

盤面再呈弱勢 空頭建倉積極



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港流動性未能放大，令盤面輪動也未能進一步開展，港股連跌第2日，並有重拾弱勢傾向。恒指昨跌近290點，以17,700點水平收盤，一舉跌回10天和20天線以下。從走勢來看，盤面弱勢再次浮現，大市成交金額錄得近950億元，持續低於年內日均標準水平。



平保發換股債，市場憂有攤薄風險。 彭博社

事實上，憧憬內地出台利好政策升溫，以及美國減息機會增加的情況下，港股上周曾見反彈勢頭，主要是受到資金轉戰超跌板塊所帶動。然而，超賣股份急彈後，這兩天都掉頭向下，其中，內需消費股李寧(2331)見近期低位，收挫3.24%，報14.9元。

超跌股未能重拾升勢，加上中特估品種處於除息後回吐行情，要提防盤面新一輪輪動未能有效展開，情況對後市維穩及推動力可能構成影響。值得注意的是，由於盤面再呈弱勢，空頭建倉明顯積極，總體沽空金額佔大市成交量逾兩成，反映市底潛在沽壓加劇。

港股昨天跳空下跌，並以全日最低位17,727點收盤，日線圖出現明確「雙日轉向」掉頭信號，需盡快回企至

18,000點以上，才可以扭轉弱勢，否則要注意近日剛形成的階段性平衡狀態或受破壞，不利後市發展。

指數股普遍走低，其中，計劃發行35億美元可轉換債券的中國平安(2318)，股價急挫5.41%，市場擔心股份有攤薄風險。另外，上周曾出現逼空彈升的焦點權重股騰訊(0700)亦跌3.13%，一舉跌穿10天、20天和50天線，短期走勢有轉弱跡象。

北水買騰訊沽港交所

恒指收盤報17,727點，下跌287點或1.6%。國指收盤報6,316點，下跌105點或1.64%。恒生科指收盤報3,622點，下跌49點或1.35%。港股主板成交金額逾942億元。

日內沽空金額190.6億元，沽空比率20.23%，續處於超標水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率45.5%，沽空金額20.6億元。

至於升跌股票分別有601隻及941隻。漲幅超過10%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共36隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有61.26億元北水淨入，增加25.8%。其中，騰訊獲淨吸12.88億元；盈富錄淨買6.93億元；中移動(0941)亦有4.39億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為港交所(0388)，涉及金額3.25億元；快手(1024)也錄淨賣6,700萬元。



新質產品前景佳 太保可跟進

港股昨日走低，雖然中國平安(2318)發行換股債集資，導致股價受壓，然而，中國太保(2601)逆市造好，旗下新質產品盈利前景看高一線，可以跟進。集團主要從事經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等。為全國第2大財產險企，第3大人壽險企業。

中國太保在新質產品方面再有新猷，繼5月推出「滬家保」首個城市普惠型家庭綜合保險，每張保單總保額230萬元(人民幣，下同)，周一(15日)在河北衡水市推出「百歲居」一站式智慧居家養老解決方案，包括就醫管家、照護管家、安全管家三大板塊服務，幫助應對長者日常就醫、老後護理、意外安全等問題，三位一體守護長者晚年居家生活。

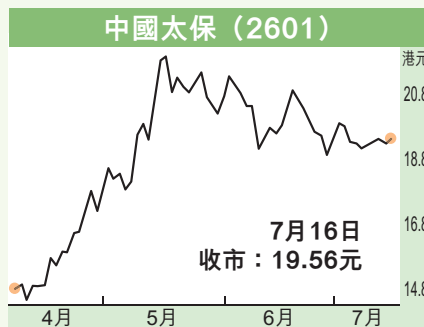
中國太保今年首五個月業務表現，子公司中國太平洋人壽保險累計原保險業務收入1,222.9億元，按年下降2.1%；子公司中國太平洋財產保險累計

