

# 港股續陰跌 後市或下探



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

互聯網股繼續領跌情況下，港股跌勢加劇，但總體處於震動下放的縮量陰跌格局，如情況未見改善，估計後市或進一步下探，最終可能要通過恐慌性拋售，將潛在沽壓釋放後，才有望找到階段性底部位置。恒指連跌第2日，昨再挫近160點，以17,300點水平收盤，大市成交金額不足870億元，交投持續偏弱。



消費類股份弱勢進一步加劇。

路透社

事實上，大市成交金額已連續兩日縮降至低於900億元，7月至今，日均成交金額已跌至979億元，基本上已回落至今年首季日均993億元以下，相信恒指有機會跌回首季水平，也就是說，大市可能跌回到17,200點以下水平。

港股昨平開低走，盤中一度下跌218點，低見17,251點，而17,800點依然是目前好淡分水線，需要盡快返回其上，否則後市將處於反覆向下走勢。

指數股再呈現分化，其中，互聯網股領跌，繼騰訊(0700)之後，另一焦點權重股美團(3690)跌勢轉急，放量下跌4.06%，一舉跌穿10天、20天和50天線。

至於消費類股及內房股弱勢進一步

加劇，青島啤酒(0168)和華潤啤酒(0291)，分別收跌4.6%和6.3%。龍湖集團(0960)和華潤置地(1109)亦跌4.21%和2.77%。

## 資金避向高息股

另外，市況持續低迷，資金再次避向高息股，也帶動相關股份反彈，華潤電力(0836)收漲4.15%，中海油(0883)揚1.22%，但是觀乎他們的股價仍未回落至5月高位以下，估計尚有機會延續除息後回吐行情。

恒指收盤報17,311點，下跌158點或0.91%。國指收盤報6,142點，下跌52點或0.85%。恒生科指收盤報3,491點，下跌53點或1.52%。港股主板成交金額逾868億元。

日內沽空金額164億元，沽空比率18.87%，仍處於偏高水平。其中，盈富基金(2800)沽空比率34.9%，沽空金額12.3億元。

至於升跌股票分別有516隻及956隻。漲幅超過10%的股票有30隻，而跌幅逾10%的股票共40隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨錄得7,583萬元北水淨走。當中，工商銀行(1398)獲淨吸3.25億元；中石化(0386)錄淨買1.65億元；建設銀行(0939)亦有1.32億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團，涉及金額6.31億元；騰訊錄淨賣2.48億元；港交所(0388)也有1.72億元淨走。



港股動向  
英超

## 增加藥品生產 上藥伺機收集

港股持續向下，近日造好的醫藥板塊亦回調。上海醫藥(2607)在多個藥品獲批生產利好消息下，可伺機收集。集團主要從事製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案和藥品零售。

上藥生產設施位於華東地區，佔地超過222萬平方米，樓宇及單位總建築面積逾77萬平方米。旗下品牌包括「信誼」、「雷氏」、「龍虎」、「青春寶」、「胡慶餘堂」及「蒼松」等。

上藥在6月底至7月上旬，接獲國家藥監局批准生產，包括：(一)下屬控股子公司信誼津津的氫化可的松原料藥獲頒發《化學原料藥上市申請批准通知書》，並獲得批准生產。

該藥物主要適用於腎上腺皮質功能減退症的替代治療，及先天性腎上腺皮質功能增生症的治療。

(二)子公司常州製藥廠的藥品「依折麥布片」獲批准生產。依折麥布片主要用於原發性高膽固醇血症、純合子家

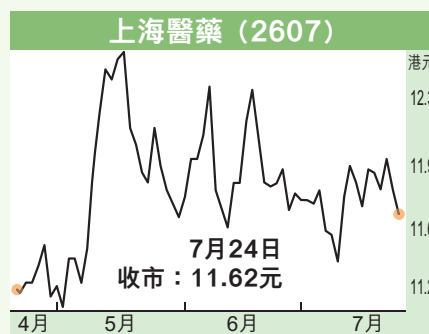
族性高膽固醇血症(HoFH)和純合子谷甾醇血症(或植物甾醇血症)等症狀。

(三)全資子公司上藥中西的枸橼酸托法替布原料藥獲批准生產。枸橼酸托法替布主要適用於治療類風濕關節炎、銀屑病關節炎、強直性脊柱炎，由輝瑞研發，製劑最早於2012年在美国上市。截至目前，公司針對該藥物已投入研發費用約1,269萬元(人民幣，下同)。

