有限，在全球股市市值佔比跌破五成，進一步觸發資金流走。

大衛

特朗普政府的政策混亂，造成經濟的不穩定性，醒目投資者紛紛走避。英國《金融時報》文章指美國發動貿易戰，以及債務水平不斷提高，動搖投資者持有美國資產的信心，逐步從美國市場撤資。事實上，今年上半年美股大幅跑輸亞歐股市，反映全球資產配置出現重大變化，人民幣資產是增配首選目標，特別是中資科技股。

中資科技股成為今年上半年港股升逾兩成的主要功臣，全球對中國科技創

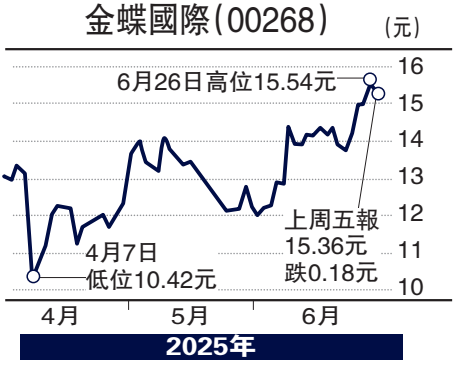


新予以肯定，目前國企指數及恒生科指平均市盈率分別10倍及16倍，估值依然吸引，存在很大上升空間，是上半年內外資金大舉增持港股的因由。資料顯示，今年來北水淨買入港股逾7200多億元，接近去年全年8078億元水平。換言

之，今年北水南下的規模有可能突破萬億元大關。

中資股市值漲 被動基金追貨

值得注意的是，近日內地允許於港交所上市的大灣區企業，在符合條件下



◀國企指數及恒生科指目前平均市盈率分別為10倍及16倍，估值依然吸引，存在很大上升空間。

於深交所上市，為大灣區紅籌企業回A開綠燈，此舉可令企業擴大融資渠道，且有助促進灣區金融合作及創新發展。市場估計騰訊、比亞迪電子、A蝶、小鵬、思摩爾等股份具備回A條件，增加股份吸引力，將吸引更多資金流入。

此外，中國科技大躍進，中資科技股受到全球資金熱捧，騰訊等股價勁升，恒指今年來大漲兩成，跑贏MSCI環球股指8%的升幅，港股市值在過去半年大漲至43萬億港元，折合5.5萬億美元，高於印度股市，排在美股、內地股市及日本股市之後。其實，滬深A股上周剛突破百萬億元人民幣新高，折合近14萬億美元，港股連同滬深A股市場，市值規模約19萬億美元，對比全球股市市值133萬億美元，佔比升至14%，中國股市吸引更多被動型基金追貨。

相反，美股成為減持對象，標普500指數今年來只是上升約5%，市值維持在64萬億美元水平，令美股佔全球股市市值比由去年60%，降至目前48%左右，相信將會有環球股票基金降低美股投資比重。

全球看好中國增長機遇，中資股持續受捧，而美股則跑輸全球股市，可視為美國金融霸主地位加速衰落的徵兆。

心水股	金蝶國際 (00268)	中國平安 (02318)	港交所 (00388)
-----	----------------	----------------	---------------

期待恒指突破24500點阻力位

頭牌手記

沈金

今日是六月份港股最後一個交易天，也是「半年結」的日子，對基金來講，大多重視「半年結」，因為要向客戶闡述半年的成績，所持有的證券投資總價值如何，升了多少，都要在半年結有所披露，所以基金一般不會在這個日子大舉出貨，以免干擾打扮得漂漂亮亮的櫥窗。

