

# 大市盤面活化情況轉弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續回調，恒指上周五(21日)再跌逾300點，惟仍能守在18,000點水平收盤，大市成交金額回升至近1,300億元，主要是富時指數調整成份股所致，若扣除這項因素，相信應低於年內日均成交金額1,108億元。



北水買建設銀行沽充礦能源。

彭博社

恒指連續兩日回跌，雖然未有將上周三(19日)逾500點的升幅完全蒸發，但在中特估股份撐市力量減退下，加上其他板塊弱勢加劇，要注意港股目前可能處於弱平衡狀態，估計短期向上空間受到限制。另一方面，大市成交亦出現回降趨勢，在流動性不足情況下，相信盤內擠壓狀態將會加劇，從年初開始的盤面活化情況或有所轉弱。

走勢上，正如我們近期提到，恒指在5月20日見頂於19,706點後，已逐步形成一浪低於一浪的模式，前一級微型浪頂18,724點(6月5日盤中高位)，料是現時首個主要反彈阻力。

從盤面觀察，國資委旗下國新投資認購港股通央企紅利ETF的首發，估計是上周三刺激推動相關股份的消息，其中，乘勢創出新高的中海油(0883)和中國神華(1088)，在上周五分別下跌

3.19%和1.86%，都跑輸大市，顯示撐市力量有減弱跡象。

港股上周五低開低走，盤中一度下挫366點，低見17,968點，低位缺乏彈性。人民幣近日走弱，以及上綜指失守3,000點大關，影響市場氣氛。

指數股出現普跌，近期轉弱的板塊如內需消費、房地產及互聯網平台，弱勢呈加劇深化跡象，其中，「618」促銷過後的京東集團(9618)，股價伸延跌勢，跌穿過去四周上落區間(113元至120元)，分別收跌2.58%至109.5元，阿里巴巴(9988)亦跌1.91%至72元收盤，是5月以來收盤低位。

## 空頭開始積累

恒指收盤報18,028點，下跌306點或1.67%。國指收盤報6,439點，下跌116點或1.77%。恒生科指收盤報3,701

點，下跌66點或1.76%。港股主板成交金額回升至逾1,290億元。

日內沽空金額237億元，沽空比率升至18.37%，是近期最高水平，要注意空頭開始積累。南方恒生科技(3033)沽空金額22.26億元，沽空比率79.8%。

至於升跌股票分別有536隻及1,049隻。漲幅超過10%的股票有42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，上周五有45.78億元北水淨流入，減少39.2%。其中，建設銀行(0939)獲淨吸6.75億元；中移動(0941)錄買入5.44億元；中海油(0883)也有3.98億元淨入。

北水淨沽最多股份為克礦能源(1171)，涉及金額9,500萬元。



## 現價估值便宜 天津港可收集

港口碼頭板塊今年以來表現強勢，剛於上周五(21日)除淨的天津港發展(3382)估值便宜，可考慮收集。集團主要於3個集裝箱碼頭擁有股本權益，包括天津港集裝箱碼頭、天津港聯盟國際集裝箱碼頭(40%權益)及天津港歐亞國際集裝箱碼頭(40%權益)，該等業務總集裝箱處理能力逾600萬標準箱。另外，透過天津港海豐保稅物流於天津港東疆保稅港區投資物流園。

天津港持股56.81%附屬天津港股份3月止首季度業績，營業總收入27.88億元(人民幣，下同)，按年增加4.7%。歸屬股東淨利潤3.06億元，增長9.1%，每股收益11分。

資料顯示，天津港2023全年度，集團營業額同比上升3.6%至134.84億元，股東應佔溢利增長1.1倍至7.29億元。每股盈利0.118元。

年內，整體毛利增加10.8%至

36.98元，毛利率上升1.8個百分點至27.4%。

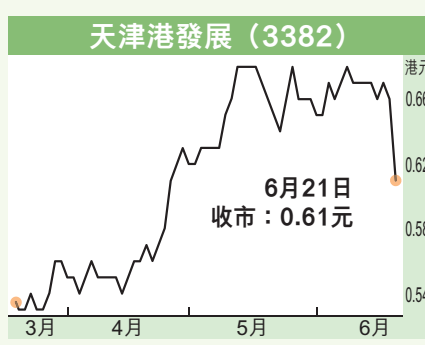
消息方面，4.5萬噸保稅進口鉬礦及5,000噸保稅進口錳礦近日經天津港裝船發往海外，這是物流發展公司首次試水有色礦石保稅倉庫轉口業務，開創天津港有色礦石保稅業務操作新模式。

