

大市料下半年開局謹慎



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

恒指微升2點，繼續以17,700點水平收盤，而受到慶香港回歸27周年長周末假期影響，市場持續觀望，大市成交金額再回落至不足1,000億元。

港股上周五(6月28日)半年結日走勢反覆企穩，但總體處於回整行情，估計後市仍有下探傾向，建議維持偏向謹慎態度，等候低吸機會。恒



中移動有追落後空間。新華社

走勢上，恒指主要反彈阻力見於18,520點，要升穿此水位後，才可以扭轉從19,706點延伸下來的一浪低於一浪發展模式。

現階段，估計短期後市以探底為主，但如果恒指進一步回落至17,200點以下，以技術層面來看，操作值博窗口開始打開。

總結港股上半年三大股指表現，國指累計漲幅9.7%，主要受惠中特估品種表現突出，而恒指僅累升3.9%，恒生科指更跌5.5%。

一些互聯網龍頭尚未能扭轉弱勢，相信是影響恒生科指表現的原因。其中，阿里巴巴(9988)和百度集團(9888)，在上半年分別累跌4.7%和26.7%。

港股低開後反彈企穩，於250天線(17,538點)水平暫見支撐，但反彈力度

未有增強。值得注意的是，20天線繼10天線之後亦告回落至50天線之下，回整行情趨勢有機會進一步深化，要提防下探走勢隨時加劇。

指數股表現分化，其中，屬於中特估品種的內地電訊營運商，股份全線向上突破，中聯通(0762)收漲3.61%，中移動(0941)亦揚2.67%。

中特估處回吐行情

事實上，我們相信中特估品種總體仍處於回吐行情，但以上半年中移動累升24%，比對華潤電力(0836)、中海油(0883)以及中國神華(1088)分別累漲60%、80%和48%，相信中移動有追落後空間。

恒指收盤報17,718點，升2點或0.01%。國指收盤報6,331點，升7點或0.12%。恒生科指收盤報3,554點，下跌

34點或0.96%。港股主板成交金額逾988億元。

日內沽空金額146.6億元，沽空比率14.83%。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達17.27億元，增加45%，沽空比率由32.81%升至41.45%。

至於升跌股票分別有890隻及709隻。漲幅超過13%股票有43隻，跌幅逾10%股票共45隻。

另一方面，港股通再錄得淨流入，上周五有36.62億元北水淨入，增加不足0.1%。當中，中移動獲淨吸12.62億元；工商銀行(1398)錄淨買4.76億元；建設銀行(0939)也有4.74億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金，涉及金額5.69億元；中國神華亦錄淨賣1.09億元。



中秘貿易升級 中遠海運可捧

中國與秘魯上周宣布實質性完成自貿協定升級談判，中遠海運港口(1199)投資秘魯錢凱港碼頭預期今年11月運營，業務增長潛力大，可伺機吸納。集團主要從事碼頭及相關業務。2023年底，在全球38個港口運營及管理371個泊位，其中224個為集裝箱泊位，處理能力達1.23億標準箱。

中遠海運港口去年總吞吐量達1.357億標準箱。在中國內地總吞吐量同比上升4.8%至1.03億標準箱，佔集團總吞吐量75.9%。海外地區總吞吐量增加3.1%至3,274萬標準箱，佔集團總吞吐量24.1%。至於最新動向，中遠海運港口投資秘魯錢凱港(持股60%)，於6月5日獲秘魯總統魯阿爾特簽署《國家港口系統法》修正案和《沿海運輸法》，規定國家港務局有權向私營公司授予獨家經營權。

該修正案已於6月8日生效。魯阿爾特表示，錢凱港將於今年11月投入運

營，每年將產生相當於45億美元經濟和社會效益，相當於國家GDP的1.8%，並創造8,550個直接就業機會。

中秘於2019年共建「一帶一路」簽署合作諒解備忘錄後，中遠海運港口以2.25億美元收購錢凱港碼頭60%股權(秘魯的火山礦業公司Volcan Minera持有另外40%股權)，並為獲取獨家經營權而將整個項目的投資額擴大至逾35億美元，其中首期投資13.15億美元。

股價上望6元

錢凱港位於秘魯中部天然深水港，最大水深17.8米，第1期涉及4個碼頭及27萬平方米綜合輔助區。最終計劃為15個碼頭和1個工業園區，使錢凱港成為南美洲太平洋沿岸最大樞紐港和轉運中心，將容納並處理1.8萬個集裝箱的超大型船舶。年設計總吞吐量100萬標準箱，雜貨600萬噸，車輛16萬輛。



值得一提的是，錢凱港為巴西出口商提供將貨物透過卡車運送到秘魯港口，再經由太平洋運送至中國等亞洲的機會，可以將運輸時間縮短約兩星期。

中遠海運港口上周五(6月28日)收報5.39元，升0.12元或2.28%，成交額4,250.15萬元。現價市盈率7.4倍，息率5.4厘，市賬率0.43倍，估值不貴，盈利增長動力大，可伺機吸納，股價上望6元水平。

健倍宜中長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

健倍苗苗(2161)因應內地及香港消費零售模式轉變，將旗下「保濟丸」及「何濟公」兩大歷史悠久兼家喻戶曉的醫療保健品牌活化，以刺激銷售兼提升品牌價值，除了成功把「老字號」產品年輕化之外，更擴大市場銷售覆蓋領域，成為盈利增長動力的重要基礎。

集團目前經營20個主要品牌，除上述兩大品牌外，亦包括唐太宗活絡油、德國秀碧除疤膏及鎮痛霸祛風活絡油等傳統產品。集團最新業績顯示，憑藉「保濟丸」及「何濟公」有效的市場策略，帶動銷售額顯著增長。

全年派息大增1.5倍

健倍苗苗截至3月底止全年度業績，溢利1.3億元，按年增128.5%，整體收益6.48億元，增24.6%；毛利3.38億元，增64.5%。品牌藥分部收益增53.3%。

期內，跨境電子商務提供可觀盈利貢獻，主要受何濟公及保濟丸及其他醫療器械和美容產品分部強勁表現帶動。

值得關注的是，健倍苗苗派末期股息每股4.05仙，連同中期息3.45仙，全年派息大增1.5倍至7.5仙，分紅比率五成。以股價1元計，股息率達7.5厘，建議宜作中長線投資，目標價1.5元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元風險偏向上行

美國經濟走軟，第1季GDP增長終值年化按季比較，略為上修至1.4%，但仍為近兩年低位，5月份個人消費支出(PCE)按月增0.2%，亦低於市場預期的0.3%。

美聯儲減息預期的信心，或限制美元上行空間。技術圖表上，日線圖反映，維持溫和上升勢頭，惟風險偏向上行。關注美元指數可否進一步突破106.20、106.50。支撐位先看105.20、104.80/90和104.50。另外，美債收益率走低，歐元/美元曾漲0.4%，重上1.07關口。短期內，市場觀望法國首輪議會選舉結果。技術圖表上，留意歐元/美元1.0650至1.0800波動範圍。

人幣向下壓力增

今年首5個月，內地新增人民幣貸款11.14萬億元，低於預期，顯示內地居民繼續去槓桿，至於內地5月份70個大中城市新建住宅銷售價格按月跌0.7%，為逾9年半最大跌幅，反映房地產市場及內需未見明顯復甦。美元/離岸人民幣曾突破7.3000關口。

此外，夏季派息高峰期相關的賣出人民幣需求，增添人民幣下行壓力。短期內，由於中美息差仍大，加上內地經濟未見全面走強，以及貿易夥伴摩擦有升溫跡象，人民幣或繼續保持相對弱勢。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師