

市場料迎來加息安全期



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續震盪整理，並在預期區間上落，沒有走出範圍，於18,500點至19,500點徘徊，等候發出回穩信號。現階段，維持對港股第三季正面看法。正如近期我們經常提到，內地復甦進展仍在正軌，美聯儲加息周期已到尾聲，都是支持推動大市最根本因素。



中移動續後股價逆市造好。

中通訊

恒指上周五（11日）收跌逾170點，守在19,000點水平收盤，大市成交金額則回升至接近1,000億元，但低於年內日均成交金額1,127億元，低於我們的標準，顯示短期港股動能有待再次增強，不排除尚有回吐整理機會。如恒指回企至19,500點以上，才可發出回穩信號，屆時可望延續穩好發展。不過，恒指一旦失守18,500點，我們對第三季看法可能需要調整。

數據方面，美國公布7月份消費物價指數（CPI）按年上升3.2%，扣除食物和能源的核心CPI則升4.7%。顯示現時美國通脹受控，有望紓緩市場對美聯儲加息憂慮。

由於局方在9月下旬召開議息會議，現距離下一次會議仍有個半月時間，也就是說，市場將迎來一個對美國

加息憂慮安全期，料對港股屬正面。港股上周五高開低走，繼續整理狀態，以接近全日最低位19,049點收市。操作上，仍可保持正面，但要注意節奏，目前應把握一個合適切入點，逐步吸納優質股。

指數股表現分化，其中，內房股沽壓依然未能散去，碧桂園（2007）再挫5.77%，是跌幅最大恒指成份股。在我們優先關注名單的中移動（0941）和李寧（2331），分別逆市上升2.08%和0.81%，可以繼續跟進。

盈富為大戶博弈對象

恒指收盤報19,075點，下跌173點或0.9%。國指收盤報6,540點，下跌87點或1.33%。恒生科技指收盤報4,273點，下跌104點或2.4%。港股主板成

交易回升至逾965億元。沽空金額183億元，沽空比率18.95%。其中，盈富基金（2800）沽空金額續最多，達32.22億元，沽空比率53.9%。

至於升跌股票分別是470隻及1,080隻，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。

另一方面，港股通第二日出現淨流入，上周五錄得71.8億元北水淨入。當中，盈富基金獲淨入20.6億元；恒生中國企業（2828）錄淨吸8.64億元；南方恒生科技（3033）也有2.96億元淨買。不過，李寧錄淨沽6,905萬元，為北水淨走最多股份。



北水看好業績 一拖趁低收集

工程機械板塊普遍隨大市回調，惟一拖龍頭第一拖拉機股份（0038）逆市上升，獲北水持續增持，有利延續反彈。集團為農業機械產銷企業，主導產品涵蓋「東方紅」系列履帶拖拉機、輪式拖拉機和收穫機械、工程機械、柴油機共逾100個品種。

集團上月中標智能研究院/水田全程機械化驗證平台採購項目6個標段，共計6份設備採購合同，總代價8,719萬元（人民幣，下同）。集團控股公司持有智能研究院公司48.48%股權，顯示一拖在智能農機產品持續創新發展。即使部分工程機械股份首季業績倒退，但一拖仍錄淨利潤4.86億元，同比增長1.1%。

一拖管理層上月在投資者交流活動上表示，集團進口零件已逾一半可以實現國產化替代，進口零件基本功能國產零部件多數可以滿足，但仍會進一步提升品質。

發展策略方面，管理層指出，將進一步加大出口市場開拓力度，提高出口產品收入佔比；瞄準丘陵山區等薄弱環節，填補市場空白；聚焦動力換擋等高端智能農機裝備技術升級，擴大產品銷售；進一步拓展產品組合，形成配套銷售。

股價上望4.2元

一拖在7月收到中證監管委會河南監管局對公司及董事長劉繼國發出警示，指出經查發現公司2022年第三季度報告訊息披露不準確，違反上市公司訊息披露規定，並被作出行政監管措施，記入證券期貨市場誠信檔案。

集團表示，相關人員會認真吸取教訓，不會影響公司正常生產經營，亦不影響劉繼國履行職責。這次事件可解釋為上月以來股價下滑因素之一，上周五（14日）股價回穩，可視為已消化相關影響，而中證監在訊息



披露的嚴謹行動，反而提升投資者對公司維持良好管治的信心，有利一拖持續發展壯大。

一拖上周五收報3.68元（港元，下同），升4仙或1.1%，盤路所見，北水持續增持。股價自7月初4.05元回落至近日3.48元獲承接。現價市盈率5.38倍，息率6.9厘，市賬率0.62倍，在預期8月底公布中期業績維持增長下，股價有條件重上4元關口，不妨趁低收集，上望4.2元。

特步體娛雙軌營銷



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

特步國際（1368）進一步豐富自身品牌組合，涵蓋四個國際品牌。疫情期間整合主品牌和四個新品牌供應鏈，在材料採購、供應商、生產設施及物流等方面有更詳細計劃，以及積極改善產品創新及優化零售網絡。加上集團採取較高線城市及購物中心開設店舖的策略，相信能提高店舖運營效率，以及提升自身品牌形象。

集團去年推出第九代旗艦店，結合購物、娛樂和休閒一站式零售體驗，有助提升店效及品牌力。在產品、品牌和零售網絡管理成功重組的穩健基礎上，旗下兒童業務自從與少林合作推出結合「國潮」元素的兒童體育用品，實現增長加速。

建立完整產業鏈

由於特步財務狀況理想，加上業務根基穩固，相信能在市場整合中突出領先優勢。國策亦有助集團建立完整體育產業鏈，以及運動用品發展製造。

基於集團實行體育及娛樂雙軌營銷戰略，如通過贊助馬拉松賽事及明星代言等提升品牌形象。預計未來幾年專業運動行業的價值將繼續增加，集團亦會因而受惠增長。

特步上周五（11日）收跌1.9%報8.21元，可考慮現價買入，上望9.4元，若跌穿8.1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）

通縮問題大於通脹



玄學股市

岑智勇

資深股評人

隨着立秋來到，要了解下半年局勢，先要了解立秋八字。參考天文台資料，立秋時間為8月8日02:23，八字為癸卯年庚申月戊戌日癸丑時。戊土日元，自坐戌土為比肩，是魁罡日；月柱庚金為食神，申金為食神，年柱癸水為正財，卯木為正官；時柱癸水為正財，丑土為劫財。

戊土生於申月，申月為秋天之始，支藏戊、壬、庚，但不足以生旺戊土，此造偏向身弱。日支戌土為火庫，天干戊癸可合火，若能合化，則有機會把火庫打開，使此造變成身強，能任財官，但此造未有化神，故可能出現是時而合化，是而不能，能量不穩定。要開戌庫，除了原局年柱的癸卯外，寅木和午火也可與戌土合化成三合火局（印），有望令此造變強。

可留意互聯網行業

寅木方位為東北偏東，而午火方向為正南方，股市及經濟或較好，屬木及屬火行業，如互聯網和教育等，也可多加留意。

此造財星分別在年干及時干，筆者想起美國及中國物價差異，前者通脹嚴重，後者則出現通縮風險。通脹尚可透過貨幣政策解決，但通縮意味消費意欲低，削弱經濟增長力度。通縮帶來的問題，其實大於通脹，應注意風險。

（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。）