

資金抄進港股意慾未現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股回壓走勢出現加劇，恒指連跌第二日再跌了330多點，並且跌回到29,000點的好淡分水線以下，而大市成交量也進一步縮降至不足1,400億元，是5月24日以來最少日成交量，資金參與積極性出現下降，市場謹慎觀望氣氛比較濃厚。

正如我們指出，在缺乏內部焦點題材下，港股近期的回升主要是跟着A股來走，但內部整體動力仍未見有明顯增強。目前，A股強勢出現了收斂，相信是令到港股再度回軟的原因，而28,300至28,600點是恒指的短期支持承接區，宜注視能否守穩其上。

恒指出現高開低走，在盤中曾一度下跌395點低見28,903點，但在縮量的情況下，資金趁低抄進的積極性不大，近日已有反彈修正的互聯網科技股繼續回壓，但瑞聲科技(2018)大升逾5%，是漲幅最大的恒指成份股，而獲納入富時中國50指數的中信股份(0267)和小米(1810)，亦分別逆市上升3.95%和2.38%。

短期支持28300

恒指收盤報28,966點，下跌331點



建設銀行股價近日升至3個月來高位，能否突破仍待其基本因素是否配合。

或1.13%。國指收盤報10,826點，下跌125點或1.14%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,389億多元，而沽空金額196.9億元，沽空比例14.18%。至於升跌股數比例是739:937，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有21隻。

港股在過去三周已反彈了接近1,800點，在缺乏內部重要利好消息的推動下，要進一步升穿29,500至29,800點的平台阻力區，估計仍將會有一定難度，我們目前還是維持這個觀點看法，現時反而更多是注意在反覆回壓時，能否守穩28,300至28,600點的短期支持承接區。

內銀上摸3年高位

事實上，以權重指數股來看，目前似乎仍未能形成良好的輪動狀態，未能

對於大盤帶來很好的維穩推動作用。

分開來看，互聯網龍頭股如騰訊(0700)、美團(3690)以及阿里巴巴(9988)，在首季報公布之後，都已先後從低點做出了反彈修正，相信過去三個月市場進行的調估值行動，該已暫告一段落，但目前仍缺乏新的催化劑，估計他們將會在現水平進入盤整狀態。

另一方面，內銀股如建行(0939)和工行(1398)，低估值高派息依然是其優勢，是具有較強防禦性的品種，但在股價已上摸到貼近3年來的高位水平後，要進一步向上突破，相信需要基本面改變的因素來配合。至於權重股滙豐控股(0005)和友邦保險(1299)，能否繼續充當護盤的主力，將會是關注重點所在。



恒指中線挑戰3萬



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

油價延續升勢，能源股繼續造好，市場整體風險偏好上升。美股三大指數距離歷史高位不遠，AMC受到散戶炒作股價大漲。美元繼續圍繞90水平震盪，10年期美債收益率在高位徘徊。

市場關注的焦點繼續在美國非農業就業報告上，將於周五晚間宣布，市場希望依據此來判斷美聯儲對於貨幣政策轉向的態度。現在經濟正在修復，褐皮書也肯定了這點，但通脹壓力有所升溫。

港股結束三日連陽，續連跌兩日終於守不住兩萬九水平。周三低開53點，很快高見29,490點，可是內地股市走軟，恒指在午後低見29,208點，尾盤跌幅收窄，最終收跌170點。成交還是很疲弱，只有1,502億元，這會限制大市之後有更大漲幅空間。周四跌勢持續，午市跌幅擴大，終於跌穿29,000點關口，收報28,966點，下跌331點，成交額持續減少至1,389億元。

目前指數走得還是比較穩定，短線調整幅度也有限，跌穿29,000點後，恒指中線仍有機會挑戰三萬關口。(逢周五刊出)

(權益披露：本人涂國彬為證監會持牌人士，本人及/或本人之聯繫人並無持有上述股份；本人所管理基金持有美股及港股。)

友邦力爭省級牌照

花旗集團報告引述友邦保險(1299)管理層表示，今年第二季內地業務較首季更具挑戰，主因去年比較基數高、市場對危疾產品的早期需求和新產品教育過程等因素。

不過管理層說，注意到與新危疾產品相關的活動有所增加，集團仍以每年在內地新增一至兩個省級牌照為目標，並會通過提前招聘新的分行管理人員作準備。

報告又說，香港業務而言，雖然邊境關閉可能會減少不活躍的經紀人數，但友邦協助該等經紀轉向拓展本地市場。管理層亦指出，最近東盟市場封鎖措施帶來問題，但在電子化下，代理有更好的準備。該行予友邦「買入」評級，目標價為116元。

NBV增長強勁

大和證券報告說，友邦保險首季來自內地市場的新業務價值增長強勁，主要由於新業務利潤率按年提升，相信友邦於內地和香港市場競爭優勢持續。

內地市場繼續受需求疲弱影響，相信表現仍勝於同業。香港市場自次季開始包括內地訪客的高基數效應逐漸消除。基於新業務價值(NBV)強勁增長，目標價自128元上調至132元，重申友邦為行業首選股，並呼籲投資者將核心持倉由中國平安(2318)轉為友邦，維持予友邦「買入」評級。



大行報告

港股動向

都市麗人扭虧在望

都市麗人(2298)去年營業額30.57億元，按年跌25.1%；虧損收窄至1.18億元，上年蝕12.98億元。集團為大眾化品牌，大部分產品售價介乎80至150元，現正積極提升產品組合和質量，拉動平均單價，透過門店、銷售渠道和供應鏈改革，以及加大線上發展，放棄小型供應商轉用中型供應商，令單價更相宜，有利降低成本。

至於門店方面，以往門店面積約30至40平方米，但經過調查後，發現細舖會影響消費者進入及購物意慾，因此將門店翻新成為第七代形象店，店面面積也加大至50至60平方米；而在商場內開設的店舖面積更達到70至100平方米。

新門店採用「家庭生活理念」經營，即是除了內衣之外，會有更多睡衣、保暖衣等產品，並且售賣家居用品，內衣產品只有一半。第七代「家居

生活理念」形象店約有700多間，相對集團總共逾5,000間門店來說，佔比仍不高。以往都市麗人忽略線上渠道，現時已加大投資電商、小程序及直播，並且加強與天貓等平台合作。

首季銷售增40%

都市麗人主席鄭耀南日前在市場增持305.4萬股，佔股本0.14%；每股平均價1.0319元，涉資約316萬元。而去年鄭耀南亦曾7次增持股份，其後便有好消息發布，包括2021年春夏訂貨會金額升逾三成，將開設300家分店及線上銷售強勁等，結果股價漲至1.55元高位，較增持價升1.7倍。今年中期業績料扭虧為盈，因為首季銷售按年升40.2%，而且是新3年戰略計劃的第一年。

股價昨天收報1.21元，升2.54%。



值得注意的是，復星國際(0656)曾於2017年以平均每股2.5元入股都市麗人；而騰訊(0700)更於2018年以平均每股4.2元入股，現價明顯偏低。另外，集團以往有盈利時都會派息；一旦扭虧為盈，有望重新派息。走勢上，近日表現回勇，已升破20天線(1.06元)，可於1.2元吸納，上望1.4元，跌穿1.05元則止蝕。