

恒指持續反覆下放趨勢



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續緩升4日後，上周五(5日)再出現縮量下放走勢。恒指回跌逾220點，回到17,800點水平收盤，近期持續衝高的中特估品種亦回吐，但其他權重股未能接力跟上，相信是令大盤受壓原因，成交金額持續低企，連續第2日錄得僅逾900億元。事實上，港股盤面流動性變化，是目前判斷後市走勢主要技術因素之一。



澳門上月博彩收入遜預期，濠賭股受壓。 彭博社

以上半年情況來看，大市日均成交量由首季的993億元，提升至第2季的1,215億元，流動性轉活，港股低估值得到修復，而恒指主要交易區間，由首季的15,300點至17,200點，提升到第2季的17,200點至19,000點。

至於目前情況，由於總體不明朗因素尚未減少，市場仍觀察美聯儲何時落實減息，以及內地經濟復甦進展等，謹慎氛圍有所轉濃，資金傾向觀望情況下，港股近日流動性出現明顯縮降，成交金額回降至不足1,000億元，跌回到首季水平。

要注意港股總體動力呈放緩趨勢，恒指有機會反覆逐步下放，而首季主要交易區間上限17,200點，是目前主要技術支持位水平。

港股上周五平開低走，並以全日低

位17,799點收盤，延續由5月中開始的一浪低於一浪運行模式，前一級微型浪頂18,520點，依然是目前主要反彈阻力。

指數股出現普跌，其中，澳門6月博彩收入按月下跌12%，表現低於市場預期，銀河娛樂(0027)收挫3.29%，是跌幅最大恒指成份股。

內銀股見技術性沽壓

另外，即將除息的內銀股也見技術性沽壓，工商銀行(1398)和中國銀行(3988)分別跌2.69%及2.06%，而在上周四(4日)率先除息的建設銀行(0939)更挫3.25%。

恒指收盤報17,799點，下跌228點或1.27%。國指收盤報6,382點，下跌88點或1.37%。

恒生科指收盤報3,596點，下跌52點或1.45%。港股主板成交金額逾903億元。日內沽空金額141.1億元，沽空比率15.63%。

至於升跌股票分別有599隻及975隻。漲幅超過10%的股票有35隻，而跌幅逾一成的股票共48隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有3.5億元北水淨入，減少63%。其中，工行獲淨吸3.32億元；騰訊(0700)錄淨買2.19億元；中石化(0386)也有1.94億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額9.49億元；恒生中國企業(2828)有6.02億元淨賣；中移動(0941)亦錄淨走2.13億元。



五菱調整產業結構



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

五菱汽車(0305)去年營收104.5億元(人民幣，下同)，同比降16.8%；股東應佔溢利升3.8%至2,347.7萬元。集團積極調整產業結構，推動零部件產品向中高端化發展，同時開拓增量市場。此外，在商用整車分部持續深耕細分市場，以拓展高附加值車型，並開拓國際市場以尋找發展機遇。

新能源汽車行業增長勢頭持續，集團成功研發並優化新能源電動後橋、電機、電控、增程器、混合動力系統等產品。雖然旗下五菱新能源受到新能源補貼減少、銷量不及預期等因素影響，但透過豐富新能源整車產品線，推出全新產品「菱勢」，以混動小卡市場為切入點，推動品牌升級尋求出路。

股價上望0.42元

五菱作為汽車產業鏈在廣西最齊全的一家汽車公司，在內地西南地區的機械汽車製造上處於領先位置，累積一定優勢。加上由動力系統、汽車零部件，以及商用整車業務布局，產品類型齊全，產業鏈具有良好協同效應。五菱上周五(5日)收跌2.67%，報0.365元(港元，下同)，可考慮現價買入，股價上望0.42元，若跌穿0.335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)

退休投資避險為上

利率變動與經濟活動及投資表現息息相關，亦是投資其中一項風險因素。利率走勢預期會令投資市場變得波動，風險承受能力較低的準或已退休人士，應留意利率走向部署投資策略。

退休人士擔心投資會虧蝕退休積蓄；而不作出投資又怕錯失資本增值機會，又要面對長壽和通脹的財務風險。我們不應小覷通脹威力，它會在不知不覺間令積蓄「縮水」。

部分退休人士會投資在公用股或銀行股等收息股，以賺取被動收入。若有意買股收息，切忌只看股息率高低，應要了解公司盈利前景和派息政策，以判斷公司未來能否保持派息及派息水平。

風險管理宜放首位

退休人士可承受風險較低，亦「蝕不起」退休積蓄，故投資時宜把將風險管理放在首位，可以考慮透過複息效應帶動財富增長，同時減低短期市況波動的影響，避免較高風險的短線投資和操作，例如即日鮮、炒作消息、買賣窩輪和牛熊證等衍生工具，甚至是孖展買賣。

另外，緊守一些投資基本原則，包括分散投資、嚴守止蝕紀律，以及避免投資於一些自己不熟悉的投資產品，這些都是有效管理投資風險方法。投資者可以利用投委會網頁上退休計劃計算機，制訂退休預算及了解個人財務狀況。

(每月首個星期一刊出)



港股動向
英超

水價升勢持續 中國水務可吼

市場憧憬內地公用事業迎來改革，有利價格上調機制，近月急升後回落的水務股有留意價值，中國水務(0855)過去1周累跌逾23%，不妨收集。

中國水務在內地與地方政府合資經營供水業務。業務覆蓋20個省、3個直轄市和逾100個縣市，服務人口超過3,000萬人。直飲水項目數量增77%至7,700個，管道直飲水人口覆蓋增96%至1,000萬人。

集團自來水和原水項目投運規模合計每日834萬噸，在建169萬噸，擬建405萬噸，(在建+擬建)投運為69%。水價平均每噸2.36元(港元，下同)。

截至今年3月底止年度，中國水務營業額128.59億元，按年降9.4%；溢利15.34億元，跌17.41%，每股盈利0.94元，派末期息每股0.15元。整體毛利跌10.4%至47.76億元，毛利率降0.5個百分點至37.1%。

集團業績失利，主要受人民幣匯率貶值，供水和環保安裝、維護和建設工程服務收入減少，非控股聯營公司業績變化，以及美元借貸成本處於高位影響。

20個供水項目加價待批

業績顯示，集團城市供水營業額同比减少5.2%至82.76億元，佔總營業額64.4%，分部溢利降12.2%至24.9億元。管道直飲水供應營業額升31.4%至17.22億元，分部溢利增17.3%至5.92億元。值得一提的是，直飲水業務營收佔比已從2021年的1.4%，升至2024年的13.4%。

中國水務表示，2024年3月底止年度，共有4個項目獲得上調價格，供水及污水處理項目各佔一半。另外，超過20個供水項目已啟動調價申請，有待政府審查，估計佔公司供水項目總產能三分之一。



集團股價上周五(5日)曾低見5.05元，收報5.11元，跌3仙或0.58%，成交額654.93萬元。該股5月中由4.91元升至6月19日的6.58元高位，月底業績失利引發股價插落至5.05元始獲承接，即5月中的一波升勢打回原形，看好今年水價普遍上調的投資者不妨收集。

中國水務現價市盈率5.4倍，息率5.48厘，市賬率0.65倍，估值不貴，股價上望6元水平。