

中特估對大市支撐減弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨衝高後回壓，日內跌幅不算太大，但總體未能擺脫反覆下放運行模式，要注意短期後市有進一步下探傾向。恒指跌51點，以跌低於17,500點收盤，是4月25日以來首次。大市成交金額升至逾1,000億元，但低於年內日均成交金額1,097億元，盤面流動性未見轉活。



百度股價超跌後反彈。路透社

走勢上，恒指受制於前一級微型浪頂18,133點以下，一浪低於一浪發展模式仍未改觀，估計後市持續反覆向下。

消息方面，內地公布6月居民消費物價指數（CPI），同比上升0.2%，雖是連續第5個月錄得上升，但升幅按月收窄0.1個百分點，顯示經濟處於供給強、需求弱狀態，市場普遍預期人民銀行在下半年有降準減息機會。

另一方面，美聯儲主席鮑威爾出席國會聽證會時表示，在7月底議會會議宣布減息機會不大，但重申不太可能加息，並指太遲減息或減幅太小會對經濟及勞動市場構成風險。

港股昨先升後跌，開盤初段一度上升242點，高見17,765點，其後跟隨A股回落，中特估品種繼續回吐行情，預

料中期利潤減少的中國神華（1088）領跌，估計是令盤面支撐力減弱其中一個原因。

指數股繼續表現分化，其中，市場估計百度（9888）旗下蘿蔔快跑武漢無人駕駛叫車業務可於年底達到收支平衡，消息刺激百度股價超跌後反彈，急升10.14%，是漲幅最大恒指成份股。

此外，焦點權重股騰訊（0700）則跌0.89%至377.6元收盤，近日囤積的空頭仍未減退，昨繼續錄得逾15億元沽空金額，需要盡快重返387元以上才有力逼空，否則要提防空頭隨時有發難機會。

沽空比率處偏高水平

恒指收盤報17,471點，下跌51點或0.29%。國指收盤報6,251點，下跌24點或0.39%。恒生科指收盤報3,600

點，微跌0.41點或0.01%。港股主板成交金額升至逾1,023億元。而日內沽空金額191億元，沽空比率進一步升至18.67%，持續處於偏高水平。

至於升跌股票分別有605隻及930隻，漲幅超過10%的股票有33隻，而跌幅逾10%的股票共39隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有8.65億元北水淨入，減少76.3%。其中，中移動（0941）獲淨吸2.11億元；建設銀行（0939）錄淨買1.67億元；中聯通（0762）亦有1.12億元淨入。遭北水淨沽最多股份為中海油（0883），涉及金額3.19億元；中國神華有2.39億元淨走；美團（3690）也錄淨賣1.57億元。



港股動向 禁起 高端彩電旺銷 TCL 電子低吸

港股昨反覆偏軟，消費板塊個別發展，今年大漲的彩電龍頭TCL電子（1070）調整壓力未除，宜候低收集。集團主要從事生產及銷售電視機（智屏）、智能手機、智能連接設備、智慧商顯及智能家居產品，以及提供互聯網平台營運服務。

洛圖科技發布數據顯示，上半年中國內地電視市場的品牌整機出貨總量1,639萬台，按年降4.2%，未達預期。其中第1季及次季度出貨量分別為844萬台和795萬台，下降0.9%和7.5%。期內，前八大品牌，包括海信、小米、TCL、創維、長虹、華為、康佳及海爾品牌，出貨總量1,557萬台，下降3.7%；共佔整體市場份額95%。

至於TCL電子今年首季在全球電視出貨量按年增5.3%至584萬台，當中，65吋及以上產品出貨增23.1%，出貨及中高端產品表現持續強勢。

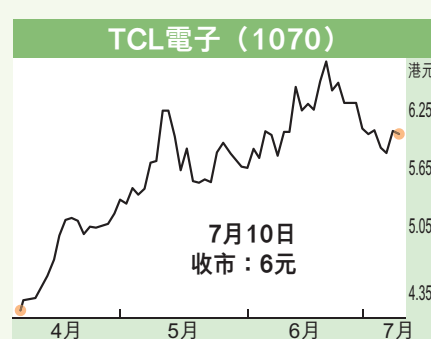
中泰證券發表報告指，在高端化方面，預期2024年TCL的MINI LED全球銷量將錄高增長。內地大屏近年快速普及，逾半銷量來自60吋+的大屏，料未來均價仍有20%至30%上升空間。

