

大市未確認階段性底部



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

美元指數進一步升穿105.88，造出年內新高，顯示市場憂慮美國持續高利率環境，將對宏觀及微觀面構成負面打擊，環球資金避險意識高企，並走向美元。在避險控制倉位影響下，估計全球股市目前波動性風險還未過去。

日股225指數和韓國KOSPI指數昨日均跌超過1%，港股也難以獨善其身，受外圍拖累，恒指延續尋底行情，昨再跌逾260點，跌穿17,573點，見年內新低。

大市成交金額持續不達標，僅錄逾800億元，資金入市積極性偏弱，尤其是中秋國慶長假期即將到來，要注意市底承接力處於相對較弱狀態。

走勢上，由於恒指跌至年內低位，早前的18,300點好淡分水線，已下移到17,800點，在未能回企這水平以上之前，相信恒指仍處於向下探底行情發展。

在港股階段性底部尚未確認之前，操作上需注意節奏，建議先做好準備，以捕捉黃金坑機會，要準備好現金、心態及名單。建議可以在18,000點價值水

美元指數進一步升穿105.88，造出年內新高，顯示市場憂慮美國持續高利率環境，將對宏觀及微觀面構成負面打擊，環球資金避險意識高企，並走向美元。在避險控制倉位影響下，估計全球股市目前波動性風險還未過去。



■海底撈可考慮逢低買入。資料圖片

平以下，考慮逢低買入，但宜分段分批進行。

至於可以考慮吸納名單，包括港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想集團(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度(9888)等，建議可以繼續多加關注。

空頭未完全退去

恒指收盤報17,466點，下跌262點或1.48%。國指收盤報6,030點，下跌99點或1.62%。恒生科指收盤報3,817點，下跌65點或1.69%。港股主板成交金額逾824億元。

日內沽空金額138.4億元，沽空比例回降至16.79%，但仍然高企，空頭似

乎未有完全退去，要注意市場潛在沽壓。比亞迪股份沽空金額最多，達8.9億元，沽空比率39.1%。

至於升跌股票分別是509隻及1,040隻，日內漲幅超過12%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

另一方面，港股通昨繼續錄得淨流入，但大幅減少97.4%至1.59億元淨入。當中，騰訊獲北水淨吸5.22億元；美團(3690)有4億元淨入；理想汽車(2015)亦有1.4億元淨買。

至於遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額16.21億元；南方恒生科技(3033)錄7.53億元淨賣；恒生中國企業(2828)也有6.48億元淨走。



看好重卡銷量 中國重汽可吼

港股昨失守17,500點水平，惟工程機械板塊獲資金支持。中國重汽(3808)先升後偏軟，可留意回調吸納機會。

今年天然氣價格持續走低，燃氣重卡市場迎來新一輪爆發，帶動中國重汽全新一代「節氣王者」豪沃MAX燃氣車，以及豪沃TX7燃氣車等產品趁勢而上，憑藉節氣性能和科技輕量化，實現銷量增長。

截至6月底止中期業績，中國重汽收入413.89億元(人民幣，下同)，按年增加42.6%。錄得純利23.73億元，增長85%，每股盈利86分。不派中期息。整體毛利上升42.9%至70.22億元，毛利率持平於17%。

上半年，集團重卡營業額同比增加51.1%至360.68億元，佔總營業額87.1%，經營溢利大增1.1倍至24億元。期內，重卡實現銷量10.89萬輛，升45.1%。

其中，內地重卡銷售增加23.6%至43,689輛；出口重卡(含聯營出口)亦增64.1%至65,198輛。

中國重汽管理層上周與多家投資機構分析師，就行業大環境及業務策略進行討論，表示第四季度受燃氣車市場拉動，內地市場牽引車結構佔比逾50%。其中，燃氣車佔比會更高，料未來結構佔比將穩步增長。

集團管理層預期，今年末季及明年首季度，燃氣車將成為市場主流，在牽引車和載貨車市場都有所體現。同時，第四季受到國家相關房地產及基建工程政策的影響，工程車市場也會有所好轉。

新能源重卡三技術布局

中國重汽稱，旗下新能源重卡已做好相關技術儲備，主要採用電驅橋技術。目前新能源布局有三大技術路線，以純電動路線為核心，混動路線和氫燃



料電池路線為支撐，多領域全面布局。值得一提的是，混動重卡解決純電重卡續航問題及柴油車的路權問題，成本也有所降低。

中國重汽昨收報15.02元(港元，下同)，微跌2仙或0.13%，成交金額3,080.07萬元。現價往績市盈率20.43倍，預測13.3倍，市賬率1.02倍。看好第四季重卡銷量增長，估值有望反覆上試今年7月高位18元水平，建議待回調收集。

阿根廷經濟啟示錄

阿根廷在20世紀初曾是環球十大富有國家之一，人均國內生產總值和瑞士看齊。但可惜經過數十年管理不善，經濟水平已從發達國家跌至發展中國家。阿根廷遇到的問題，與前總統胡安·貝隆在70多年前訂下的經濟政策脫不開關係。

貝隆主張加強基建投資、勞工福利、貿易保護及企業國有化。表面上，支持勞福是好事，但若不理會經濟現實，讓福利和工資支出大於生產力，最終只會導致國家入不敷出，破產收場。此外，過度保護勞工利益，導致整個官僚系統，甚至是民企都存在嚴重冗員情況，經濟效率低下。

貿易保護易故步自封

貿易保護主義政策短期或對本土企業盈利有幫助，但長期缺乏國際競爭壓力下，本國企業容易故步自封，競爭力衰退。外國進口減少，但國內企業不一定有能力全部取而代之，供應減少加劇通脹壓力。

同時，國家壟斷某些行業，競爭減少，官員貪污空間增加。政府控制金融系統主要向政府指定行業貸款，導致資金分配低效，長遠拖慢經濟增長速度。了解阿根廷由治入亂的由來，相信對現代國家的經濟政策也有所啟示。

(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



新華文軒轉型升級

為推進全民閱讀，內地上半年先後發布多項政策文件，促進出版業閱讀產品和服務供需，加快實體書店轉型升級。同時行業正處於從傳統出版到融合創新的轉型期，從生產製造型到知識服務型的升級期，另出版生產運營模式、營銷傳播方式快速變革，使整體轉型升級提速。

新華文軒(0811)為四川省屬出版發行企業，業務以圖書出版發行為主，廣泛覆蓋教材教輔及文學領域，另有從事報刊、音像製品及數字產品，積極布局教育資訊化服務等業務。集團亦向學校及師生提供教學用書，中小學教育信息化及教育裝備服務，及出版物零售、分銷及互聯網銷售業務，透過推進「強鏈、升鏈、延鏈」三鏈戰略，促進集團把傳統產業轉向智慧產業鏈升級。

股息率達6%

此外，新華文軒進一步整合和優化門店，包括把文化MALL、大中型書店、專業書店、社區書店、商超書店，以及線上閱讀平台相互融合，通過上游和下游互動，應對互聯網對傳統閱讀行業的衝擊，並已取得不俗市場反應。集團過去數年維持穩定派息比率，現價股息率達6%，市盈率僅約5倍，前景看俏。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未持上述股份)

投資二三事

行健資產管理有限公司

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長