

短期後市有機會再下探



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

金額縮降至不足900億元，反映市場觀望氣氛濃厚。恒指昨漲39點，續在17,700點水平收盤。

港股繼續區間徘徊待變格局，日內波幅雖有所擴大，但短線方向仍未明確，而大市成交

走勢上，18,000點依然是恒指目前重要淡分水線，需要盡快重返其上，才可扭轉弱勢，否則短期後市有機會再次下探。而盤面能否開展出新一輪輪動，仍是我們的關注點，也是港股能否重拾動力的關鍵。

周三(17日)集體下跌的中特估高息股，普遍出現先企穩後修正，但在6月除息後，下次再獲取派息的時間要待至9月，目前可說是真空期。

另一方面，恒指從5月中的高位19,706點，至今已回落2,000點，但觀乎高息股現價普遍仍站在5月份高位以上，相信高息股目前的調整仍未算充分，尚未擺脫回吐行情。

港股繼續整固待變，尤其在大市成交金額跌至3個月以來最少，市場靜極思動，要注意短期波幅隨時有擴大的機會。操作上，宜提高警惕性。

指數股表現分化，其中，獲香港消



旅遊相關股跌勢加劇。

資料圖片

委會澄清其產品安全標準的農夫山泉(9633)，收市彈6.48%，是升幅最大恒指成份股。

另外，今年首季屬市場焦點的旅遊相關股，跌勢見加劇跡象，提供旅遊相關預訂服務的攜程(9961)跳空下挫，連跌第4日再跌3.13%，是跌幅最大藍籌。同程旅行(0780)更進一步下跌1.74%，至14.64元收盤，已跌近去年底收盤價14.29元。

北水買騰訊沽盈富

恒指收盤報17,778點，上升39點或0.22%。國指收盤報6,306點，上升9點或0.15%。恒生科指收盤報3,613點，下跌27點或0.76%。港股主板成交

金額縮降至逾875億元。

日內沽空金額142.4億元，沽空比率16.27%。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率74.6%，沽空金額20.9億元。

至於升跌股票分別有738隻及719隻，漲幅超過10%的股票有33隻，而跌幅逾10%的股票共32隻。

另一方面，港股通恢復淨流入，昨錄得23.96億元淨入。其中，北水淨買最多股份為騰訊(0700)，錄13.99億元；小米(1810)亦有2.41億元淨買。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額5.83億元。



熱錢回流建倉 平保吸引力增

港股繼續靠穩，日前因發行可換股債券，導致股價急挫的中國平安(2318)呈回穩走勢，大戶超額認購消息有利股價回升，散戶投資者不妨趁低吸納。

平保從事人壽保險、財產保險、銀行業務及其他金融服務。主要股東為泰國卜蜂集團，持股5.84%，深圳市投資控股持股5.24%，美資貝萊德持股5.30%。平保旗下平保資產管理持有滙豐控股(0005)7.98%股權，僅次貝萊德持股8.83%為第二大股東。

平保發行總額35億美元可換股債券錄得數倍超額認購，並獲100個投資者認購，前20大投資者認購超過70%的債券。換言之，平保所發行的換股債券集資相當於273.4億元被搶購一空。

由於美聯儲9月開始減息預期高唱入雲，平保此時順勢「抽水」，部分熱錢闊別港股3年後重臨，透過購入換股債建倉平保。

這次平保發行的5年期可換股債，

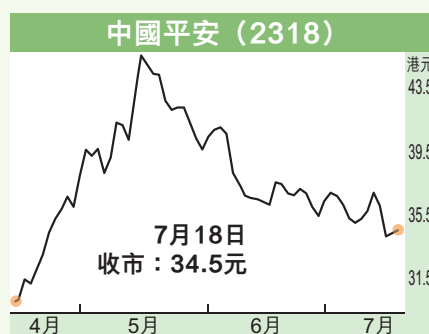
年息率僅0.875厘，可轉換H股，初始轉換價為每股43.71元(可予調整)，按發債總額273.4億元計，涉逾6.257億股，相當於目前H股總數8.4%，或擴大股本後(80.72億H股)的7.75%。

散戶可趁低收集

以平保換股價計，相當於2023年度每股盈利4.84元人民幣(約5.26港元)的8.3倍市盈率，按平保去年派息率50%計，息率達6厘，可解釋這次大抽水反應熱烈的原因。同時預期債券持有人選擇換股率極高，平保亦取得巨額低成本資金。

講開又講，卜蜂2013年以每股59元購入滙豐所持平保股份後，平保於2015年1送1紅股，卜蜂實際每股成本價為29.5元(未計已收取多年股息)。

平保表示，集資所得款項用於滿足集團未來以金融為核心的業務發展需求，補充資本需求；支持集團醫療、養



老新戰略發展需求；同時用作一般用途。

平保今年上半年實現保費收入4,812.68億元人民幣，按年增4.7%，居五大上市險企增幅之首。

平保昨收報34.5元，升0.2元或0.58%，成交金額13.71億元。現價較發債可換股價43.71元折讓21%，散戶可趁低收集。現價市盈率6.5倍，息率7.7厘，市賬率0.64倍，估值吸引，股價上望43元。

中國中鐵伺機跟進



几不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

國鐵集團今年上半年在全國鐵路完成固定資產投資3,373億元(人民幣，下同)，按年增10.6%，創歷史同期新高。中國中鐵(0390)收入主要來自基礎設施建設業務，以鐵路、公路及市政

工程建設為主，近年亦積極拓展水利水電、生態環保、清潔能源等，業務料可以受惠。截至今年3月底止季度，中鐵營收2,650億元，同比跌2.6%，盈利倒退5%至74.8億元，扣除非經常性損益淨利潤72億元，跌3%。期內新簽合同額6,216.4億元，按年增6.9%，未完合同額62,381.1億元，較去年底增6.2%。

反彈阻力4.3元

另外，集團上月公布，2024年面向專業投資者公開發行科技創新公司債券(第2期)、發行金額最終為上限30億元；債券品種一最終發行規模為20億元，票面利率2.33%，債券品種二最終發行規模為10億元，票面利率2.6%。

走勢上，中鐵近日兩度下試250天線，惟STC%K線升穿% D線，MACD熊差距收窄，可考慮3.7元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力4.3元，若不跌穿3.5元可繼續持有。

(逢周五刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

積金易用戶體驗順暢

「積金易」平台已於6月26日開始運作。首個強積金受託人，萬通信託提供的計劃所有賬戶資料，已順利轉移至積金易。標誌強積金正式進入數碼新世代。

打工仔女平均只需5分鐘完成註冊，僱主則需要填寫較多資料，但亦只需10分鐘便可完成。為協助廣大打工仔女及僱主順利過渡至積金易，積金易平台公司提供以下全方位支援服務：

1) 預約外展支援服務，專人到訪公司協助僱主註冊及啟動積金易，及介紹平台功能；2) 積金易熱線183 2622及電郵enquiry@support.empf.org.hk，解答積金易查詢和提供支援；

3) 在港、九、新界開設積金易服務中心；以及
4) 積金易承辦商所屬集團旗下門市設有的積金易自助服務站。

積金易平台公司又舉辦免費培訓課程，協助企業的人力資源部門人員和強積金中介人熟習積金易的操作。

第2間快將加入積金易的中國人壽信託，該計劃成員及僱主即日起可進行註冊，並由7月29日起使用積金易處理強積金行政工作。而第3間加入的交通銀行信託亦於7月初向其計劃成員及僱主發放資訊包。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金局