

大市未確認階段性見底



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周四(25日)再跳空下挫。恒指連跌第三日，再跌近370點，更跌穿之前低位18,829點，造出年內新低。市場拋售壓力加劇，帶動大市成交金額增至逾1,100億元，但仍未能達標，仍低於年內日均成交金額1,185億元水平。港股短期跌勢正在加速，尚未能確認已找到階段性底部，市場波動風險有放大機會，建議對後市宜保持警惕。



互聯網龍頭股持續受壓。

新華社

如去年10月31日低位14,597點與今年1月27日高位22,700點計算，累漲8,103點，以0.5倍和0.618倍黃金比率來量度回吐幅度的話，料恒指將分別見18,648點和17,692點。另外，若以我們近期指出的年波幅要求來計算，在恒指跌穿18,829點年內新低向下擴大波幅，估計恒指或下試18,475點。

以操作上來，如恒指進一步跌至低於18,500點，值博窗口將逐步打開，同時要注意成交金額是否有效增加配合，因為每一波尋底跌勢多是以拋售來終結，屆時大市成交金額定會放大。

港股上周四跌勢加速，盤中一度下跌495點，低見18,620點，估計仍有機會進一步向下探底，但在連跌三日累跌

逾900點後，技術性超跌情況開始浮現，恒指9日RSI指標已跌至低於30，開始進入超賣區域。

指數股持續受壓，其中，互聯網龍頭再度領跌，阿里巴巴(9988)收跌2.96%，騰訊(0700)跌3.01%，美團(3690)跌3.37%，ATM三隻股票對恒指帶來125點跌幅。京東集團(9618)更跌3.84%，以130.1元收盤，再次破底，並見回港上市以來新低。

北水轉為淨流入

恒指上周四收盤報18,746點，下跌369點或1.93%。國指收盤報6,333點，下跌144點或2.23%。恒生科指收盤報3,691點，下跌84點或2.25%。港股主

板成交金額增至逾1,155億元，沽空金額205.4億元，沽空比率17.78%。

至於升跌股票分別為403隻及1,171隻，日內漲幅超過10%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。

另一方面，港股通交替轉為淨流入，上周四錄得72億元北水淨入。其中，盈富基金(2800)獲淨買43.7億元；恒生中國企業(2828)錄8.22億元淨入。騰訊也有8.21億元淨買。

不過，全日最多北水淨沽為建行(0939)，有3.42億元淨賣；中海油(0883)錄1.49億元淨走；比亞迪股份(1211)有1.06億元淨走。



港股動向

杭州亞運將至 特步分段入貨

港股在5月份跌幅擴大，體育消費品板塊亦受壓，惟部分大行看好次季度體育用品消費回升。特步國際(1368)以大眾運動用品為主，近月股價回落，可分段吸納博反彈。今年亞運會定於9月23日至10月8日在中國杭州舉行，有望促進大眾運動氛圍，有利特步業務增長。

集團主要從事體育用品(包括鞋履、服裝及配飾產品)設計、開發、製造及市場推廣，經營自有「特步」品牌及四個國際品牌(蓋世威、帕拉丁、索康尼及邁樂)。

特步去年營業額同比增長29.1%至129.3億元(人民幣，下同)，股東應佔盈利9.22億元，增1.5%。末期派息6.2分。整體毛利增26.7%至52.92億元，毛利率則跌0.8個百分點至40.9%。

集團去年在大眾運動業務營業額按年增25.6%至111.28億元，佔總營業額

86.1%，分部溢利升9.4%至17.59億元。時尚運動業務營業額增44.4%至14.02億元，佔總營業額10.8%，分部虧損擴大至1.89億元；專業運動營業額升99%至4億元，分部虧損收窄至1,962萬元。

市盈率低於同業

特步管理層指，市場對消費情緒復甦和全球品牌回歸仍有憂慮，內地品牌第二季亦面對去庫存壓力。不過，大和發表報告指，特步次季零售銷售額增長強勁，對其銷售表現出韌性感到鼓舞，並認為公司在行業中處於更有利位置，可適應消費者對產品需求。

特步發布第五個五年規劃(2021至2025年)，預計到2025年，主品牌收入達200億元，年複合增長率逾23%；包括索康尼在內的新品牌預計2025年收入規模達40億元，年複合增長率超



過30%。

大和將特步評級由「跑贏大市」上調至「買入」，維持目標價11.5元(港元，下同)。而特步發布的業務指引可視為近期股價催化劑。

特步上周四(25日)收跌1.2%報8.3元，較2月初10.36元高位回落19.9%，而14天RSI跌至36，已呈超賣，具反彈潛力。現價市盈率20.1倍，低於同業，採分段吸納策略，博反彈目標9.5元。

蒙牛乳業候低吸納



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

蒙牛乳業(2319)業務涵蓋行業上、中和下游，在全球乳企排名提升至第七位。隨着內地復甦，國民消費力增加，連同政策推動內需，以及供應鏈銷售節奏回復正常，業務前景改善。去年度，集團液態奶收入按年增2.3%至782.69億元(人民幣，下同)，佔總收入84.5%；冰淇淋收入升33.3%至56.52億元，收入佔比6.1%，奶粉產品收入則跌22%至38.62億元。

拓展奶酪市場

另外，集團捕捉奶酪行業增長機會，拓展兒童奶酪棒、奶酪休閒零食、專業餐飲奶酪產品等，同時去年11月完成收購妙可藍多，加強雙方合作，資源互補。

至去年12月底，蒙牛在全國共設有41個生產基地，另在印尼、澳洲和新西蘭設有生產基地2個、2個和1個，年產能共1,291萬噸，按年增10.7%。去年度，集團資本支出減少58.2%至50.74億元。

蒙牛上周四(25日)收報30.2元(港元，下同)。走勢上，目前失守各主要平均線，STC%K線走低於%D線，MACD熊差距擴大，可考慮29元以下吸納，反彈阻力34元，不跌穿26元可繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

6月市況有望好轉



玄學股市

岑智勇 資深股評人

美國國債上限再成為市場焦點，並成為利淡近日大市重要因素之一。恒指在小滿後曾反彈，升至19,806點後回軟，隨着債務上限問題持續發酵，恒指在三個交易日累跌逾千點，曾跌至18,620點，見逾五個月低位。將今年以來升幅蒸發。

參考上期提到的小滿八字(癸卯年丁巳月己卯日壬申時)，由於財星位於年干及時干，料港股5月尾至6月初才有望反彈，與美債上限死線相近，惟推斷美債問題有機會解決。

在小滿之後，下一個節氣是芒種。參考天文台資料，芒種時間為6月6日06:18，其八字為癸卯年戊午月乙未日己卯時。乙木日元，自坐未土為財，也為木庫；月柱戊土為財，午火為食神，年柱癸水為偏印，卯木為比肩；時柱己土為偏財，卯木為比肩。乙木生於午月，偏向身弱。

或現獲利回吐

天干戊癸可合火(食傷)，地支卯未半合木(比劫)，但兩個合局都涉及財星，財星被合，或會削弱財星，料不利經濟及股市表現。幸而，時干己土仍可為財，料在月尾或會有些炒作機會出現。

6月經濟及市況有望好轉，同時也有機會出現獲利回吐，或有人出來分享經濟成果。

(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。)