

盤內擠壓加劇 波幅隨時擴大



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌兩日後，昨天反覆靠穩，但日內波幅顯著收窄，呈現壓縮待變格局，要注意短期波幅有機會隨時擴大，操作宜提高警惕性。恒指微升11點，以17,700點水平收盤，市場續見換馬操作，有跡象顯示，資金從中特估品種轉戰超跌股份，尤其是互聯網類別，最終能否形成並展開新一輪輪動，仍有待觀察。

至於大市成交金額雖回升至逾1,000億元，惟仍低於年內日均1,094億元，盤面流動性未能達標，顯示盤面輪動效果並未理想。

走勢上，恒指上周曾出現逼空，回升至貼近50天線18,300點水平，但本周急速回落，在日線圖上形成明確「雙日轉向」掉頭信號，18,000點是目前重要好淡分水線，需盡快重返其上，才可扭轉弱勢，否則短期後市有再次伸延下探傾向。

港股日內波幅顯著收窄至不足150點，盤內擠壓情況凸顯，要注意成交壓縮後，短期波幅可能再次擴大。

指數股表現分化，其中，李寧(2331)出現超跌反彈，收漲6.03%，是

升幅第2大的恒指成份股。



■互聯網板塊是近期資金換馬對象，京東受追捧。 法新社

另外，互聯網板塊是近期資金換馬對象，每月推出「超級18」活動的京東集團(9618)揚2.11%，有望納入港股通名單的阿里巴巴(9988)亦升1.06%，但現水平相對偏高的騰訊(0700)則連跌第3日，再挫1.64%。

升幅第2大的恒指成份股。另外，互聯網板塊是近期資金換馬對象，每月推出「超級18」活動的京東集團(9618)揚2.11%，有望納入港股通名單的阿里巴巴(9988)亦升1.06%，但現水平相對偏高的騰訊(0700)則連跌第3日，再挫1.64%。

石油股沽壓增加

中特估股份則仍未能擺脫除息後的回吐行情，而受到國際油價回落影響，石油相關股跌幅居前，中石油(0857)收插5.81%報7.46元，是跌幅第2大藍籌，現價已跌回到第2季交易區間範圍，建議可考慮逐步分注趁低吸納。

恒指收盤報17,739點，上升11點或0.06%。國指收盤報6,297點，下跌19點或0.3%。恒生科指收盤報3,640

點，上升18點或0.5%。港股主板成交金額回升至逾1,049億元。

日內沽空金額166.1億元，沽空比率回落至15.84%。當中，騰訊沽空比率16.4%，沽空金額15.8億元。

至於升跌股份分別有704隻及850隻。漲幅超過10%的股票有30隻，而跌幅逾10%的股票共41隻。

另一方面，港股通昨轉為小額淨流出，有3.16億元北水淨走。其中，盈富基金(2800)遭淨沽11.8億元；中海油(0883)錄淨賣3.22億元；中石油也有2.15億元淨走。

至於獲北水淨買最多股份為騰訊，涉及金額12.21億元；中國平安(2318)也有1.08億元淨入。



港股動向

長三角發力 上實受惠廣

港股昨天窄幅上落，市場靜待「三中全會」閉幕後報告。個股方面，受惠長三角一體化，以及上海自由貿易試驗區臨港新片區加快發展，上海實業控股(0363)現價估值吸引，不妨收集。集團為上海市政府旗下綜合企業集團，核心資產為基礎環境設施(收費公路及水務環保)、地產及消費品業務、大健康包括藥品製造和銷售。

上實主要持有上實城開(0563)43.93%、上實環境(0807)49.25%、粵豐環保(1381)19.5%股權。

上海聚焦建設「五個中心」，加快建成社會主義現代化國際大都市。在中央深化推進長三角經濟一體化政策下，上實綜合性業務將在各個層面廣泛受惠，並具有提升業務增長資金需求。

