

大市氣氛轉弱 空頭開始建倉



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續縮量向下，恒指昨連跌第2個交易日，再挫逾270點，收市下探至17,500點水平，是兩個半月以來收盤新低，大市成交金額進一步縮減至不足900億元。在盤面流動性持續減少情況下，要注意承托力有轉弱機會，要提防港股可能反覆逐步下放。



紅海危機有緩解跡象 航運股受壓

彭博社

從盤面觀察，具有低估值高股息特質的中特估品種，相信繼續充當撐市主力，然而，上半年已暴升不少的中特估股份，近日股價普遍呈現回吐壓力，亦是令港股盤面穩定性轉弱原因之一。一些弱勢品種如內需消費股和內房股，跌勢加劇，也對港股氣氛構成打擊。

走勢上，恒指延續由5月中開始的一浪低於一浪運行模式，昨天跌穿前低位17,583點(6月28日盤中低點)後，首個主要阻力可以從早前指出的18,520點下移至18,133點，估計短期後市以探底為主，如恒指進一步回落至17,200點以下，以技術層面來看，屆時操作值博窗口將會打開。

港股昨跳空下跌，盤中一度下跌346點，低見17,453點，但在低位彈性未見增強，要注意短期跌浪有機會繼續

伸延。指數股普跌，其中，航運股東方海外(0316)收挫6.46%，是跌幅最大恒指成份股。紅海危機有緩解跡象，內地遠期集運指數(歐)期貨急跌，相信都是令航運股受壓的因素。

此外，一直未有跟隨大市回落的焦點權重股騰訊(0700)，是近期護盤主力之一，然而，觀乎昨天其沽空比率升至1個月高位，空頭似乎有再次建倉跡象，要提防騰訊股價有補跌機會。

北水淨流入急增逾5倍

恒指收盤報17,524點，下跌275點或1.55%。國指收盤報6,284點，下跌97點或1.53%。恒生科指收盤報3,566點，下跌30點或0.84%。港股主板成交金額逾893億元。

日內沽空金額157.9億元，沽空比率17.69%，處於偏高水平。當中，騰訊沽空金額10.1億元，沽空比率22.94%。

至於升跌股票分別有436隻及1,158隻。漲幅超過10%的股票有41隻，而跌幅逾11%的股票共48隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有21.75億元北水淨入，急增521.3%。其中，中移動(0941)獲淨吸2.03億元；建設銀行(0939)錄淨買1.67億元；中遠海控(1919)亦有1.46億元淨入。遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額2.25億元；港交所(0388)有2.17億元淨走；美團(3690)也錄淨賣1.59億元。



信置宜中長線投資

美國近期發布的經濟數據，令市場對美聯儲今年減息兩次預期升溫，估計亦可對年內香港新盤銷售帶來正面影響，相信利好信和置業(0083)股價短期表現。



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

特區政府2月全面撤辣後，樓市買家客源趨於多元化，不再局限於用家及首置客，重新吸引投資者及內地客陸續進場，有助釋放累積購買力，激活市場換樓鏈。事實上，信置旗下多個不同檔次樓盤亦錄得理想表現。

雖然香港零售市道近年受港人北上消費影響，然而，信置旗下商場客流量仍能保持平穩，商場生意額及租金已重返疫情前八至九成水平，出租率亦逾九成，情況較年前顯著改善。

料維持漸進派息

因應巴黎奧運會即將舉行，信置管理層表示，旗下商場投放超過1,000萬元作奧運會相關活動推廣，預期疫後首個奧運會與上屆比較，可為商場帶來約20%人流及15%生意增長。

信置手持430億元現金，相對一眾地產股具有優勢，單計定存收益率達4.7%至4.8%，集團審慎資金管理配合當前有利新盤銷售的宏觀環境，應可維持穩定漸進的派息政策。以信置每股8.15元計算，預期股息率達7.3%，12個月目標價10元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元下行路徑顛簸