原保險業務收入為919.24億元，同比增長7.6%。

上述數據顯示，中國太保產險業務增長表現較佳。集團在6月獲得一項發明專利授權，專利名為「面向車險用戶的智能化換車預測方法」，有助集團在車險業務進一步增長。

股價上望23.3元

該專利是一種面向車險用戶的智能化換車預測系統及方法，系統包括數據處理模塊、離線訓練模塊，以及在線預測模塊。數據處理模塊根據用戶車險保單信息，進行數據篩選和數據標註處理，並輸出用戶是否換車及更換車型結果，離線訓練模塊根據用戶車險保單及標註信息，進行機器學習模型訓練，並輸出預測模型，在線預測模塊根據新的用戶保單信息及預測模型，進行用戶是否換車，以及更換指定車型預測，輸出用戶是否換車，以及是否更換指定車型。



中國太保昨收報19.56元(港元，下同)，升0.14元或0.72%，成交金額2.69億元。該股在5月上旬曾攀上23.3元的52周高位，其後回落調整，上周二(9日)跌至18.58元獲承接，期間累跌20%。昨天重上10天線，有利上試20天線19.82元50天線20.11元阻力。

中國太保現價市盈率6.31倍，息率5.72厘，市賬率0.69倍，估值吸引，可以跟進，股價上望23.3元，若跌穿18.5元則止蝕。

歐央行減息有利債市

歐盟今年3月發行新國債，增加歐洲地區四大「超國家」所發行的未償債券規模達9,950億歐元。德國債券仍是投資者避險首選，涵蓋歐洲廣泛國家的歐盟主體債券則提供另一種具有吸引力選項。債券投資者湧向美國，以獲美國國債的安全性和流動性，在歐洲亦有類似基金投資，也是成熟市場上另一個投資選擇。

隨着歐洲央行減息，歐洲債券市場更見吸引，歐債價格在第2季普遍上揚，值得關注。至於今年G7貨幣兌美元表現向好，當中以英鎊表現最佳，如對匯率有信心，可以留意英國債券。

投資收益穩健

有興趣投資歐洲債券市場，可留意聯博歐洲收益基金，該基金主要投資由歐元或歐洲貨幣計價的投資級別，以及非投資級別的歐洲公司及政府固定收益證券。

截至5月底，該基金前五大投資地區為英國(19.6%)、德國(17.4%)、美國(12.9%)、意大利(11.1%)及法國(11%)。基金持股平均信貸質素為「BBB+」，有效存續期5.79年，基金美元對沖資產類別每月分派年息率達6.65%，適合尋求同時分散投資於歐盟主體債券市場，並獲得穩健收益的投資者。

(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

京信中線前景看俏



京信通信(2342)主要從事研發及製銷無線電訊網絡系統設備，向運營商提供電信服務、工程及其增值服務。

京信今年5月首發面向5G-A的空地立體賦形綠色天線，保證地面覆蓋不變的同時，快速將地面網絡擴展至600m以內空域，實現空地立體無縫覆蓋，為低空新質生產力，提供強大網絡連接和感知能力。現時集團綠色天線應用場景，擴大到低空、城區、縣城/鄉鎮/行政村、高鐵沿線及海域，覆蓋空地海立體全場景。

打造全連接智慧算力平台

隨着5G網絡建設進入深度覆蓋，加上京信積極打造以「5G網絡+泛在物聯+MEP+AI」為引擎的全連接智慧算力平台「FLex5」，提供適配目標行業需求和應用的基礎網絡，以及平台解決方案，為客戶提供整體智慧解決方案。其中5G+智慧礦山已形成可複製商業模式，同時穩步推進於智慧核電、園區、教育、能源等行業應用落地。

此外，京信糅合5G-A網絡演進，AI應用、雲計算、大數據等技術，為新型工業化發展提供有力支撐，配合推出5G大功率PON基站，快速實現鄉村信號覆蓋，中線前景看俏。

(逢周三刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

金碩良言

黃敏頌 註冊財務策劃師協會會長