

資金入市積極性未轉弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股進一步下探，恒指連跌第3日，昨再跌近240點，跌穿18,000點大關收盤，要注意市場回吐勢頭有伸展傾向，恒指中短期支持區仍見於17,200點至17,600點。美聯儲議息結果公布前夕，市場觀望氣氛明顯轉濃，但大市成交金額仍錄得逾1,100億元，高於年內日均水平，資金入市積極性未有顯著轉弱，港股繼續炒股不炒市運作模式。



■內地通脹持續溫和，內需消費股受壓。

值得注意的是，美元指數近日強勢反彈至105以上，扭轉過去兩個月來反覆回落態勢，在美元呈強影響下，人民幣走弱，兌美元見7.2537，是7個月以來低位。要注意情況對港股氣氛及信心可能構成影響。

另一方面，內地公布最新5月份居民消費價格指數(CPI)，同比上升0.3%，但環比則下跌0.1%。數據顯示通脹溫和，內需消費需求要繼續加大提振力度。

港股昨低開低走，在盤中一度下跌327點，低見17,848點，為5月以來收盤新低，回吐弱勢加劇跡象，而18,200點可看作目前好淡分水線。需要盡快返回其上，否則有進一步下探傾向。

指數股普遍受壓，其中，內需消費股跌幅居前，李寧(2331)收挫7.31%，蒙牛乳業(2319)跌4.3%，華潤啤酒(0291)跌1.17%。內房股沽壓增加，中國海外(0688)和華潤置地(1109)分別跌4.47%和2.85%，為5月以來收盤新低。

中特估成為避險對象

另一方面，中海油(0883)及中國神華(1088)，分別逆市上升2.35%和2.59%，顯示中特估股份再成為資金避險對象。

恒指收盤報17,937點，下跌238點或1.31%。國指收盤報6,359點，下跌92點或1.44%。恒生科指收盤報3,691點，下跌64點或1.71%。港股主板成交

金額逾1,151億元。日內沽空金額188.1億元，沽空比率16.34%。當中，建設銀行(0939)沽空金額9.3億元，沽空比率37.5%。

至於升跌股票分別有600隻及991隻。漲幅超過10%的股票有39隻，而跌幅逾10%的股票共40隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有68.82億元北水淨入，減少33.2%。其中，中國銀行(3988)獲淨吸4.13億元；建設銀行錄3.44億元淨買；中海油(0883)也有淨入3.41億元。

遭北水淨沽最多股份為中國宏橋(1378)，涉及金額6,500萬元。



機械板塊受捧 三一國際博彈

雖然港股近期走弱，惟工程機械板塊受追捧。三一國際(0631)呈現超賣回升走勢，可短線跟進博反彈。集團主要從事煤炭機械、非煤掘採、礦用車輛、機器人及智慧礦山產品及配件產銷；集裝箱裝備、散料裝備、通用裝備及配件產銷。

中國工程機械工業協會最新數據顯示，行業在5月銷售呈增長態勢。上月各類挖掘機共銷售17,824台，按年增6.04%，其中，中國內地銷售8,518台，增29.2%；出口9,306台，降8.92%。首5個月，共銷售86,610台，降6.92%；其中，內地45,746台，增1.81%；出口40,864台，降15.1%。

三一國際今年首季營業額按年下跌5.7%至51.3億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利減少20.7%至5.16億元。整體毛利下降4%至12.78億元，毛利率提升0.4個百分點至24.9%。上季業績不及預期，主要受煤炭行業景氣度影響，導致礦山裝備板塊收入遜預期。

第一上海發表報告，維持予三一國際「買入」評級，目標價8.12港元。主要基於公司新興裝備業務、油氣業務發展潛力，以及礦山裝備板塊、物流裝備板塊在手訂單充足。此外，公司智能化、國際化、電動化戰略的推進，以及港口市場穩中有增，持續看好三一國際中長期發展。

值得一提的是，集團去年4月宣布注入油氣項目，涉及現金29.76億元，向Sany Perpetual收購三一石油科技香港全部股權，料年底完成。不過，上述項目迄今未有公布詳情，可能已被擱置。

股價上試6.09元

三一國際昨收報5.29元(港元，下同)，升0.16元或3.12%，成交金額5,800.16萬元，沽空率達31.6%，反映上升存有阻力。

從圖表走勢來看，該股在去年10月呈現三重頂大型下跌壓力，由13元



水平跌至今年4月初的3.98元始完結，累跌69%，反映內外基金大戶近乎洗倉式拋售，尤以花旗為甚，與集團去年盈利19.29億元人民幣，同比增長15.9%，派息持平的業績表現相違。

該股近3個月迎來一波反彈，5月中曾上升7.28元，其後回落至周二(11日)5.11元始獲承接，回調29.8%，昨天呈現超賣反彈，料上試10天線(5.68元)和20天線(6.09元)，現價市盈率8.32倍，估值不貴，可順勢吸納博反彈，若跌穿5元則止蝕。

歐元短期繼續下試

歐元受到歐盟政治不確定性打壓，兌美元顯著下挫，繼上周五(7日)自1.09回落至1.08水平後，本周進一步下探1.0720。

市場對歐洲右翼勢力增強的擔憂影響歐元走勢。法國總統馬克龍宣布國會提前選舉。

據民調顯示，預計極右翼政黨國民聯盟(National Rally)將在法國提前選舉中勝出，但無法獲得絕對多數席位。

下方支持位在1.0720

技術上，RSI及隨機指數向下游走，預料歐元短期繼續下試。下方支持位在1.0720，下一級看至1.0640，以及4月低點1.0599，關鍵位直指1.05。

至於當前較近阻力料為100天平均線1.08及1.0920。今年3月8日，歐元觸高至1.0980之後顯著回挫，因此，當前這個位置亦顯得相當重要。

另一方式，美國非農就業報告顯示，5月就業崗位數量遠超預期，薪資同比增長重新加速，引發市場擔憂在經濟增長強勁的同時，通脹可能維持高位，從而使美聯儲在未來幾個月內減息的可能性降低。

此外，9月首次減息機率降至50%，並將焦點轉向最新消費者物價指數(CPI)，預計美聯儲將維持利率不變，但美聯儲決策者將更新被廣泛稱為「點陣圖」的經濟預測。

中電信宜中長線持有



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

中國電信(0728)首季營收1,345億元(人民幣，下同)，按年增3.7%，當中服務收入1,243億元，增5%，增速為三家中資電訊商中最快；淨利潤86億元，增7.7%，符合市場預期。在相對高基數下，上季仍能實現穩定增長，顯示基本面的韌性。

今年公司資本開支指引為960億元，同比減少2.9%。資本開支下降，反映早期5G大額投資期逐漸過去，更有利盈利前景。

兌現分紅承諾

此外，近期中電信與崑崙萬維等合作夥伴，聯合發布星辰MaaS平台(Model as a Service，模型即服務)，為客戶提供「評-選-部-數-購-訓-推-用」端到端大模型解決方案，一站式滿足用戶多雲算力調度、大模型選配及應用場景創新需求，共同推進人工智能(AI)應用創新與生態建設。

中電信發展目標明確，服務收入保持良好增長，淨利潤增速持續高於收入增速，前景具有較高確定性。

另繼續兌現上市分紅承諾，今年起3年內派息比率逐步提升至75%以上。以現時預期市盈率及預期股息率分別約11倍及約6.6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)