

權重股走軟 盤面擠壓加劇



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股周三在回歸紀念日假期前、繼續震動整理的行情，恒指連跌三日再跌160多點，但守於好淡分水線28,700點以上收盤。市場觀望謹慎的氣氛仍濃，尤其是在未能跟上A股回好走勢的情況下，可見港股市底有偏弱的傾向。事實上，正如我們近日指出，在權重指數股未能扭轉弱勢下，大盤要進一步向上突破會有相當難度，也會對總體穩定性帶來影響。



內地盛傳人民銀行擬把試點房企商票數據納入「三道紅線」監控範圍，中國恒大亦是試點房企商票之一。

目前，近期漲幅已多的焦點板塊，如醫美股、汽車股以及光伏股，都繼續出現有獲利回吐的跡象，另外，市場仍有轉炒落後股的傾向，其中，澳門博彩股表現相對突出，市傳港澳有望在7月中恢復有限度通關，銀娛(0027)和金沙(1928)分別逆市漲了有4.36%和2.18%。

恒指繼續回壓走了一波三連跌，並且以全日最低位28,827點收盤，權重指數股表現仍弱，其中，滙豐控股(0005)跌穿45元關口創兩個月新低，加上內房股臨近半年結出現集體下跌，都是影響大盤表現的原因，宜繼續注視好淡分水線28,700點的防守力。

滙綜指昨微跌2點

恒指收盤報28,827點，下跌166點或0.57%。國指收盤報10,663點，下跌

93點或0.87%。另外，港股主板成交金額有1,402億多元，而沽空金額有160.3億元，沽空比例11.43%。至於升跌股數比例是822:882，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。內地股市昨日反覆偏軟，上證綜合指數收報3,588點，下跌2點或0.07%。

從市況觀察，權重指數股依然未見起色仍處弱勢，如果情況未能改善，正如我們早前指出，恒指要升穿過去四個月橫盤區間上限29,500點，將會有相當的難度。同時，也要注意對大盤的總體穩定性帶來影響。目前，近日有空頭建倉的滙豐控股繼續領跌，連跌三日再跌0.88%至44.85元收盤，創4月26日以來的新低。

另外，騰訊(0700)亦未能擺脫盤整盤底的行情，股價下跌1.1%至584元

收盤，要注意新一波調整有展開機會，我們目前還是維持這個觀點看法，而市場早前曾傳出監管機構將對騰訊音樂處以罰款，宜多加留意。

傳房企票據納監控

另一方面，在半年結的影響下，內房股出現集體下挫，其中，中國海外(0688)跌2.54%，華潤置地(1109)跌3.37%，融創中國(1918)跌2.02%，碧桂園(2007)跌2.24%，中國恒大(3333)跌3.98%，都處於尋底跌勢當中。

內地媒體報道，人民銀行已將「三道紅線」試點房企商票數據納入監控範圍，要求相關房企把數據每月上報，顯示對房地產的調控仍在繼續。



港股動向

憧憬通關 銀娛值博率增

市場消息指出，香港和澳門計劃在7月中旬恢復有限度地通關，來回兩地不須檢疫。目前從香港到澳門的人士，則需要檢疫14日。受消息刺激，多隻濠賭股於周三造好，當中龍頭的銀河娛樂(0027)升逾4%，而該股上半年累計則升3.15%，表現在一眾藍籌股之中可謂平平無奇，因該股已從高位回調了不少，論值博率已增。

銀娛較早前公布，今年首季經調整EBITDA按年增加2.04倍至8.59億元，但按季跌15%。期內，銀娛淨收益按年升1%至51億元，按季基本持平。集團指出，季度EBITDA表現按年大增包括受惠於淨贏率偏高而增加1.69億元，若調整有關幸運因素，銀娛首季正常化EBITDA為6.9億元。

此外，去年第四季EBITDA受惠於新冠肺炎疫情保險賠償1億元而推高。

若單計博彩業務，銀娛今年首季EBITDA為9.21億元，按年增1.3倍、按季增6%。(編者按：EBITDA是撇除利息、稅款、折舊和攤銷前盈利)