國策有利行業發展

值得一提的是，內地促進消費政策推動家電舊換新，其中，高清電視更新有利增添行業動力，特別是今年巴黎奧運會，有望刺激4K高清彩電需求。

另外，中金上調TCL電子2024年及2025年盈利預測10%和20%，分別至13.22億元和16.53億元。目前股價對應2024年及2025年市盈率分別為12.1倍及9.6倍。維持其「跑贏行業」評級，考慮港股板塊整體估值提升，上調目標價37.5%至8.36元。

TCL電子昨高開低走，以6元報收，跌3仙或0.5%，成交額2,719.51



萬元。該股由2月的2.16元升至6月中旬的6.97元，見逾3年高位，累升2.2倍。

其後股價回調至上周五（5日）5.62元始獲承接，惟昨受阻於20天線，收市亦低於10天線的6.07元，顯示技術調整未完，以今年升浪回調0.382倍計算，股價約5.42元。投資者可候低分段收集，上望6.2元，若跌穿5.2元則止蝕。

歐元料可穩步走高

美國在通脹方面取得進展，且就業市場降溫，惟美聯儲尚未明確釋出減息信號。市場關注即將公布的通脹數據。

歐元走勢反覆，投資者開始接受法國懸峙議會局面，顯示法國或出現政治僵局，但減少對極右翼或左翼獲勝所帶來的財政問題的擔憂。

法國議會選舉先拔頭籌的左翼聯盟政治領導人表示，他們打算按照其稅收和支出計劃執政，但中間派聲稱也要發揮作用。

另外，歐洲央行管委帕內塔表示，歐洲央行可以在不危及當前通脹下降的情況下，繼續逐步降低利率。歐洲央行在6月份首次將利率從歷史高位下調，但並未明確承諾後續行動。

阻力位先看1.0850

歐元兌美元走勢方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數正處上行軌道，MACD指標亦上破信號線，歐元醞釀築底回升，底部見於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6月26日低位1.0664，一再守住此區支撐下，已見歐元穩步走高。

歐元當前阻力位先看1.0850，較大阻力則回看6月高位1.0915，以至1.10關口。至於較近支持位預估在1.08及1.0720，關鍵位繼續留意1.0660水平。

嘉利國際前景看好



微察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

老牌工業股嘉利國際（1050）主營塑膠及五金零部件製造，客戶不乏《財富500強》企業。集團從機械工程設計、模具開發、自動化生產、組裝、質檢及物流等為客戶提供一條龍解決方案，產品涵蓋伺服器機殼、機箱軌道、收銀及販賣機殼、電動車充電樁及存儲產品等。目前於全球伺服器機殼市場佔據領先地位，主要服務全球伺服器供應商及雲端平台服務商等。

嘉利管理層表示，由於訂單量回升，加上原材料價格回落，有信心今年可改善毛利率和盈利表現，以五金沖壓及塑膠注塑業務毛利率為例，上半年目標增至逾20%。

估值水平吸引

生產方面，集團在中國內地及泰國均有設立廠房，預期今年底營運情況會更為明確。若泰國廠房未來能落實擴大生產規模，同時配合吸納更多新客戶，將可以推動公司整體產能提升約10%。

嘉利重申，生產重心仍集中在內地，東莞廠房現時產能使用率已逾八成。

集團稱，需要購置更多CNC機器以滿足客戶需求，預期今年資本開支1.3億元。以股份現價市盈率及股息率分別不足10倍及有約6.7厘，估值水平吸引，投資者不妨多加留意，考慮中長期部署。（逢周四刊出）

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）