

大市回調勢頭或再伸延



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

好淡分水線以下，大市成交金額則回升至近900億元，惟依然處於低水平，並低於年內日均成交金額1,146億元。

港股反彈兩天後再出現回調，恒指昨收跌逾300點，險守19,000點關口，仍處19,500點

值得注意的是，市場整體氣氛較為謹慎觀望，包括港股近期成交金額持續低企、沽空比率超標，以及A股兩融餘額回落至1.6萬億元人民幣以下，見逾3個月低位等因素，都可以反映現時市場狀態。

投資者對內地今年初以來復甦復甦進展有些保留，最新公布的6月財新中國服務業PMI錄得53.9，雖然連續6個月處於50以上擴張水平，惟較前期數字大幅回落3.2。正如我們近期經常提到，內地6月加大貨幣及財政政策支持力度，故無須對復甦情況過分憂慮，這也是我們對港股第三季持有正面態度的主要考量之一。

走勢上，19,500點依然是恒指現時好淡分水線，在未能回站這位置以上之前，要注意港股短線調整行情仍未結束，操作上要警惕追高風險。

然而，如恒指進一步回吐，並跌至



聯想逆市走高，可繼續跟進。

新華社

近18,000點，甚至以下水平，以股息率角度來看，相信可以吸引長線資金吸納。因此，落實操作上，若屬偏中長線配置部署的話，可以考慮在恒指進一步向18,000點，甚至以下靠攏的時候，逐步趁低分注吸納，我們還是維持這個觀點。

沽空比率大超標

港股昨天受壓，並以接近全日低位19,095點收盤，要注意向下勢頭有伸延機會。指數股出現普跌，其中，在我們關注名單的聯想集團（0992）及中海油（0883），是少數逆市上升股份，分別收漲0.59%和0.52%，都站到恒指成份股最大升幅榜前三位，可以繼續跟進。

恒指收盤報19,110點，下跌305點或1.57%。國指收盤報6,489點，下跌

123點或1.87%。恒生科指收盤報4,016點，下跌57點或1.42%。港股主板成交金額回升至逾868億元，但仍屬偏低水平。沽空金額有235億元，沽空比率27.06%，大超標。

至於升跌股票分別是481隻及1,037隻，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

另一方面，港股通淨流入大幅增加，昨錄得92.4億元北水淨入。當中，盈富基金（2800）有43.63億元淨買；恒生中國企業（2828）錄34.17億元淨入；南方恒生科技（3033）也有5.81億元淨入。

不過，建設銀行（0939）則淨走1.83億元。



港股動向 建滔積層板 行業庫存改善 建滔板伺機吸

建滔積層板（1888）走勢上呈黃金交叉，可續留意。集團主要業務為生產覆銅面板，包括環氧玻璃纖維覆銅面板、紙覆銅面板及上游物料。連續16年佔全球覆銅面板市場份額第一位。

內地多家新能源汽車企業上月銷售量均錄得按年倍增，意味汽車顯示屏覆銅面板需求同步大幅增長，有利行業庫存改善。此外，電子消費品需求回暖，料成為行業增長動力。

近日，中信證券發表報告指，建滔板是全球覆銅板龍頭，歷史長周期內業績維持穩健增長。市場今年需求回暖，集團在覆銅板領域龍頭地位顯著，且具備產業鏈垂直整合優勢，預計未來將不斷擴充產能、優化產品結構，有望進一步打開增長空間。

該行月前發表報告，調整建滔板2023至2024年淨利潤預測至23.3億至

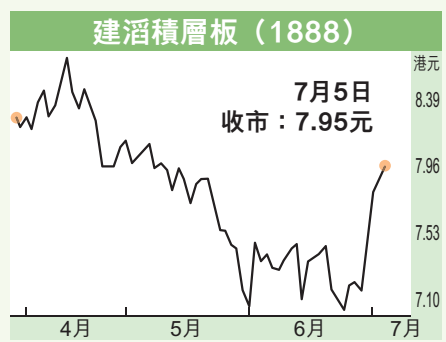
28億元，現時新增預測2025年淨利潤達34.8億元，予其目標價9元。

建滔板去年盈利19.09億元，按年跌71.8%，每股盈利61.2仙，每股末期息減少83%至20仙。營業額跌逾22%至223.64億元。覆銅面板營業額跌31.6%至191.34億元，佔總營業額85.6%，分部溢利下降72.1%至22.66億元。