料全年800萬人訪澳

據澳門旅遊局官員表示，期望廣東疫情盡快受控，對暑假訪澳旅客數字回復保持樂觀，相信可以回復至4月、5月水平，並預料今年全年有約700萬至800萬人次訪澳。對於市傳港澳計劃最快7月中旬有限度通關，大行反應正面，摩根大通的報告認為，無論是需求及政策層面均對澳門賭業帶來正面影響，而且去年基數很低；面對6月份澳門賭收較為疲弱下，預期在逐步通關的前提下，下半年賭收會回復正常。該行看好大型綜合項目營運商最為受惠，中線首選銀娛。



銀娛炒通關概念已多時，曾因相關因素於2月中旬創出80.3元的歷史新高，隨着疫情變得反覆，該股多月來呈反覆尋底之勢，及至近日兩度在退至59.5元水平獲支持。該股周三收報62.15元，其今年預測市盈率約70倍，市賬率約4倍，作為行業龍頭尚屬合理水平。可於62元吸納，上望70元，跌穿59.6元則止蝕。

疫情惡化澳元受壓

由於市場擔憂Delta病毒快速傳播將威脅全球經濟復甦，投資者避險情緒有所升溫，從而推動美元指數突破92的水平，資金由周期股轉向科技股，以及大宗商品價格下跌成為本周趨勢，在美聯儲正式收緊貨幣政策之前，美元或尚未進入持續上升的軌道。

同時，季末投資組合再平衡，以及市場靜待美國6月非農就業報告，亦為美元指數帶來一些支持。總括而言，在周五美國公布6月非農就業數據之前，市場可能繼續圍繞着疫情消息波動。不過，Moderna稱其疫苗對Delta變異毒株有效。在全球疫苗接種速度逐漸提升的情況下，疫情對市場帶來的影響料不會持續。

至於澳元方面，由於澳儲行可能於7月會議釋放偏鷹派訊號，澳元沽壓可能有限。Delta病毒的傳播導致澳洲悉尼及周邊地區(涵蓋超過一半的澳洲人口)進入封鎖狀態，致澳元受壓。

鐵礦石價跌挫澳元

再者，中國限制鋼鐵產量導致鐵礦石價格下跌。這亦利淡澳元。從好的方面來看，澳洲聯邦和州政府均宣布向受影響的個人和企業提供紓困措施。展望未來，除非澳儲行7月會議釋放偏鷹派訊號，否則澳元可能維持窄幅波動的走勢。澳元兌美元支持位74.7美仙；阻力位76美仙。

青島港現買入信號

青島港(6198)的主要業務為在中國青島港提供集裝箱及非集裝箱貨物裝卸服務、港口配套服務及金融服務。

集團董事會審議通過了《關於青島港國際對山東港灣建設增資議案》，同意公司以持有的全資子公司青島港工51%股權作價1.83億元(人民幣，下同)，對目標企業進行增資。

山東港灣建設的其他投資方包括青島港(集團)、山東省港口集團、山東港口煙台港集團和山東港口日照港集團。山東港口航運集團將依託於山東港口集團的綜合資源優勢，進一步拓展市場布局，優化資源配置，增強競爭力，為山東港口航運集團股東創造有利投資回報，為股東創造價值。

近日集團股價向好，升穿100日平均線和50日平均線，並在金融科技系統中出現買入信號。股份假期前周三收報4.28港元，市盈率6.093倍，周息率7.354%，十分吸引。

奧園暫宜觀望

另外，中國奧園(3883)日前宣布，發行人和包銷商釐定境內債券的發行規模為18.2億元，票面年利率為6.8%，年期為4年，在第二年末附發行人調整票面利率的選擇權，而投資者擁有回售境內債券的選擇權。消息公布後，中國奧園股價偏軟，收報6.55港元，跌1.95%，宜暫時觀望。

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)

外匯薈萃

李若凡、王灝庭

華僑永亨銀行財資處

證券智囊

岑智勇 百利好證券策略師