為確保貨物按時交付，該公司進一步加強與天津新港海關等部門溝通，獲得相關部門大力支持，順利完成有色礦石保稅轉口倉及發運，優質高效的物流服務，獲得客戶高度認可。

## 市賬率僅0.28倍

天津港上周五收報0.61元(港元，下同)，微跌0.3仙或0.49%，成交金額214.92萬元。該股上周五剛除淨(末期息4.73仙)，相當於舊價0.657元，企於近周高位。

集團保稅倉庫轉口有色礦石業務成



為明年增長亮點之外，已開通的寧夏—天津港「一單制」鐵海聯運圖定班列續受惠東南亞、中東等貿易增長。

天津港現價市盈率5.17倍，息率7.75厘，市賬率只有0.28倍，為港口股最低估值，而去年底負債比率(總借貸除以總權益)為18.8%(2022年底為28%)、資產負債比率25.44%，財務穩健，估值上升潛力大，可考慮收集，股價上望0.8元，若跌穿0.53元則止蝕。

## 港交所產品續創新



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

港交所(0388)首季收入同比下降6.9%至46.6億元；溢利降12.9%至29.7億元。雖然市場氣氛疲軟，但3月和4月份日均成交額已見回升，投資者信心亦改善。

隨着內地加強對公司尋求海外上市監督，加上內地和香港互聯互通機制愈來愈成熟，料這些公司有更大機會選擇來港上市，成為進一步推動港交所表現的催化劑。此外，港交所繼續於香港及倫敦在不同資產類別推動產品創新。

## 可候250元吸納

滬深港通運作順暢，首季北向及南向交易日均成交額分別達1,330億元人民幣及310億元。滬深港通擴大股票標的範圍，自去年3月起，北向交易新增逾千隻股票，令滬股通及深股通日均成交額按年升37%。

另外，交易所交易產品(ETP)首季雖錄得跌幅，但比香港主要指數跌幅較小；相關ETP產品系列持續擴大，首季共有7隻新產品上市，包括首批備兌認購期權ETF，進一步豐富港交所產品多樣性，並鞏固香港作為亞洲ETF市場地位。

港交所上周五(21日)收報257.4元，可考慮待回調至250元買入，上望320元，若跌穿220元則止蝕。

(逢周一見報)  
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 近期新股首掛表現佳

港股持續好淡爭持，上周五(21日)曾跌至17,968點低位，把18,000點的牛證「打靶」後回穩。大部分板塊向下，中特股股份雖隨大市回吐，惟向上趨勢未受破壞。

在大市牛皮情況下，資金或炒作新股搵食。參考最近10隻新股表現，首日表現九升一跌，值得關注。表現最佳是宜搜科技(2550)，升幅達92%，不計手續費一手賺2,660元；排第二為EDA集團(2505)，首掛飆84%，不計手續費一手賺1,920元。

## 資金尋找出路

至於武漢有機(2881)首日掛牌也漲27.6%。唯一下跌的新股是雲工場(2512)，首掛挫17.4%，不計手續費蝕800元。

事實上，港股目前反彈乏力，消息面仍未有刺激政策出台，加上內地經濟數據沒有驚喜，暫無法說服投資者內地經濟短期能大幅好轉，進而限制港股表現。惟寄望7月三中全會消息。

大市悶局，資金總要尋找出路。新股是除中特股外另一短線投機標的，加上新股結算平台FINI推出後，孖展計息日數大減，降低成本，增加吸引力。目前有5隻新股正在招股，不妨認購。

(以上內容誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

英皇證券 www.MW801.com

投其所好

英皇證券