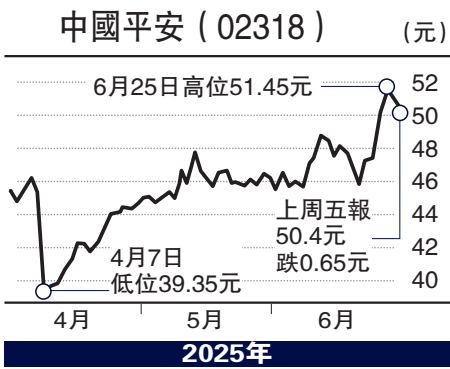
明乎此，今日如果港股下跌，我會感到意外。何況從本地到外圍，股市總體都是向上為主導的，特別是近日的美股，又有進逼新高的可能。香港作為國際金融中心，當不會同大氣候背道而馳。

那麼，經過上周五期指結算回落一日後，港股今日再挑戰24500的關卡，應不會感到意外。我要講的是：大市會有兩個演變可能。一是成功升越恒指24500關，並直指

今年高點24800水平，若成功，人人翹首以待的25000大關，就可以一舉拿下。

低息兼流動性充裕 利後市

至於另一個可能，就是在幾番努力下，仍然過不了上述的阻力位，關前卻步，就會觸發向下回調的可能。兩個可能，哪一個機會大呢？現在似乎仍不清楚，但本人作



為大好友，亦一早認定現指數水平不會是今年的最高點。為此，無論大市何時調整，一旦調整完成，又會是另一條好漢。不少分析員都認為今年恒指有望上到26500水位。

有一個重要的觀點希望大家都記住。無論恒指如何上落，每日都會有上升或下跌的股份，這就是我們強調「選股不炒市」的原因。如果大家選得好股，根本不必過分理會恒指的升降，因為按「個別發展」的模式，縱然是調整市，亦一樣有「奇葩」。現時最有利的條件是流動性非常充裕，銀行利率極低，內資已視港股投資操作為「每日必修課」，有這支大水喉，加上不時有政策扶持，港股反覆上升趨勢應可貫徹始終，不會中途而廢。

本欄暫定下半年三大重點投資，包括中國平安（02318）、中銀香港（02388）和港交所。

新股花多眼亂 留意定價是否合理

拔萃觀點

譚曠明

上周港股延續了近期的強勁走勢，恒生指數站上了二萬四千點，全周收漲3.2%或753點，收報24284點，全周成交額約1.24萬億元，量價齊升，市場熱情高漲。

同一時間，美股基本收復了年內的失地，標普500和納斯達克雙雙創下歷史新高。市場對美聯儲年內降息的預期增強，7月降息的可能性升溫，樂觀情緒傳導至港股。但值得留意，「大而美法案」最終獲通過的可能性大增，對美股、美債、美元或構成深遠影響。

中東局勢呈現趨緩的發展，恐慌指數回落。國際局勢的風雲變幻刺激了市場對於穩定幣等加密資產

的關注，此前香港率先通過了《穩定幣條例草案》，該條例將於8月1日起正式生效，旨在將香港打造成全球加密中心。

新條例將生效，首先發力的是「股市旗手」之稱的券商股，國泰君安國際獲批將現有證券交易牌照升級為可提供虛擬資產交易服務及相關諮詢意見，傳統金融機構參與虛擬資產交易邁出重要一步，消息一出點燃了市場熱情和廣闊想像空間，股價飆升並帶動了相關板塊。

週四小米發布YU7 SUV、MIX Flip 2摺疊手機、「下一代個人智能設備」AI眼鏡等新產品，其中YU7實現三分鐘內大訂破20萬輛，一小時突破28.9萬輛，創下新的紀錄並在車圈再掀滔天巨浪。AI

眼鏡的輕重量及電致變色功能成為亮點受到追捧，小米生態的產品矩陣愈發豐富。

IPO市場熱鬧非凡，上周有8隻新股上市，市場情緒積極，整體來說打新策略展現出不錯的賺錢效應。此前港交所行政總裁陳翊庭表示，港股IPO排隊企業超160家，僅5月就有40多家企業遞表。這份名單還在加長，上周就有19家企業遞表。無疑凸顯出香港作為國際金融中心的強大吸引力，IPO盛況有望為市場注入新的活力與機遇。盛宴之下，投資人仍需擦亮眼睛，關注招股定價的合理性。

