

炒落後 資金轉向紙業股



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於上周五短期跌勢出現了加速，恒指連跌第四日再跌了接近520點，下破了好淡分水線28,700點收盤，要注意短期下探低點尋找支持的傾向未改，宜保持較高的警惕性。正如我們近日指出，由於權重指數股持續積弱走軟，是令到大盤穩定性出現轉差的原因。



■ 繼餐飲股後，紙業股成為資金炒落後對象，圖為理文造紙廠房之一。

另一方面，美聯儲有收水可能、全球經濟復甦進展，依然是困擾市場的不明朗因素，資金在開始進入下半年後，有再次重新配置部署的機會，情況有加大市場波動性的可能，宜多加注視。

好淡分水線28800

恒指跌勢出現加速，在盤中曾一度下跌596點，低見28,231點，一舉跌回到10日、20日以及50日線以下，短期弱勢有所加劇，而28,800點是目前最新的好淡分水線，宜盡快返回其上，否則後市仍有下探低點尋找支持的傾向。

恒指上周五收盤報28,310點，下跌517點或1.80%。國指收盤報10,415點，下跌247點或2.32%。另外，港股主板成交金額增加至1,758億多元，而

沽空金額有263.4億元，沽空比例上升至14.98%，空頭有建倉跡象。至於升跌股數比例是587：1,170，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。

港股又再掉頭出現下壓，短期跌勢有所加速加劇，但總體上仍未走出過去四個月的橫盤區間，仍處於27,500點至29,500點範圍內。目前，權重指數股未能擺脫弱勢，其中，持續向下走低了一個月的滙豐控股(0005)，表現持平但反彈動力未現，而騰訊(0700)則放量下挫1.62%至574.5元收盤，成交金額明顯增加至接近145億元。

理文玖龍升逾10%

另一方面，繼餐飲股和澳門博彩股之後，紙業股成為了炒落後對象，理

文造紙(2314)和玖龍紙業(2689)，都漲了10%以上。然而，正如早前指出，資金轉炒落後可能意味着近期焦點股的升幅已過大。

除了內部市況結構呈現不穩之外，A股的回跌走勢亦對港股帶來負面影響。上綜指跌了1.95%至3,518點收盤，也同樣的一舉跌回到10日、20日以及50日線以下，外資流出速度出現加快，滬深股通錄得有86億元的淨流出，是9個月來的最大日淨流出規模。

然而，A股內部資金仍未見有撤離，兩融餘額維持穩步上升至接近1.8萬億元人民幣，另外，半年結資金面偏緊的情況已順利過渡，兩周Shibor拆息已回落至2.041%，長短線拆息回復至正常分布狀態。



調整過度 恒大物業值博率升

物管股恒大物業(6666)上周五收報9.32元，跌0.43元或4.41%，市場過度憂慮母企中國恒大(3333)流動性緊張，加上有股東大折讓減持，都導致恒大物業過去一段長時間反覆尋底，但也因為累積的調整幅度已大，故不妨考慮部署趁低收集。

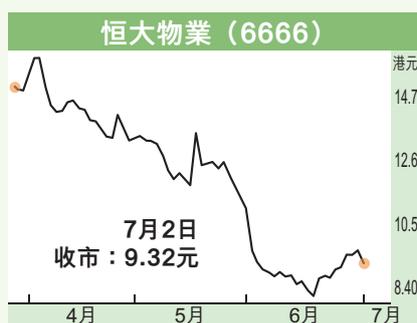
恒大物業是於去年12月2日來港掛牌，當時的上市價為8.8元。憧憬集團業績理想，刺激恒大物業股價今年2月初曾創出19.74元的上市新高。事實上，恒大物業於3月中旬派發的成績表也頗為對辦，去年營收105.09億元(人民幣，下同)，按年增長43.3%；純利為26.48億元，按年增長184.7%，現金餘額126億元，增長1,743%。