料迎來復甦新周期

值得一提的是，由於今年首兩個月集團覆銅面板及上游物料存貨流轉速度較慢，加上產品單價下跌，因而對存貨作出減值撥備。管理層此舉明顯是讓去年疫情引致經濟大幅放緩的不利影響大手筆撇除，有利迎接今年疫後經濟復甦對集團業績提振的新周期。

另外，國金證券發表報告稱，長期來看，覆銅板行業部分細分領域不乏創新帶來的價值量提升機會。今年內地大力促進



消費，新能源汽車、家電及5G智能產品，有利覆銅板行業迎來增長期。

建滔板昨收報7.95元，升0.1元或1.27%，成交金額1,797.8萬元。現價市盈率12.9倍，預測市盈率10.6倍。該股股價過去兩個月在業績公布前後顯著下滑，目前已消化業績大倒退及大減派息影響。昨股價10天線升穿20天線呈黃金交叉，有利走勢持續向好，可伺機跟進，上望8.8元。

歐洲加息機會不大

美元最新經濟數據顯示美國消費者支出降溫，市場對美聯儲激進對抗通脹措施預期降溫。截至5月的12個月，PCE物價指數升3.8%，為2021年4月以來最小增幅。

至於歐元區通脹亦連續3個月下降，雖然核心通脹率僅小幅下降，但料歐洲央行7月加息機會不大。歐元兌美元方面，技術走勢上，隨着匯價升破25天平均線，已見歐元有重新走升傾向，但上月未能攻破1.10關口，近日在1.09水平附近徘徊，只要守住1.0830的25天平均線，相信可延續回升態勢。

歐元支持先看1.07

歐元向上阻力仍在1.10關口，預計往後關鍵位處於1.11水平；延伸目標1.12水平。向下較大支持先看1.07及5月低位1.0633。

至於美元兌瑞郎，當前上方阻力明顯見於100天平均線，在上月早段已見匯價一直在上探，但未能成功作出突破；目前100天線位於0.9080水平，較大阻力將看0.92至200天平均線0.93水平。

隨着中短期平均線尚處橫盤發展，預料匯價即市仍傾向延續近兩周的窄幅上落走勢。下方支撐回看近月險守的0.8900，其後支持參考2021年1月低位0.8754，以至0.85水平。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

金力永磁技術領先



金力永磁（6680）主要業務為鈹鐵硼永磁材料研發、生產及銷售。今年首季收入16.5億元，同比上升9.4%；其中主營業務收入14.26億元，增12.23%；股東應佔利潤1.78億元，增8.77%。

集團技術領先，期內使用晶界滲透技術生產2,719噸高性能稀土永磁材料產品，同比增47.39%，佔同期產品總產量86.82%，提高19.83個百分點。

首季度，新能源汽車及汽車零部件收入8.04億元，按年增78.56%；機器人及工業伺服電機收入5,836萬元，增34%。

目標價13.5元

金力永磁近日表示，其產品已廣泛用於機器人及工業伺服電機等領域，磁鋼為定製化產品，不同電機所需磁鋼用量存在差異。

另外，內地政府相關部門宣布自8月1日起，對鎵（Gallium）和鍺（Germanium）相關物品實施出口管制，集團有望借消息炒作。

金力永磁近日股價向好，昨收漲8.8%報12.9元，並在金融科技系統出現信號。集團估值在同業處偏高水平，若以23倍市盈率作估值，目標價13.5元。

（逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。）

證券智囊

岑智勇
Doo Financial 大研究部主管