

恒指好淡分水線 27500



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股仍在伸延反彈，恒指漲了逾200點，進一步挑戰至28,000點關口。內地公布了最新的經濟數據，都出現了增速放慢的情況，但總算比市場預期要好，消息舒緩了市場的憂慮，也對滬深股市帶來了反彈的誘因。目前，港股的短期市況是先穩住了，我們還是維持這個觀點看法，而27,500點是恒指現時的好淡分水線，但是由7月開始展現的中期向下趨勢是否已出現扭轉，仍有待觀察驗證。



■回A題材概念股繼續受捧，中車時代昨日急升逾4.5%。

而在大盤穩定性出現恢復下，就到了中小盤進一步發揮的機會，其中，回A題材的表現最是突出，可以繼續關注。

恒指出現平開高走的行情，在盤中曾一度上升394點，高見28,181點，主要是跟隨A股反彈，內地金融股表現相對突出，而互聯網龍頭股亦見有所回好，但汽車股則持續回調連跌第二日。

空頭擬趁高建空倉

恒指收盤報27,996點，上升208點或0.75%。國指收盤報10,174點，上升109點或1.08%。另外，港股主板成交金額有1,510億多元，而沽空金額222.6億元，沽空比例上升至14.74%，空頭有趁高開始建倉的情況。至於升跌股數比例是948：719，

日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

內地公布最新的經濟數據，第二季GDP按年增長了7.9%，比對第一季的18.3%增長出現顯著回落，去年低基數背景的影響開始退去。另外，6月零售銷量按年增長了12.1%，6月工業產量按年增長了8.3%，都低於前期數字但較預期要好。

消息舒緩了市場的憂慮，給滬深股市帶來反彈的機會，而外資亦見快速回流A股，滬深股通錄得接近124億元人民幣的淨流入，但相信下半年經濟增速放慢的情況，仍將是市場的關注點。

回A題材股續受捧

盤面上，近期持續受壓的內地金

融股趁機反彈，其中，建行（0939）漲了2.19%，工行（1398）漲了1.58%，中國平安（2318）漲了3.69%，但仍未能恢復到人行宣布降準前的水平。

另外，市場傳出阿里巴巴（9988）和騰訊（0700）正考慮逐步互相開放服務，消息對互聯網龍頭股帶來刺激，其中，阿里巴巴連漲第四日再漲了2.03%，但其沽空金額亦激增至逾28億元，是兩個月以來的最高，潛在沽壓有加劇跡象。

至於中小盤股方面，回A題材概念繼續有好表現，早前指出的上海復旦（1385）和中車時代（3898），分別再漲了7.03%和4.5%。



港動向

資金撈底 平保走勢趨穩

保險龍頭的中國平安保險（2318）反覆走高至73.05元報收，升2.6元或3.69%，因股價尚處於年內偏低水平，在行業基本因素未見太大改變下，該股後市反彈的空間也不妨看高一線。

平保今年首季營業額3,667.94億元（人民幣，下同），按年升3.25%。純利272.23億元，按年升4.5%；每股盈利1.54元。年化營運ROE（股本回報率）達20%。第一季度，壽險及健康險新業務價值同比增長15.4%至189.80億元；營運利潤同比穩定增長4.2%至255.8億元；平安產險綜合成本率為95.2%，按年下降1.3個百分點。

至於集團今年首五個月集團原保險合同保費收入合共3,610.82億元，較去年同期減少近216.8億元，按年

下跌5.7%。平保業務表現未為市場帶來驚喜，加上內地金融股今年以來大部分時間並非市場焦點，以及有股東陸續減磅，都影響了該股表現。

摩通卜蜂紛減持

根據聯交所資料顯示，摩根大通於7月2日減持平保3,423萬股或0.46%，每股平均價74.8652元（港元，下同），套現25.63億元，最新持股量降至10.66%。此外，平保於6月17日發布公告表示，收到持股5%以上股東卜蜂集團的通知，累計減持公司H股約1.83億股，持股比例降至6.85%。

有股東先後減持，無疑也加速了平保的尋底，但其於周二造出69.85元的52周低位後，即日重返70元樓上完場，股價昨初較佳的反彈，短期



喘穩勢頭漸趨明顯。

就估值而言，平保往績市盈率7.57倍，市賬率1.47倍，相比內地同業無疑有所偏高，但相比國際同業則顯得偏低。該股現時14天RSI（強弱指數）37點，反映超賣情況仍嚴重。趁股價尋底部署收集博反彈，上望目標為50天線的79.15元，失守69.85元支持則止蝕。

恒指28000待站穩



證券透視

涂國彬

永豐金融資產管理董事總經理

儘管美股估值偏高，又有加息擔憂的困擾，但美聯儲繼續給市場釋放鴿派信號。美聯儲主席鮑威爾周三表示，經濟復甦步伐並未達到收水門檻，美股聞訊大漲，標普一度升見歷史新高。惟尾市呈現獲利回吐，納斯達克掉頭回落，道瓊斯工業指數亦升幅收窄至44點。

新西蘭本月取消QE

美國6月PPI增幅5.4%超預期，核心PPI按月升4.5%為歷來最大增幅。美匯指數日前因為通脹數據走高，周三回落0.37%，但能守住92關口。10年期美國國債收益率失守1.4%水平，2年期美國國債收益率則回吐掉周二的漲幅。儘管美聯儲如此，另一邊廂，已經有其他主要央行按捺不住，周三新西蘭央行宣布本月結束QE，加拿大央行將縮小買債規模。

香港股市在連續上漲3日之後，周三有所調整。A股周初有全面降準消息提振，但周三很快全線回落，調整狀態並未改變，拖累港股走勢。恒指周三最高也只見27,965點，很快失守10日線，最終收跌0.63%，成交繼續疲弱，只有1,436.3億元。而周四則反彈208點，收報27,996點，成交額稍增至1,510.9億元。

市場氣氛依然疲弱，恒指受到外圍提振有限，更多受到內地市場影響，想要進一步突破，首先要能企穩28,000點。

（逢周五刊出）

markto@wfgold.com

（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所述股份；本人所管理基金持有美股及港股。）

鷹派信號推升紐元

儘管美國6月PPI按年上升7.3%，但美聯儲主席鮑威爾於國會作證詞時重申通脹是暫時的，並表示就業市場仍遠低於疫情前的水平，美國經濟在進一步改善之前不會改變目前貨幣政策。此番鴿派言論令美股收高，10年期美債收益率下跌至1.35%下方，同時美元指數回落至92.4。

至於其他央行方面，紐儲行周三意外釋放更加鷹派的信號，表示7月23日之前將結束QE。這令市場預期該央行將有100%的機會於11月會議加息。由於主導匯市的因素由避險情緒轉為央行因素，紐儲行相對鷹派的立場支持紐元表現強勁。紐元兌美元支持位為69.1美仙、阻力位為71.0美仙。

油價下跌不利加元

相比之下，雖然加拿大央行宣布進一步縮減QE，但堅持2022年下半年開始加息的前瞻指引。由於加央行立場並沒有進一步轉鷹，加上油價暫時受壓，加元隔夜升幅有限。市場對OPEC+（即13國石油輸出國組織再加上俄羅斯領導之10國）增產的預期（阿聯酋證實與沙特進行對話，惟表示尚未達成產量協議）及美國上周成品油庫存增加的報告，令油價受壓，從而利淡加元。

短期內，加元對美元或繼續在1.24遇阻，預計兌美元支持位為1.225加元、阻力位為1.259加元。

外匯薈萃

李若凡

華僑永亨銀行經濟司