

# 大市短期處大漲小回格局



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續回吐，恒指再跌逾160點，但比對早前走出一波十連升，累漲近24,000點的升浪來看，目前回吐幅度不大，屬健康整理，相信港股仍處於資金流入情況，短期後市有機會向上試高。恒指昨最終以18,300點水平收盤，惟18,200點至18,400點初步承接區正受考驗，但若能夠穩守其上，相信港股近期形成的大漲小回格局可以保持，對短期後市維持正面態度。



匯控遭北水大手沽貨。資料圖片

另一方面，大市成交金額繼續暢旺，錄得接近1,300億元，仍高於4月日均成交金額1,122億元，顯示盤內資金維持較高活躍度，有利市場氣氛再次獲得激發。

值得注意的是，近期領漲的焦點互聯網龍頭股，將於下周陸續公布業績，包括騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)以及美團(3690)等，估計可能成為再次起動催化劑，可以多加注視。

港股昨天繼續調整，並以接近全日最低位18,298點收盤。經過兩日來的回吐後，恒指9天RSI指標已從早前的最高84.32回落，技術性超買狀態有所舒緩。

指數股走勢普遍向下，但小米(1810)收漲6.47%，報19.1元，為

2022年以來新高，同時站上恒指成份股最大升幅榜首位。市場傳出小米將於第3季推出兩款摺疊屏手機，加上小米汽車產能加速提升，相信是刺激推動股價的消息因素。

## 內房股調整較大

另一方面，市場正在等候內地消化存量房產政策細則公布，近期急升的內房股出現較大調整，龍湖集團(0960)收挫7.56%，華潤置地(1109)和碧桂園服務(6098)分別下跌5.2%及5.68%。

恒指收盤報18,313點，下跌165點或0.9%。國指收盤報6,456點，下跌69點或1.07%。恒生科指收盤報3,872點，下跌50點或1.29%。港股主板成交金額逾1,286億元。

日內沽空金額205.4億元，沽空比率15.97%。當中，盈富基金(2800)沽空金額48.31億元，沽空比率55.52%。

至於升跌股票分別有578隻及1,063隻。漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共46隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有17.9億元北水淨入，減少16.4%。其中，理想汽車(2015)獲淨吸3.43億元；中移動(0941)錄淨買1.96億元；中國神華(1088)亦有8,800萬元淨入。

遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額8.36億元；騰訊有8.09億元淨賣；美團也錄淨走4.27億元。



## 拓展數據安全 首都信息可吸

數據安全服務已成為新時代極具發展前景板塊，首都信息(1075)與華為共創的可信數據解決方案大有錢途，可以逢低收集。

集團主要從事提供訊息技術服務業務，包括系統集成、軟件開發、IT規劃與諮詢及IT運營與維護等。另從事銷售電腦、相關配件及設備及自主研發計算機軟件業務。

首都信息與華為共同研發共創可信數據空間解決方案，獲頒「聯合解決方案獎」。該創新方案可在廣闊的數據藍海市場搭建「安全空間」，讓數據自由、安全流動起來，助力數據要素發揮「乘數效應」。

當前，數據要素作為第五大生產要素，已成為數字中國建設、新質生產力發展核心驅動力。數據可信流通，被視為數據價值最大化關鍵環節，市場需求呈現爆發式增長態勢，推動算力基礎設

施和大模型產業快速發展。集團與華為創新方案有極大發展空間，盈利前景廣闊。

## 業務大有錢途

該方案不會共享原始數據、確保數據傳輸和使用安全情況下，平台幫助企業、銀行等實現多方數據聯合分析計算。基於數據分析結果，銀行可以決定是否為企業放貸及授信額度，從而減少放貸違約風險，而企業數據安全同時得到保障。

可以預見，新能源車企、新媒體視頻、新零售至半導體企業等涉及大量客戶數據資源，均需要可信數據解決方案協助企業融資而壯大業務發展，其業務大有錢途。

首都信息2023年營業額14.26億元(人民幣，下同)；業績轉盈為虧，錄得股東應佔虧損7,291萬元，每股虧損2.5



仙，不派息。去年底，集團資金8.14億元，流動比率1.26倍。資產負債比率51.82%。

首都信息昨平收0.295元(港元，下同)，成交疏落，僅27.91萬元。該股過去1個月由0.231元，升至0.32元後回調，期間累升38.5%。昨曾升上0.31元，顯示低於0.3元有承接，不妨逢低收集，股價上望0.35元。可信數據服務創新平台有利集團恢復盈利增長。

## 美9月減息機率六成

美元走勢平穩，美元指數處於105水平附近，上周美國就業數據不及預期，提振美聯儲今年較後時間才降息的預期。投資者消化美聯儲官員就可能的加息路徑發表的最新評論。

局方官員表示，通脹進展停滯不前，通脹保持高位的部分原因是房地產市場走強，意味美聯儲將需要在「較長一段時間內」，保持借貸成本穩定，甚至可能全年保持穩定。不過，如果通脹再次降溫，美聯儲仍有可能降息。

在此之前，幾位美聯儲官員講話似乎傾向表明下一步行動將是減息。在上周美聯儲政策會議，以及美國最新就業數據公布後，市場對今年兩次降息預期有所增加。根據CME的FedWatch工具，對9月減息至少25個基點的預期，目前的機率為64.5%。

## 歐元中短期趨升

另外，歐元兌美元方面，技術上，RSI及隨機指數剛告回升，而10天平均線上破25天平均線形成黃金交叉，料歐元中短期傾向維持上行趨勢，25天平均線1.0820將成當前阻力，較大阻力將會看至1.0950至1.10關口。其後關鍵參考去年12月28日高位1.1139。至於下方支持預料在25天平均線1.0720及1.0640，較大支持料為1.06及1.05關口。

金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

## 中電信現價估值吸引



薇察秋豪

中國電信(0728)今年首季業績整體維持平穩增長。營收1,345億元(人民幣，下同)，按年增3.7%；其中，服務收入1,243億元，增5%，增速為三家中資電訊商中最高。淨利潤86億元，增7.7%，符預期。

事實上，去年首季內地電訊行業整體經營表現不俗，在相對高基數下，中電信上季仍能實現穩定增長，反映其基本面韌性。

公司今年資本開支指引為960億元，同比減少2.9%，顯示5G大額投資期已過去，有利盈利前景。整體資本開支進一步向產業數字化傾斜，相關投資達370億元，增3.9%。

## 息率提升至75%

中電信今年計劃新增至少10 EFLOPS至21 EFLOPS以上，規模領先行業，打造面向智算AIDC。

公司未來發展目標明確，服務收入保持良好增長，淨利潤增速料持續高於收入增速，增長具有較高確定性。

此外，中電信繼續兌現分紅承諾，2023年已將派息比率提升至逾七成，未來三年派息比率將逐步提升至75%以上。以公司現時預期市盈率及預期股息率分別不足11倍及逾6.5厘來看，估值吸引，適合投資者作中長期持有。

(逢周四刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

黃偉豪  
中微證券研究部執行董事