美國6月非農就業人口新增職位回落至20.6萬，高於預期的19萬，前值大幅下修至21.8萬；失業率由4%升至4.1%，高於市場預期4%。

就業市場持續放緩，美元進入下行通道。接下來，需要注意風險包括全球地緣政治局勢，以及11月中旬的美國大選，在不確定性和匯市波動加劇背景下，美元下行路徑可能較為顛簸，甚至有機會出現間歇性反彈。短期內，關注阻力位106.20；支撐位在104.80/90和104.50。

日或削買國債規模

英國大選塵埃落定，將迎來工黨新政府，市場估計其「企業友善」政綱將有助於日後振興經濟打好基礎，料支持英鎊。短期內，留意1.2800、1.2860阻力水平；支持位則回看1.2667、1.2600。

另一方面，美國與日本息差龐大，日本當局未見出手干預匯市，日圓對美元繼續徘徊38年低位。接下來，市場關注日本央行7月31日利率決議。市場預計日本央行將在7月公布量化緊縮計劃，並將購買國債規模削減約1,000億美元，持續推高日債收益率。

然而，若日本當局加息或減少購債幅度和規模不及預期，美元兌日圓有可能繼續攀升，阻力位先看161.95。

港股動向

柏金遜藥獲批 石四藥趁低吸

近期弱勢的醫藥板塊持續受壓，已超賣的石四藥集團(2005)重點領先藥品屢獲批准，有利估值提升，可以趁低吸納。集團從事研究、開發、製造及向醫院與分銷商銷售藥物產品，主要包括靜脈輸液的成藥、原料藥及醫用材料。

石四藥上周五(5日)公布，已取得國家藥監局有關卡左雙多巴緩釋片(卡左多巴50mg左旋多巴200mg)及達格列淨片(10mg及5mg)藥品生產註冊批件，均屬化學藥品第4類，通過一致性評價，其中卡左雙多巴緩釋片是內地企業首家獲批。

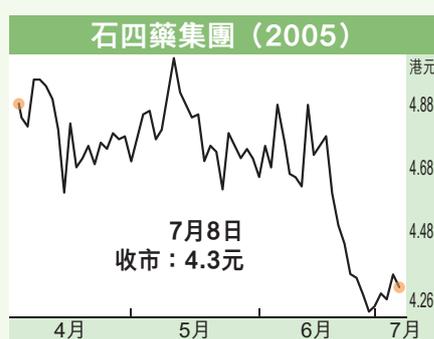
卡左雙多巴緩釋片主要用於治療原發性帕金森氏病(港稱柏金遜症)、腦炎後帕金森氏綜合症、症狀性帕金森氏綜合症(一氧化碳或錳中毒)，及用於對曾使用左旋多巴治療有劑末惡化，或運動障礙現象的患者。達格列淨片主要用於2型

糖尿病成人患者及心力衰竭成人患者。

此外，石四藥於6月接連獲批消息。首先，地拉羅司獲國家藥監局批准登記成為在上市製劑使用原料藥。地拉羅司主要用於因需要長期輸血，而引致鐵質積聚的患者。其次，集團已取得國家藥監局有關鹽酸艾司洛爾注射液的藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第3類，視同通過一致性評價，是內地企業第3家獲批。鹽酸艾司洛爾注射液主要用於室上性心動過速，或非代償性室性心動過速、手術中和手術後心動過速及高血壓。

季績受人幣貶值影響

石四藥今年首季營業額17.99億元，按年增2.9%；股東應佔溢利4.16億元，增14.6%。毛利率57.3%，按年微降0.3個百分點。期內，人民幣兌港元貶值3.6%，間接拖低以港元結算的



業績。石四藥昨收報4.3元，跌4仙或0.92%，成交金額663.21萬元。該股自6月初於4.91元回落至上周三(3日)的4.19元獲承接，期間累跌14.6%，昨偏軟守住10天線，加上14天RSI為38.7%，技術超賣，醞釀反彈。

現價市盈率9.68倍，息率3.95厘，市賬率1.84倍，集團領先藥品享較高估值，宜分段收集，上望5元，若跌穿4.2元則止蝕。

外匯薈萃

姜靜

王灝庭

華僑銀行經濟師