

# 中特估品種反彈撐起大市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股回調兩周後，中特估股份再度成為撐市主力，帶動大市反彈修復。恒指收漲逾500點，以點數計，是今年第2大升幅，並回企至18,400點水平。成交金額升至逾1,100億元，達年內日均標準，總體發出回穩技術走勢信號。



聯想是昨日升幅最大藍籌。

路透社

消息方面，國務院國資委旗下中國國新控股公布，旗下國新投資與廣發基金、南方基金、景順長城基金等市場頭部機構，合作推出中證國新港通央企紅利ETF已正式發行，國新投資於昨日認購上述ETF首發份額，此舉傳遞出堅定看好港股央企上市公司長期價值的積極信號。

受消息刺激，一眾央企中特估股份集體走高，其中，中海油(0883)最突出，收漲5.83%，報22.7元，再創歷史新高。另外，內銀股如建設銀行(0939)、工商銀行(1398)和中國銀行(3988)升幅都逾3%。

事實上，具有低估值高股息特質的中特估品種，依然是市場關注重點。而中特估對上一波集體走高，出現於5月上旬，原於當時市場傳出港股通紅利稅有望減免，雖然消息有待官方確認，但

可以看作中特估品種的潛在利好因素。港股昨高開高走，以接近全日高位18,448點收盤，重返18,200點好淡分水線以上。走勢上，可以發出回穩信號，但是否已重拾升勢則有待觀察，而大市成交金額能否配合增至逾1,400億元，是其中一個關鍵因素。

## 騰訊沽空額近倍增

指數股呈普漲狀態，其中，具有人工智能(AI)概念的聯想集團(0992)飆9.03%，是升幅最大恒指成份股。核心業務穩固，加上新業務虧損收窄的美團(3690)亦揚5.57%，站到升幅榜前5位，但「618」促銷後，電商平台如京東集團(9618)和阿里巴巴(9988)股價未能擺脫調整格局。

恒指收盤報18,430點，上升514點或2.87%。國指收盤報6,587點，上升

219點或3.45%。恒生科指收盤報3,832點，上升135點或3.65%。港股主板成交金額升至逾1,127億元。

日內沽空金額167.3億元，沽空比率14.84%。沽空金額最多股份為騰訊(0700)，達13.77億元，增98%。

至於升跌股票分別有1,092隻及550隻。漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共39隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有23.68億元北水淨入，減少59.6%。其中，中行獲淨吸5.78億元；工行錄淨買3.51億元；紫金礦業(2899)亦有3.14億元淨入。

北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額3.37億元；哩哩哩(B站，9626)也有1.53億元淨走。



## 盈利前景樂觀 長飛分段收集

港股昨大幅上升。長飛光纖光纜股份(6869，簡稱長飛)今日除淨，基於內地5G、千兆光纖及人工智能(AI)大模型發展方興未艾，長飛盈利前景樂觀，可以候低分段收集。

長飛為中外合資公司，總部設於湖北武漢，荷蘭德拉克(DRAKA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。公司主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。

5G、AI帶動光纖光纜產品需求增長，長飛作為全球最大光纖預製棒、光纖和光纜生產企業，正在全球逾90個國家和地區布局數字網絡，現有海外員工佔比18.6%，累計生產交付光纖長度超過10億芯公里，相當於繞地球近2.5萬圈。