（作者為拔萃資本集團高級副總裁，證監會持牌人士，以上僅代表個人觀點）

尋找強勢股有簡單方法

投資趨勢的秘訣

胡總旗

我喜歡在行業格局相對清晰、相對容易研究，而且自己看得懂的行業中尋找行業贏家並下注。行業贏家代表競爭力強，並建立起了強大的護城河。護城河可能來源於生產者優勢、技術優勢、消費者優勢或政策優勢等。做投資，我寧可數月亮，也不要數星星。星星那麼多，你總是數不過來。但是月亮只有一個，抬頭一望就可以看到。所謂「月亮」，是指在門檻較高的行業裏，經過激烈的市場競爭與行業洗牌後笑到最後的企業，也就是大家常說的龍頭股。而「星星」則是指在門檻較低、集中度低的行業裏，競爭實力參差不齊的各種企業。

選擇高景氣周期行業龍頭

我自認沒有能力在變化太快的新興行業中，去判斷哪個星星會變成月亮。看不懂直接放棄即可。投資是件快樂的事，我們要把投資簡單化，沒有必要自己為難自己。我們可以選擇處於高景氣周期、市場前景廣闊的好賽道，然後在這種好賽道中選擇辨識度高的龍頭股，按現在流行的說法叫核心資產。

強勢股往往就是各個熱門賽道的龍頭股，市場開始反轉時，它們將率先突破高點。選擇賽道龍頭的訣竅，要麼選擇「超級業績」，要麼就是「動量主線」。極品機會，來自「賽道龍頭+超級業績+動量主線」的三合一。我們要重視大賽道大風口的投資，風口越大，泡沫越大，財富也越大。只有泡沫才能讓我們短平快賺大錢！

但需要留意的是，趨勢必須向上，因為上漲趨勢才是對邏輯的驗證，再好的股票，市場不認可，都沒有用。被趨勢驗證的股票，走勢強勁，其實就是獨立的動量股。而如果一個板塊都能形成板塊效應，那就是動量主線。動量主線的意義，其實就是明示投資者應跟隨市場板塊效應，選擇最強的方向，重槌出擊。

做好投資就是要找尋門檻最高的行業裏最好的公司。尋找潛在強勢股的具體方法以及在具體方法的使用方面，我總結了以下八

- 點經驗：
- （1）從辨識度高的主流賽道找出龍頭股。
 - （2）股價處於上升趨勢中，最好是整個板塊大都處於上漲趨勢的動量股。
 - （3）股價經過一段時間上漲後，震盪整理反覆下跌，近期在底部橫盤3至6個月，不再創出新低，成交量也趨地量；伴隨着股價上漲，近期成交量開始逐漸放大，且大單交易買入較多的股票。
 - （4）大盤大跌時逆勢大漲的股票值得重點關注。股票強勢總有其背後的邏輯，核心理由就是有主力資金看好吸納。大跌市正是發現強勢股的最佳時機。
 - （5）找出底部突然放量上漲的關鍵點以及對應的K線，縮量回踩支撐不破應大膽加倉。
 - （6）在該K線的最高價及最低價處各畫一條平行線，平行線之間形成一個箱體結構，箱體區間整理說明多空雙方力量均衡。我們着眼於這種均衡什麼時候發生變化。
 - （7）當股價突破最高價平行線時繼續買入，如股價持續放量突破則驗證了趨勢確立，宜加速增持倉位。如股價出現跌破最低價平行線則宜持股觀望或止損。
 - （8）只有產業趨勢和技術趨勢面發生共振，相互驗證，強勢股才能持續強勢，誕生大牛股。
- 一般而言，強勢股在盤面上應該有如下六項特徵：
- （1）突破後有追盤買入行為，成交量明顯上升，量價相隨。
 - （2）上漲的天數大於下跌的天數，即大漲小回，周線圖處於明顯的上漲趨勢中。
 - （3）回調後能夠快速反彈並創出新高。
 - （4）上漲日和上漲周的交易量明顯大於下跌日和下跌周。
 - （5）50日均線和250日均線皆處於上漲趨勢中，且50日均線持續位於250日均線的上方。
 - （6）周線圖上的上漲斜率一般超過30度，且短期均線和長期均線相隔區間較寬。