值得一提的是，上海浦東臨港新片區正加快籌建具有自由港特色的「自由貿易試驗區」，主體面積119.5平方公

里，為長三角經濟一體化增添動能，上海概念股勢必受惠。

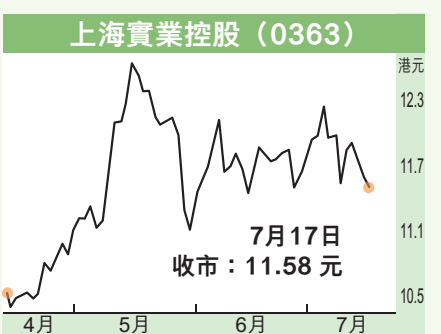
上實2023年12月底止年度，營業額326.98億元，按年增4.3%；股東應佔溢利34.24億元，升48%，每股盈利3.149元。

股價上望15元

期內，整體毛利同比增加41.6%至127.9億元，毛利率上升10.3個百分點至39.1%。主要得益於收費公路及杭州灣大橋淨利增長23%至92%。

集團持有50%股權的上海上實長三角，於2022年11月斥資62.5億元人民幣，購入上藥集團40%股權，而上藥集團則持有上海醫藥(2607)25.8%股權，令集團在分享大健康業務增長下，助力整體業績增長前景。

上實股價自今年1月的9元水平，上升至5月初的12.8元52周新高後回



落調整，近期在11.2元獲承接，較高位回調12.5%。昨天收報11.58元，跌8仙或0.69%，成交金額522.46萬元。現價市盈率3.6倍，息率8.12厘，市賬率僅0.27倍，估值吸引。

目前上實10天、20天及50天線交織於11.85/11.88元，14天RSI回落至44.6，股價一旦突破上述均線，可望再試高位，不妨收集，股價上望15元，若跌穿11.2元則止蝕。

美元受零售數據支撐

美國6月零售銷售環比持平，高於市場預期的下降0.3%，雖然汽車經銷商收入下降，惟被其他方面的上漲所抵消。反映消費市場仍具韌性，從而提振第2季度經濟增長前景。

數據公布後，支持美元指數上升，昨曾高見104.51，由於市場預計美聯儲9月啟動減息，限制美元升勢，主要在104.27水平徘徊。根據CME的FedWatch工具，市場已完全消化9月減息的因素。

歐元穩步回升

歐洲方面，投資者普遍預計歐洲央行將維持利率不變，市場重點關注總裁拉加德的評論，以尋找繼6月減息25個基點之後，下一次降息時機的線索。

歐元兌美元周一(15日)曾見1.0922，為3月21日以來高位。技術圖表所見，RSI及隨機指數正處上行，同時MACD指標剛上破信號線，可望歐元正醞釀築底回升，底部於1.0660水平，在6月14日低位見於1.0666，6月21日低位在1.0668，以至最近6月26日低位1.0664，一再守住此區支撐下，已見歐元穩步回升。當前阻力先看1.0930至1.10關口，其後預計在1.12水平。至於較近支持預估在1.08及1.0720，關鍵位繼續留意1.0660水平。

信置穩健估值吸引

市場對美國9月減息預期升溫，近日部分資金提前部署一眾本地地產股，可留意信和置業(0083)，宜作中長期收集部署。

信置旗下何文田豪宅ST. GEORGE'S MANSIONS近期成交理想，撒辣至今錄逾10伙成交；截至6月26日，項目累售52伙，套現近55億元。集團今年將推售多個項目，提供共1,961伙，包括中環One Central Place、合作項目元朗錦上路站柏瓏III、油塘通風樓物業發展項目，以及黃竹坑港島南岸第4B期發展項目。

可考慮逐步收集

特區政府大力推動盛事經濟，吸引本地市民及旅客在港消費。隨着巴黎奧運即將開幕，信置旗下4大商場包括奧海城、屯門市廣場、荃新天地及朗壺廣場均直播奧運相關活動，相信可為商場帶來20%人流及15%生意增長。

值得注意的是，信置優勢是手持現金充裕，於去年底擁有淨現金432.98億元，有望繼續維持穩定且漸進的派息政策。

信置現價市賬率0.41倍，預期股息率7.2%，估值吸引，投資者不妨多加留意，可考慮逐步收集。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

微察秋豪

黃偉豪
中微證券研究部執行董事