

大市再呈輪動初步跡象



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股回升，但未能完全擺脫回整行情的反覆走勢，對後市需保持謹慎警惕。恒指漲近210點，反彈至貼近18,000點關口收盤。走勢上，恒指5月中於19,706點見階段性頂部後，目前繼續以一浪低於一浪運行，前一級微型浪頂在18,520點(6月20日盤中高位)，要升穿此阻力位後，才有望扭轉反覆偏軟走勢。



■ 中石化近日獲資金追捧。

路透社

現階段，港股流動性尚可，大市成交金額能達年內日均成交金額1,104億元的水平，情況有利盤面保持輪動狀態，也有利保持穩定性。

然而，觀乎A股昨天成交金額進一步萎縮至不足6,000億元人民幣，見逾1年半新低來看，市場謹慎觀望氛圍濃厚，估計情況對港股會帶來影響。

港股昨高開高走，盤中一度上升248點，高見18,017點，近日中特估品種成功撐市，市場信心得以恢復，盤面有再次展開輪動的初步跡象。然而，恒指10天線和20天線仍處逐步下移狀態，顯示回吐行情尚未扭轉，要提防尋底走勢有機會再度加劇。

指數股普遍反彈修正，其中，中特估品種呈強，焦點股如華潤電力(0836)收市微升0.81%，中海油(0883)則平收，高位仍有回壓，反而一些落後品種，以及被市場忽略的股份，如中石化(0386)，資金追捧熱度有所升溫，昨有3.86億元北水淨買，可以繼續注意。

騰訊遭北水淨沽逾4億

恒指收盤報17,978點，上升209點或1.18%。國指收盤報6,455點，上升80點或1.27%。恒生科指收盤報3,626點，上升87點或2.48%。港股主板成交金額逾1,135億元。

日內沽空金額161.1億元，沽空比

率14.19%。沽空金額最多股份為騰訊(0700)，達12.71億元，增加8%。

至於升跌股票分別有955隻及617隻。漲幅超過11%的股票有44隻，而跌幅逾10%的股票共47隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有36.43億元北水淨流入，減少38.8%。當中，建設銀行(0939)獲淨買8.37億元；工商銀行(1398)錄淨買6.98億元；中移動(0941)亦有5.98億元淨入。遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉及金額4.34億元；商湯(0020)也錄淨賣9,800萬元。



港股動向
英超

水泥價回升 中建材可吼

港股昨急升，恒指曾叩18,000點大關。超跌的水泥建材板塊反彈力強，中國建材(3323)可留意。集團為內地最大水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、風電葉片、輕鋼龍骨生產商，亦是全球最大水泥技術裝備工程系統集成服務商。

水泥建材板塊顯著反彈，主要受水泥價回升帶動。據百年建築調研指，自7月1日起，河北唐山、秦皇島、承德、張家口、保定等市場部分水泥企業開始停窯10天，唐山部分龍頭企業熟料庫存五成左右。

此外，北京、天津及河北部分地區上調水泥價格每噸50元至80元(人民幣，下同)，實際落實價20元至40元，實際散裝「P.O42.5」水泥市場到價300元至350元。

中建材今年首季業績，按中國會計準則，營收370.21億元，按年跌16.2%。淨虧損擴大至13.5億元，上年

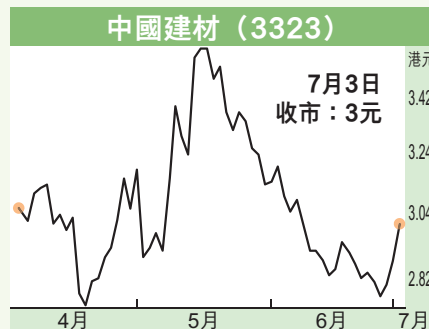
同期蝕5.26億元。至於2023年度，股東應佔溢利同比跌52.3%至38.63億元。整體毛利減少6%至374.46億元，毛利率升0.8個百分點至17.8%。