穩定幣促港金融創新 打造數字資產樞紐

滄海桑田

倪相仁

上周四，特區政府正式發布《香港數字資產發展政策宣言2.0》，為港股市場帶來新的動力。受到該政策宣言，以及監管機構批准一家傳統中資券商的虛擬資產交易牌照刺激，傳統券商、持牌虛擬資產上市公司受到熱烈追捧，個別股份更在兩個交易日內爆升4至5倍，市場情緒熾熱。不過，本港的穩定幣條例，要到8月1日才正式實施，整體虛擬資產市場的發展需要龍頭企業的參與，相信目前僅處於預熱階段，大的機會恐要等到內地最大的數字支付巨頭入場，才能促進整體生態的建立。

該份政策宣言的推出，標誌着本

港的數字資產戰略，已從第一份政策宣言的「監管築基」，轉向「應用深化」，其重點是通過監管的確定性來保障金融創新的安全，以場景融合（如RWA代幣化資產、跨境支付等），來驅動實體經濟效率提升，目標是在3年內使香港成為全球跨境資產管理中心與數字資產樞紐。

上周炒作焦點主要集中在虛擬資產的牌照發放上，目前證監會已批出了11家虛擬資產交易牌照，未來可能會批准40家港股券商從事虛擬幣業務。之前批出的牌照大多是本港的中小券商、互聯網券商，而這次傳統中資券商獲批，市場關注度如此之高，相信是其母公司的超級券商背景，對

拓展虛擬資產交易有很大促進作用。

互聯網巨頭入場成關鍵

即使如此，該傳統中資券商在消息公布後股價炒高數倍，雖然匪夷所思，但也反映出投資者對金融創新產品的期望。假設證監會最後發放虛擬資產交易牌照給本港最大的證券交易所，以其5000多億的市值，股價會怎麼演繹？特區政府今年在政策推動的果斷值得一讚，尤其對穩定幣條例的立法非常及時，有助強化本港的國際金融中心地位。參照金融市場的發展歷史，每次的金融創新都會給市場、投資者帶來很多的創富機會，期待這次也不會例外。

需留意的是，本輪穩定幣行情能否延續，除了政策加持，互聯網行業巨頭的參與至關緊要，這對於構建虛擬資產交易生態系統十分重要。目前市場特點還處在政策催化、事件催化階段，波動性較大。作為內地未來支付替代方案的試驗場，本港的發展經驗可供人行借鑒。從行業趨勢看，本港發行的穩定幣在未來跨境結算中的應用，應有助提升人民幣的國際地位。

其實，內地在數字支付領域的發展，較其他主要經濟體為快，以發展較為成熟的第三方支付平台為例，其功能與穩定幣相似，內地在這方面已形成相對完善的監管架構。以微信支付、支付寶為代表的中國數字支付產

業在全球亦處於領先地位，「微信零錢」、「支付寶餘額」作為用戶對支付機構的債權，支持實時的賬戶充值與提取到卡，並能夠便捷用於各類消費、轉賬及金融場景。

從投資角度，可關注以下幾類公司：擬在港申請參與穩定幣發行、交易、RWA資產上鏈等業務的公司，如京東幣鏈、螞蟻鏈等；跨境支付類公司，有望成為未來相關業務提供方；金融IT類公司等。金管局已明示，將為穩定幣發行人制訂相對嚴格的標準，入場門檻較高，預計初期只會發出數張牌照。該牌照最快在8月批出，在這之前市場聰明錢肯定會謀定而後動，投資者不妨順勢而為。