

大市回復階段性平衡狀態



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

憧憬內地出台利好政策，以及美國啟動減息預期升溫，港股伸延反彈勢頭，恒指連升第2日，上周五(12日)再升逾460點，回企至貼近18,300點收盤，流動性亦見轉活。大市成交金額增至近1,200億元，高於年內日均1,097億元，情況有利盤面展開新一輪的輪動，也有利市場重建承托力。



■美國減息預期升溫，房地產股走勢向好。

資料圖片

事實上，年內累升幅度較大的中特估品種，近日已呈高位回吐行情，有跡象顯示資金轉戰其他超跌板塊。內地召開三中全會，加上美國最新公布的通脹數據進一步放緩，相信都是誘使資金流向超跌股份的原因之一。

從盤面所見，早前出現超跌的板塊，如內需消費、內地房地產，以及互聯網股等，漲幅普遍居前。

走勢上，恒指升穿前一級微型浪頂18,133點，扭轉由5月中開始的一浪低於一浪發展模式，可以發出中短期回穩技術信號，港股有望先擺脫反覆下放的弱勢，回復至階段性平衡格局狀態。

港股上周五高開高走，並以接近全日高位18,317點收盤，經過兩日明顯回升後，市場氣氛有效提振，而近日出現

囤積的空頭則見收斂。

指數股持續普漲，其中，房地產股漲幅居前，內房龍湖集團(0960)收漲8.39%，本地發展商恒基地產(0012)亦揚7.59%，是升幅最大兩隻恒指成份股。市場預期美聯儲9月減息概率升至逾80%，相信是刺激房地產股走高原因。

騰訊空頭見撤離跡象

另一方面，近日被空頭追擊的焦點權重股騰訊(0700)，股價飆3.17%至397元收盤，見年內收盤新高，沽空比率回落至20%以下，是過去6日以來最低水平，顯示空頭有撤離跡象。

恒指收盤報18,293點，上升461點或2.59%。國指收盤報6,532點，上升160點或2.52%。恒生科指收盤報3,782

點，上升85點或2.32%。港股主板成交金額增至逾1,194億元。

日內沽空金額168.3億元，沽空比率進一步回落至14.09%。當中騰訊沽空金額20.95億元，沽空比率19.33%。

至於升跌股票分別有1,013隻及615隻，漲幅超過10%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共40隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，上周五有1.71億元北水淨入，減少63.9%。其中，工商銀行(1398)獲淨吸4.95億元；小米集團(1810)錄淨買2.08億元。遭北水淨沽股份為美團(3690)，涉及金額3.24億元；中海油(0883)也有2.73億元淨走。



中海油擴儲量規模



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中海油(0883)為內地佔有主導地位的油氣生產和銷售商，主要業務包括原油及天然氣的勘探、開發、生產和銷售。集團持續擴大中深層儲量規模。

集團上周四(11日)宣布，渤海首口超深井-渤中19-6凝析氣田D1井獲得高產。渤中19-6凝析氣田D1井深達6,088米，為集團在渤海首口超深井，該井日產油當量約6,300桶。

渤中19-6凝析氣田目前已探明天然氣地質儲量超過2,000億立方米，探明石油地質儲量超過2億立方米，為內地海上深層潛山領域首個十億方大氣田。

財務狀況穩健

中海油持續將焦點放在科技創新工程，包括成功安裝自主設計及建造的深水導管架平台海基1號。而自主研發的首套淺水和深水水下井口及採油樹也順利完成測試。此外，集團重視油氣資源數字化、智能化開發等項目。

中海油上周五(12日)收漲1.11%，報22.85元(港元，下同)。現價市盈率8.19倍，息率5.47%。總括來說，集團財務狀況穩健，現金流狀況良好，值得考慮持有，並待股價回落至22元買入，中線上望25元，若跌穿20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)

安踏庫存穩定健康

安踏體育(2020)公布上半年銷售數據後，股價偏弱。安踏品牌第2季按年錄得高單位數增長，上半年則有中單位數增長，稍遜於預期的高單位數增長(9.76%)。

至於FILA品牌第2季按年錄得中單位數增長，上半年增幅則為高單位數，稍遜於預期的低單位數增長(11.9%)。

安踏管理層認為，鑑於同比高基數，該有關表現已符合公司的預期，往後進一步推動FILA增長的措施，包括商店升級和增強運動品類。所有其他品牌產品第2季度零售金額，同比錄得40%至45%增長。上半年升幅介乎35%至40%。

利潤率勝預期

市場對安踏上半年數據反應較淡，主因對FILA品牌表現感到失望。然而，該行認為，公司第2季營運表現並非那麼負面，期內庫存、折扣、營業利潤率未有轉差。庫存水平亦保持穩定健康，核心品牌庫存水平保持在5倍以下，安踏核心/其他品牌折扣同比改善，FILA保持穩定。

儘管零售環境波動，安踏管理層強調，今年上半年利潤率趨勢勝預期。廣告和促銷(A&P)支出更謹慎。

核心安踏品牌利潤率接近去年同期的21%，稍高於市場預期；FILA品牌亦接近27.6%，勝預期。管理層對今年利潤率能達目標指引充滿信心。

雙循環成效顯 中外運可留意

港股動向
禁超

國家海關總署剛公布上半年外貿數據，貿易進出口總值首度超過21萬億元(人民幣，下同)，利好貨運物流板塊，中國外運(0598)可以留意。集團為內地物流服務供應商，主營業務包括貨運代理、快遞服務和船務代理，支持性業務包括倉儲與碼頭服務、海運業務和其他以汽車運輸與航空貨物運輸業務為主的服務。

中外運業務經營地區包括廣東、福建、上海、浙江、江蘇、湖北、連雲港、山東、天津、遼寧等沿海地區和其他戰略性地區。通過收購母公司業務網絡和資產，集團業務經營地區已拓展到安徽、江西、四川、重慶及香港等。

海關總署上周五(12日)公布。上半年內地貨物貿易進出口總值21.17萬億元，按年增長6.1%，進出口增速亦按季加快，外貿向好勢頭進一步鞏固。數據顯示，第2季進出口按年增7.4%，較首季和去年第4季度分別高2.5個和5.7

個百分點。專家表示，外需持續向好，助力內地外貿保持韌性，料出口向好趨勢持續。

出口呈現加快回暖勢頭，在3月出口按年下降3.8%後，4月恢復增長，5月增速迅速提升至11.2%，6月出口按年增長10.7%，連續第2個月保持兩位數增長。不過，由於內需相對疲軟，6月進口同比下降0.6%；上月實現貿易順差7,037.3億元，增加1,173.3億元，創有紀錄以來最高。

估值回升潛力大

內地上半年進出口貨物貿易表現，凸顯近年「國內國際雙循」政策取得良好進展，預示中海運第2季業務恢復增長，業績改善。

中海運今年3月底止首季，實現營業收入242.87億元，按年增加8.1%。股東淨利潤8.03億元，倒退16.1%，每股收益11.01分。



中外運上周五(12日)收報3.64元(港元，下同)，升2仙或0.55%，成交金額1,928.18萬元。該股5月初由3.6元抽上至4.76元，見52周新高，兩周內急升26%，其後回調，現水平幾乎返回起步位。

內地最新貿易數據有正面影響，中海運現價市盈率5.7倍，息率8.7厘，市賬率0.64倍，估值回升潛力大，可伺機吸納，股價上望4.7元，若跌穿3.3元則止蝕。

證券智囊

凱基亞洲