

大市或走到尋底尾聲



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

恒指收漲逾140點，仍受制於17,800點最新好淡分水線以下，大市成交金額仍未能達標，並縮降至不足800億元，反映資金入市積極性偏弱，尤其是中秋國慶長假期快將來臨，要注意市底承接力處於相對較弱狀態。

港股在周二(26日)見年內新低後，昨天出現縮量反彈修正，但短線尋底行情未能改觀。

正如我們近期不斷提到，環球資金避險意識高企，轉投美元資產，拉升美元指數衝高到106水平年內新高，投資者憂慮美國持續高利率環境，對宏觀及微觀面將構成負面打擊。此外，美國政府因為財政問題，可能面對停擺情況，也是市場關注點。

在港股尚未確認階段性底部之前，操作上需要注意節奏，以目前市況來看，估計有機會走到尋底尾聲，也就是走到終極一跌的恐慌拋售階段。

因此，建議要做好準備，把握黃金坑出現機會。要準備好現金、心態及名單。

整體來說，操作上，在18,000點價值水平以下，可以考慮逢低買入，但宜



美國獲北水淨吸逾6億元。 中新社

分段分批進行。至於吸納名單，可考慮包括港交所(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。

北水買美團沽中海油

恒指收盤報17,611點，上升144點或0.83%。國指收盤報6,069點，上升39點或0.65%。恒生科指收盤報3,834點，上升16點或0.44%。港股主板成交金額縮降至逾759億元。

全日沽空金額136.9億元，沽空比率18.03%，繼續高企，空頭似乎未有完全

退去，要注意市場潛在沽壓仍在。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達13.73億元，較上日增加61%，沽空比率亦由20.27%升至46.56%。

至於升跌股票分別是747隻及780隻，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過11%的股票有40隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有36.82億元北水淨入。其中，美團(3690)獲淨吸6.05億元；騰訊有4.51億元淨買；快手(1024)也錄1.96億元淨入。

不過，遭北水淨賣最多股份為中海油，涉及金額1.39億元。



沽售壓力未消 上實績佳候吸

近期弱勢的上實控股(0363)在失守10元關口後，由沽空盤佔主導，並跌至超賣區，惟其業績恢復增長，可候低收集。集團主要從事基礎設施、地產及消費品業務。

上實為國企紅籌股，上市27周年，市值106.6億元。控股公司為上海實業集團(持股63%)。上實主要持有上實城開(0563)43.93%權益、上實環境(0807)49.25%、粵豐環保電力(1381)19.5%。

截至今年6月底上半年業績，上實營業額127.91億元，按年下跌16%。純利13.76億元，同比升24.6%；每股盈利1.265元。派中期息42仙，上年同期亦派42仙。

業績增長主要由集團收費公路業務總體收入和車流量明顯回升，以及房地產業務經營業績有所上升。

期內，公司基建環保業務收入55.5

億元，盈利11.95億元，較去年度同期上升21.4%，佔集團業務淨利潤約80%。集團新發展的大健康業務，上半年盈利6,916萬元，佔集團業務淨利潤約4.6%。

大健康業務為增長點

上實在9月20日再出現高層人士變動，陽建偉因工作調動關係，不再擔任上海實業控股副行政總裁職務，但將會繼續擔任上實集團其他附屬公司的董事和高級管理人員職務。

同日，現年46歲的朱大治獲委任為上實集團副行政總裁。朱氏畢業於中國人民解放軍國際關係學院，獲文學學士及軍事學碩士學位，2019年加入上實集團。今年7月24日，徐波因年齡原因辭任執董及副行政總裁職務。

上實股價在今年5月攀上12.6元高位後出現回吐壓力，其後跌至10元水平



後一度反彈上12元。近期一波下跌自8月開始，10元關近日終告失守，伴隨沽空比率亦增至20%。上實昨收報9.81元，跌6仙或0.61%，成交金額539.25萬元。

集團業績增長料延續至下半年，大健康業務成為新增長點。近期一波下跌已回落至超賣區域，現價預測市盈率市4.1倍，息率9厘，投資者可候低至9.5元水平收集，上望10.8元。

英鎊未能脫離弱勢

美元指數近日升至106.2，為2022年11月底以來高位。英鎊兌美元跌至6個月來最低1.2165。英國央行維持利率不變，為2021年12月以來首次維持利率不變，原因是有跡象表明經濟增長正在放緩。目前市場對今年再加息預期概率只有40%。

技術走勢而言，英鎊兌美元受制於延伸自7月的下降趨向線阻力，目前位於1.25水平，暫未見有脫離弱勢下行跡象；匯價後市需要明確突破此區，英鎊才可望出現觸底回升傾向。即市較近阻力位預估在250天平均線1.23及1.2420。至於支持位料為1.21及1.20關口，關鍵參考3月低位1.1820。

紐元短線趨升

另外，紐元兌美元在月初曾跌至0.5857，為去年11月以來最低水平，其後保持在此間窄幅爭持，直至本周呈現回升跡象。

技術走勢而言，MACD指標正上破信號線，料紐元兌美元短線仍有上揚傾向。較近阻力預估在0.60至9月1日高位0.6014，若可突破此區，可望會以雙底形態延伸上行。

以155點的幅度計算，目標將看至0.6170，下一級阻力參考7月27日高位0.6273。支持位預估看至0.5950及0.5850，關鍵指向0.58。

泰格醫藥走勢向好

泰格醫藥(3347)主要從事投資控股及合同研究機構服務。上半年收入37.11億元(人民幣，下同)，按年增3.2%。淨利潤13.88億元，增長16.5%，主要來自臨床試驗技術服務、臨床試驗相關服務、實驗室服務經營利潤，以及聯營公司利潤增加。

從地域來看，期內中國內地產生收入同比增24.2%至20.87億元，受惠臨床服務市場領先地位，來自藥物、疫苗和醫療器械項目臨床試驗運營，包括醫學撰寫、真實世界研究及藥物警戒服務在內的新興服務，數據管理及統計分析及現場管理服務收入有所增長。

估值處偏低水平

至於海外產生收入按年降15.2%至16.235億元，隨着多種新冠肺炎疫苗獲批，全球疫情形勢發生變化，新冠疫苗相關臨床試驗完成及需求減少所致。

期內，實現毛利14.66億元，按年增3.4%；毛利率維持在39.5%。

泰格醫藥近日走勢向好，昨收漲7.7%報45.35元(港元，下同)，並在金融科技系統出現信號。集團估值處於香港同業偏低水平。若以18.5倍市盈率作估值，目標價48.36元。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。)

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

證券智囊

岑智勇

Do Financial 大研究部主管