大市下半年波幅或擴大

股市大勢

葉尚志
第一上海首席策略師

港股繼續震盪整理，走了一波四連跌，恒指上周五（12日）收市再跌近120點，但仍企在19,500點初步支持位之上，大市成交額雖略為回升至逾1,000億元，但仍持續低迷，並已差不多一個月低於年內日均成交額1,207億元。若以成交額衡量，現時資金入市積極性不大，尚處於謹慎觀望氛圍。

■中芯獲北水大手買進。 彭博社

正如我們近期經常提到，復常復甦進展過程，以及美國高息環境下對宏觀及企業影響，都是投資者主要觀察點。

因此，在總體情況尚未清晰之前，資金採取觀望態度是合情合理，港股亦在19,000點至21,000點區間來回拉扯逾兩個月，市場正尋找方向。

事實上，從2023年年初至今，恒指波幅僅3,871點，遠低於過去20年的年均波幅7,464.7點。以此來看，恒指近期雖進入區間運行，惟波幅仍遠低於平均值，相信恒指在下半年有機會爆邊擴大波幅，也就是說，恒指可能升穿22,700點，造出年內新高，或跌破18,829點，見年內低位。

港股上周五連跌第四日，在盤中一度挫147點，低見19,596點，險守初步支持位19,500點之上，「中特估」概念繼續隨A股出現回調。首季熱炒後已見回調的互聯網龍頭股，則因市場憧憬美聯儲6月停止加息趁機反彈。

指數股普遍受壓，其中，主要從事鋁產品製造的中國宏橋（1378）連跌第四日後再插6.92%，為恒指成份股跌幅榜首位，由於經濟復甦速度有放緩跡象，相信是導致近期資源股集體受壓原因。

首季業績扭虧為盈的京東集團（9618），股價從在港掛牌以來最低水平大彈7.26%，至於是否轉勢重拾升軌，仍需進一步觀察。

北水交替流出流入

恒指上周五收盤報19,627點，下跌116點或0.59%。國指收盤報6,663點，下跌31點或0.47%。恒生科指收盤報3,874點，上升11點或0.29%。港股主板成交額逾1,027億元。沽空金額158.7億元，沽空比率15.45%。

至於升跌股票分別是494隻及1,027隻，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅逾10%的股票共36隻。

另一方面，港股通繼續交替一日淨流入一日淨流出的情況，上周五北水淨沽5.85億元。其中，中移動（0941）有4億元淨賣；農行（1288）錄1.9億元淨走；建行（0939）有1.8億元淨沽。

中芯國際（0981）則錄最多北水淨入，涉2.85億元；中海油（0883）有2.85億元淨買；騰訊（0700）也有2.35億元淨入。

港股動向 樊超

吞吐量登三甲 青島港順勢吸

近日中美高層恢復對話，並傳出美國務卿短期訪華，料為中美貿易談判鋪路。青島港（6198）主要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，可看高一線。

青島港經營青島所有港口，在港上市9周年，A+H股市值約599.7億元。控股股東為青島港集團（持股權54.26%），由青島市國資委全資擁有；中遠海運港口（1199）則持17.12%股權。青島港首季實現營收45.52億元（人民幣，下同），按年增0.04%；歸屬股東淨利潤12.59億元，增10.23%。

國家交通運輸部數據顯示，青島港上季完成集裝箱吞吐量662萬個標準箱（TEU），同比增12.2%，高出全國沿海港口整體增幅8.7個百分點，排名超越深圳港，躋身全國第三。期內，完成貨物吞吐量1.61億噸，增9.6%。

2022年全年度，青島港營收192.63億元，按年升14.7%。純利45.25億元，升13.6%。每股末期息派0.2693元（6月8日除息）。

青島港是太平洋西岸特大型港集群，在2017年1月中遠海運港口斥資58億元入股青島港後，開通多條國際專線，美日韓之外，東盟及中東成為近年主要增長地區。

加快重點工程建設

青島港去年新增集裝箱航線28條，新增5個內陸港及5條海鐵聯運班列。完成貨物吞吐量6.27億噸，按年增10.3%，集裝箱吞吐量2,682萬個標準箱，增13.1%。

值得注意的是，青島港去年抓緊投資建設機遇，加快重點工程項目建設，提升碼頭發展能力，其中，原油商業儲備庫二期工程建成投產，新增油品倉儲能力240萬立方米，有效助力油品板塊增量增效。青島港上周五（12日）平收4.65元（港元，下同）。該股近期由4.95元水平回落，屬近兩個月升逾兩成後消化獲利貨，退至4.5元獲支持。

中美恢復高層對話，美國務卿短期訪華有利兩國改善關係，對青島港業務增添動力，有助估值上升，現價市盈率5.89倍，息率6.5厘，估值不貴，可續持有或順勢吸納，首站上試52周高位4.95元，料向5.2元進發。

證券透視

中石化優化採購結構

潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

中石化（0386）去年營收33,181.7億元人民幣，同比升21.1%，持續經營淨利潤661.5億元人民幣，降8.1%。集團持續加大勘探力度，推進油氣增產增效，以降低油氣盈虧平衡點。此外，加快推進順北、塔河、川西、中江等油氣產能建設，提高採收率技術攻關與應用，持續推進油氣效益上產。加上天然氣市場份額持續增加，相信集團表現能有改善，同時動態優化採購結構和節奏，着力降低採購成本。

轉型綜合能源服務商

集團亦開拓低硫船燃市場、加強自有品牌商品建設，提升非油業務經營質量和效益。加快數字化建設，向「油氣氫電服」綜合能源服務商轉型。上游業務繼續加大油氣勘探開發力度，陸相頁岩油勘探取得重大突破，境內油氣儲量替代率達165%，天然氣產量同比增4.1%，增儲穩油增氣創效成果顯著。

此外，集團旗下中國石化資本融資塑膠薄膜研發及生產製造商百佳年代，開發高端光伏膠膜材料，有望拓展中石化高端化工材料產業鏈。中石化上周五（12日）收報5.13元，可考慮回落至5元買入，上望6元，若跌穿4.5元則止蝕。 **（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）

玄學股市

央行或檢討政策方向

岑智勇 資深股評人

美國4月CPI按年升4.9%，按月回落0.1個百分點，略低於市場預期，是兩年來首次低於5%，或意味美聯儲遏抑通脹取得「初步勝利」，局方焦點或轉至其他環節。

上述事情都發生在月食及立夏之後，同時也是金牛座水星逆行的期間。金牛座水星逆行今日完結，其時人類金錢觀或會改變（返回正軌）。再配合上述數據去判斷，不排除會是美聯儲及環球央行檢討或調整貨幣政策之時。

大價股炒作機會較多

參考香港天文台資料，小滿時間為5月21日15:09，其八字為癸卯年 丁巳月 己卯日 壬申時。己土日元，自坐卯木為七殺，月柱丁火為偏印，巳火為正印，年柱癸水為偏財，卯木為七殺：時柱壬水為正財，申金為傷官。巳土生於巳月，偏向身強，要以官殺（木）、財（水）及食傷（金）為用。所謂「壬癸兔蛇藏」，卯和巳都為此造的天乙貴人，繼續有貴人運。

此造年干及時干的財星透干，但無根，這反映經濟及股市是有機會的，但可能只是曇花一現，並不持久。若套用在股市之上，則以大價股及細價股的炒作機會較多，但底氣不夠，走勢未必持久。

（逢周一、隔周見報）

（筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。）