長飛今年首5個月已連續參加4場頂尖國際展會，包括世界移動通信大

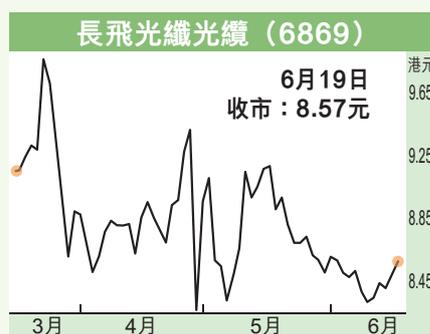
會、沙特通信科技與信息技術展覽會、美國光纖通訊展覽會和寬帶通訊展。

據國家知識產權局6月公告，長飛取得一項「一種應用於大尺寸光纖預製棒的翻轉運輸車」，授權公告號CN221049708U，申請日期為2023年9月。

## 毛利率持續改善

長飛首季業績大倒退，淨利潤按年跌75.97%至5,792萬元(人民幣，下同)，收入減少25.29%至23.87億元。業績主要受光纖纜需求下行影響，然而，毛利率持續改善。4月28日業績公布當天股價插水13.82%至8.11元。

另外，摩根士丹利上周發表報告，預測長飛2024年盈利4.37億元，每股盈利0.58元，目標價9港元。高盛則料長飛賺6.65億元，每股盈利0.88元，目標價9.6港元。



長飛昨收報8.57元(港元，下同)，升8仙或0.94%，成交金額749.53萬元。今天除息(末期息0.56元)，除淨價為8.01元。

內地5G、千兆光網、數據中心等寬帶設施進入規模化部署和應用新階段，加上AI發展已成為大趨勢，光纖、光纜等通訊基建處於增長期，可考慮待長飛股價回落至8元以下分段收集，上望9元，若跌穿7.3元則止蝕。

## 美9月減息預期強化

美國5月份零售銷售環比增長0.1%，按月下降0.2%，低於市場預計增幅0.3%。期內，扣除汽車的零售銷售按月減少0.1%，市場原先估計增加0.2%。至於上月製造業產出環比升0.9%，按月減少0.4%。

投資者關注美聯儲官員稍後的講話，會否對貨幣政策帶來啟示。上月零售銷售及製造業表現疲軟，強化市場對局方減息預期。

在零售銷售數據和製造業數據公布後，聯邦基金利率期貨市場認為，美聯儲9月降息可能性從60%提升至67%，並預期今年有機會減息兩次，每次降幅25個基點。

多位美聯儲官員早前表示，希望確認通脹持續降溫，以及關注強勁的勞動力市場是否出現任何警示信號。

## 料歐元續下行

歐元兌美元走勢方面，技術圖表所見，10天平均線剛下破25天平均線，RSI及隨機指數持續下行，預料歐元兌美元繼續下試。下方支持預料在1.0660，下一級看至4月低位1.0599，關鍵位直指1.05關口。至於當前較近阻力料為1.0750及25天平均線1.0830。

另外，在3月8日，歐元曾觸高至1.0980之後顯著回挫，因此，這個位置將會視為關鍵。預料短期波幅介乎1.0750至1.0980。

## 信置現價估值吸引

港股近月走勢回暖，惟本地地產股表現較遜色，股價反覆處於近年低位；然而，從中長期角度看，大部分估值已跌至非常吸引水平，具有一定值博空間，不妨留意信和置業(0083)，可作中長期收集部署。

租賃業務方面，即使面對復甦不似預期，以及港人北上消費影響，信置旗下商場客流量保持穩定，與去年持平，當中，商場生意額及租金已回復到疫前八成至九成，出租率更逾九成。

另外，巴黎奧運會舉行在即。信置旗下商場將投放逾1,000萬元推廣奧運相關活動，相信可帶動商場人流增長20%及15%生意增幅。

## 宜逐步收集

值得注意的是，信置手持現金充裕，於去年底擁有淨現金432.98億元，未來有望繼續維持穩定且漸進的派息政策。

集團現金水平充裕，以及派息慷慨，是港股市場被投資者偏好股份之一，相信未來逐步體現相關價值。大股東近月頻頻增持股份，最新持股數目已增至51.48億股股份，好倉比例上升至59.51%，可見對集團前景投下信心一票。信置現時市賬率僅0.42倍，預期股息率約7.1厘，估值吸引，不妨多加留意，宜逐步收集。(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

微察秋毫

黃偉豪  
中微證券研究部執行董事