(四)子公司常州製藥廠的艾曲泊帕乙醇胺片獲得批准生產。艾曲泊帕乙醇胺片適用於既往對糖皮質激素、免疫球蛋白等治療反應不佳的成人和6歲及以上兒童慢性免疫性(特發性)血小板減少症(ITP)患者，使血小板計數升高，並減少或防止出血；用於因血小板減少和臨床條件導致出血風險增加的ITP患者。

## 估值上升潛力大

上述四個藥品的在市場有廣泛需求，為上藥盈利增長增添動力。集團截



至今年3月底止首季業績，營業額按年升5.9%至701.53億元，股東應佔溢利15.42億元，增1.4%。

上藥昨收報11.62元(港元，下同)，跌0.14元或1.19%，成交金額2,294.93萬元。近月股價自12.57元回調，近日在11.38元獲承接。集團現價市盈率10.38倍，預測市盈率7.7倍，息率3.87%，市賬率0.57倍，估值上升潛力大，可伺機吸納，股價上望52周高位的14.48元，若跌穿11.3元則止蝕。

## 日本央行可能加息

日本執政自民黨幹事長茂木敏充表示，日本央行應更明確表明貨幣政策正常化的決心，包括穩步加息。美元兌日圓曾低見154.36水平；每百日圓兌港元則見5.05算。

日本央行下周三(31日)議息，市場料有機會再加息，央行上次加息在3月，將利率區間從-0.1%上調到0%至0.1%。

美元兌日圓走勢方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數走跌，MACD指標下破信號線，需慎防匯價回跌風險加劇，支持位看至100天平均線155.30。以自3月起累計漲幅計算，38.2%回吐水平在156.10，擴展至50%及61.8%則為154.20及152.40。關鍵位參考150關口。阻力位預估在159及159.50，下一級料為160及162水平。

## 歐元匯價續向下

另外，歐元兌美元繼續向下，投資者關注美國總統大選進展，同時對歐洲央行放鬆貨幣政策的路徑抱有穩定的預期。當前阻力先看1.0950至1.10關口，其後預計在1.12水平。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。

貨幣市場預期歐洲央行9月降息機率為80%，年底前再降息兩次可能性也有八成。

## 中電信業務表現穩

港股業績期展開，若以板塊來看，相信中資電訊股表現較為穩定，當中，不妨留意中國電信(0728)，從派息持續上行的角度而言，股份具有吸引力。

中電信6月份移動用戶總數約4.17億，按月淨增147萬，上半年累計淨增908萬戶。其中，5G套餐用戶數達3.37億，按月淨增237萬，累計淨增1,797萬；有線寬帶用戶按月淨增51萬戶至1.93億；固定電話用戶數目按月淨減26萬至9,916萬。

## 分階段吸納

除了業務表現穩定外，對中電信未來業務增長亦有一定憧憬，特別是資本投放進一步向產業數字化傾斜。以今年資本開支指引960億元來看，當中近四成與產業數字化相關，其中雲/算力投資佔180億元。

在算力規劃方面，集團計劃今年新增至少10 EFLOPS，至21 EFLOPS以上，規模領先行業，亦打造面向智算的AIDC。

中電信昨收跌1.2%，報4.8元，預測市盈率12.3倍，股息率5.9%，估值具吸引力。此外，集團繼續兌現上市分紅承諾，由今年起3年內派息比率將逐步提升至75%以上，投資者可分階段吸納，並中長期持有。(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

薇察秋豪

黃偉豪  
中微證券研究部執行董事