集團於4月發盈警時表示，去年業績主要受水泥、商品混凝土和玻璃纖維銷售價格下降、匯兌損失增加，以及按公允價值於損益賬確認的金融資產公允價值變動淨損失增加等影響，但部分被水泥和商品混凝土銷售成本下降所抵消。

市賬率僅0.22倍

滙豐研究5月22日發表報告預計，由於水泥業務疲軟，料中建材今年盈利按年下降25%，明年盈利有望復甦，因水泥利潤率趨於穩定、海外水泥業務擴張，以及新材料業務適度增長。恢復其「買入」評級，目標價由8.5元(港元，下同)，降至4.1元。

中建材股價昨收市重上3元水平，



升0.12元或4.17%，成交額8,510.21萬元。該股自去年初的7.3元，跌至今年2月2.07元見底回升，5月中曾升上3.68元後回落，近期跌至2.73元獲承接。

集團現價市賬率只有0.22倍，作為建材巨頭的央企，一旦建材行業見底復甦，估值修復空間大。目前股價已重上10天、20天線，有望再越50天線的3.07元，可順勢跟進，股價上望3.5元，若跌穿10天線的2.86元則止蝕。

美通脹取得重大進展

美聯儲主席鮑威爾日前言論基調適度鴿派，美國經濟重回通脹放緩軌道，在通脹問題取得重大進展，暗示局方可能在今年稍後時間啟動寬鬆周期，有關言論抵消職位空缺數據的影響。

鮑威爾發言後，美國利率期貨市場數據顯示，9月減息機率由63%提高到69%。市場預計2024年將減息一到兩次。

歐元兌美元窄幅上落，顯示對歐洲央行總裁拉加德周二發言反應不大，她稱，歐元區在通脹放緩道路上取得非常大進展，但經濟增長前景仍存在問號。

歐元或築底回升

技術走勢而言，RSI及隨機指數正上行，MACD指標剛上破信號線，歐元或醞釀築底回升，底部在1.0660水平，在6月14日低位見於1.0666，6月21日低位在1.0668，以至上周三(6月26日)低位1.0664，一再守住此區支撐下，已見歐元之後穩步走高。當前阻力先看50天平均線1.0780，以及250天平均線1.0810。

此外，關鍵位則回看6月高位1.0915。至於較近支持預估在1.0720，同時繼續留意1.0660水平，但要提防後市一旦失守此區，歐元有機會轉而面臨新一波挫跌風險，其後則參考4月低位1.0599至1.05關口。

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

健倍苗苗分段吸納



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

健倍苗苗(2161)旗下主要品牌，尤其是保濟丸及何濟公營銷策略佳，加上毛利率較高，帶動業績增長。集團同時推動線上及線下平台策略，在跨境電商貿易取得長足進展。

集團在醫療保健品推廣及分銷一直處於領先地位，業務遍及大中華及東南亞，產品組合涵蓋品牌藥、醫療保健品及品牌中藥，以及濃縮中藥顆粒產品。

業務表現持續向好，整體銷售增長顯著。近年以全新代言人將保濟丸及何濟公品牌年輕化，吸引年輕一族消費者，亦可帶動線上線下銷售。

業務前景正面

此外，健倍現有逾700種單方及複方濃縮中藥顆粒產品，分銷予香港的中醫網絡，涵蓋香港大部分活躍註冊中醫師。

集團近年持續拓展內地跨境電商平台，並取得溢利貢獻，主要受惠自主品牌何濟公及保濟丸需求旺盛，以及醫療器械及美容產品，同時不斷擴闊平台上產品種類，有助業務表現。旗下天貓何濟公海外旗艦店已於去年第4季推出，旨在提升品牌形象及知名度，同時擴大內地消費群體。

總體而言，健倍業務前景正面，盈利增長快。現價市盈率僅7倍，股息率約7.2厘，估值水平吸引。建議分階段吸納，作中長期部署。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)