儘管集團業績理想，惟恒大物業禁售期於6月初完結即傳出被股東減持，

對該股構成沽壓。據銷售文件顯示，恒大物業股東以每股配售價9.8元(港元，下同)，即較6月1日收市價11.18元折讓12.3%，配售恒大物業2.7億股，套現約26.46億元。此外，這次配售規模最多可額外增加1.9億股，意味可沽售約4.6億股恒大物業，最多套現45.08億元。是次為小股東及早前戰略投資者以場外交易形式減持。

中國恒大仍持60%

值得注意的是，恒大物業被股東減持，與大股東中國恒大無關，後者仍持有公司60.96%權益。另一方面，中國恒大於6月24日發公告表示，公司已安排自有資金約136億元匯入債券還款賬戶，因此到2022年3月前，再無到期的境內外公開市場債券。講開又講，中國恒大截至6月30日的有



息負債已從去年最高時的8,700多億元人民幣降至約5,700億元人民幣，同時淨負債率降至100%以下，「三條紅線」成功實現一條變綠。

隨着母企流動性緊張的利淡因素淡化，恒大物業股價亦已自高位回調了逾半，都令該股值博率提升。現水平伺機吸納，博反彈目標為50天線的11.35元，跌破9元關止蝕。

豐盛轉型成功



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

豐盛生活服務(0331)截至去年12月底止中期盈利3.3億元，大幅增長1.3倍。集團成功轉型由單一專注工程業務，到成為一家多線業務發展的生活服務綜合企業，從事全面的管理業務。

集團於4月時候已落實收購一家提供保安護衛和活動服務、保險解決方案和園藝服務的公司，向新世界發展(0017)、新創建(0659)、周大福企業和周大福珠寶(1929)各成員公司提供相關服務。集團亦藉此機會更改公司名稱為豐盛生活服務，涵蓋更全面的管理業務，令今後的發展路向更明確。

另一方面，機電工程業務作為香港內主要參與者之一，亦有不少項目正籌備競投，如將軍澳的政府中藥檢測中心和中醫院、啟德急症全科醫院、落馬洲河套地區等發展項目。而在新市鎮方面，有古洞北、粉嶺北、洪水橋的擴展項目，相信仍有不少的增長機遇。

具內地一級資格

不止在香港，集團在國內亦是具備中國內地機電工程總承辦商一級資格，故能為粵港澳大灣區發展、布局優化方面提供優勢。目前已經有前海、增城項目在施工當中，相信內地的穩定增長能為集團整體增長出一分力。可考慮於現價買入，上望8元，跌穿5.50元止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

慎防月中轉差



玄學股市

岑智勇

百利好証券策略師

本欄上期提到，夏至後的恒指走勢或會反覆，或會先抽高至29,000點水平後再回軟。恒指在6月21日後，反覆向好，並在6月28日升至29,394點近期高位，惟未能上破6月2日高位29,490點後回軟。恒指的反彈力度較筆者預期為佳，而調整幅度亦沒筆者預期的深，在執筆之時，恒指曾跌至28,231點，與早前提及的支持參考為28,216點只有十數點之差矣。

小暑時間為7月7日05:05，其八字為辛丑年乙未月丙辰日辛卯時，丙火日元，自坐辰土為食神，月柱乙木為正印，未土為傷官，年柱辛金為正財，丑土為傷官；時柱辛金為正財，卯木為正印。丙火生於未月，偏向身弱。地支丑未沖，天干辛乙沖，不單是月破，更是天剋地沖；卯辰相害，整體格局不甚和諧。

小暑後醞釀變化

幸好，天干丙辛可合水(官殺)，應有助緩和一下氣氛(表面上)。年干辛金為財，丑金為金庫，透干；時干辛金亦為財，但可被天干丙火合化成水(官殺)，財星被合也。整體而言，小暑之後整體局勢表面當算和諧，但內裏可能醞釀變化或衝突，不得不察。股市方面，小暑之後的市況續向好，但估計在新曆7月中之後，走勢會轉差。

(逢周一、隔周見報)

(筆者為證券會持牌人士，沒持有上述股份。)