

# 外圍波動加劇 港股伸延跌勢



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受到外圍市況波動加劇影響，港股昨放量下挫，跌勢進一步加速，相信市場正在釋放潛在沽壓，待拋售完成後，反而有利大市找到階段性底部位置。雖然港股尚未能擺脫尋底格局，但也不宜惡性看空，建議趁調整時尋找機會。我們在應對市場變化的三部曲，要研究、用策略、懂心控，缺一不可，而目前在心態上需要作出調整，就是懂心控。



中國神華已呈超跌狀況。

資料圖片

恒指連跌第3日，昨再挫逾300點，以17,000點水平收盤，跌回到17,200點以下，也就是首季交易範圍，以現時市況來看，港股值博窗口有打開跡象。然而，短期未能確認見底之前，落實操作時需維持謹慎警惕。

事實上，在尋底尾聲時，往往是市場出現恐慌拋售之時，也是市場最慘烈時點，要避免過早進場而錯失檢便宜、買入好股份的最佳時機。而大市成交金額回升至逾1,000億元，反映投資者正拋售股份，但未至於恐慌。

現時可以第2季日均成交金額1,215億元作為參考標準，如在港股跌市下，成交亦高於這個標準，可能出現恐慌拋售，屆時可以考慮逢低買入。

選股方面，要透過三部曲研究來實現，業務穩定、低估值的高息股，如華潤電力(0836)、中海油(0883)、中移動(0941)，以及中國神華(1088)等，已呈超跌狀況，而偏離基本面的港交所(0388)及騰訊(0700)等，亦可以鎖定在名單中。

### 沽空比率回落

恒指收盤報17,004點，下跌306點或1.77%。國指收盤報6,016點，下跌125點或2.05%。恒生科技指數收盤報3,421點，下跌69點或2%。港股主板成交金額回升至逾1,057億元，但仍低於年內日均1,087億元，未能達標。

日內沽空金額173.4億元，沽空比

率回落至16.41%。當中，盈富基金(2800)沽空金額25.17億元；沽空比率38.6%。

至於升跌股票分別有437隻及1,114隻。漲幅超過10%的股票有31隻，而跌幅逾11%的股票共35隻。

另一方面，港股通連續第2日錄得淨流出，昨有46.6億元淨走。其中，盈富基金遭淨沽21.17億元；南方恒生科技(3033)錄淨賣10億元；恒生中國企業(2828)也錄7.45億元淨走。

獲北水淨買最多股份為騰訊，涉及金額5.51億元；建設銀行(0939)亦錄淨入1.16億元。



## 豪車降量保價 永達低吸博彈

港股進一步回落，內地汽車經銷商永達汽車(3669)亦跌至52周低位爭持，豪華汽車退出減價戰後，有利業績改善，目前具有低吸價值。集團為上海最大4S豪華門店，主要業務覆蓋江浙富裕地區，並透過獨立品牌授權拓展至成都等西部地區。

截至2023年底，永達運營網點共231家，旗下獨立新能源的網點數目達34家(包括31家4S店和3家維修店)。

今年內地汽車減價戰曾蔓延至進口豪華，然而，踏入7月，包括寶馬中國等退出價格戰，改以「降量保價」策略。寶馬中國表示，下半年重點關注品質，支持經銷商「穩紮穩打」。

「以價保量」減價戰未能取得有效成果，並造成經銷商運營困難。在退出減價戰後，寶馬中國全系產品價格均有所上調，漲幅介乎3萬元至5萬元(人民幣，下同)。同時減少折扣優惠、提供經銷商的補貼，以及降低經銷商的批發

任務量等，保證經銷商合理利潤。

永達作為寶馬中國及保時捷等豪華車頭部經銷商，經營壓力可以得到舒緩。此外，汽車製造商任何短期額外補貼，將為經銷商盈利帶來上行空間。

### 上海推汽車舊換新補貼

另一方面，上海市商務委7月出台《上海市加快汽車更新消費行動方案(2024至2027年)》，主要包括針對以舊換新給予一次性定額補貼(補貼標準由2,800元提高到4,000元)、鼓勵發展二手車經銷業務，以及鼓勵健全二手車定價評估體系，推進二手車流通便利化。

永達在二手車發展已相當成熟，不僅擁有保時捷、寶馬、奧迪、沃爾沃、捷豹路虎等各大豪華品牌官方認證二手車標杆店，其線下4S店網點還與二手車連鎖商合作從渠道端推廣二手車業務。



以2023/24財年為例，永達二手車交易規模逾93,000台，按年增長15.1%，二手車收入約79億元。

永達昨收報1.51元(港元，下同)，跌3仙或1.95%，成交金額468.19萬元。該股自5月中近2.4元，下調至昨日1.5元，見52周新低，累跌37.5%，股價反映上半年減價戰對其業績影響。

豪華「降量保價」有利永達下半年業績止跌回穩，現股價已大超賣，可以低吸博反彈，上望2元水平。

## 萬洲加工利潤率提高



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

萬洲國際(0288)為豬肉食品企業，集團擬分拆在美國及墨西哥經營的史密斯菲爾德食品業務(Smithfield Foods)，在美國紐約證券交易所或納斯達克證券市場獨立上市。

今年首季，按生物公允價值調整前，集團盈利3.01億元(美元，下同)，按年增73%，收入則跌8.3%至61.81億元，當中來自美國及墨西哥收入下跌8.1%至33.53億元，佔總收入54.2%。

### 豬肉經營虧損收窄

期內，豬肉銷量同比下降7.8%至94.1萬公噸，其中，在中國內地、美國和歐洲銷量分別下降10%、8.4%和4.9%。此外，平均銷售價格降低，豬肉收入亦減少13.7%。

不過，得益於美國生豬養殖相關虧損減少，以及屠宰加工利潤率提高，首季豬肉經營虧損大幅收窄至2,700萬元，而去年同期則蝕1.7億元。

萬洲昨收跌1.9%報5.13元(港元，下同)，走勢上，目前已失守多條主要平均線，STC%K線跌穿%D線，MACD牛差距收窄，可考慮待股價回落至4.95元以下吸納，反彈阻力位5.75元，若不跌穿4.7元則繼續持有。

(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)

## 中移動獲升價至89元

中國移動(0941)核心防守性強，即使今年第2季度收入增長或放緩，但集團具有強勁資產負債表及現金狀況，有足夠能力支付股息。即使將其2024年至2026財年服務收入預測下調0.3%至0.7%，惟服務收入仍可實現低單位數增長，符合行業平均水平。

不過，雖然中移動繼續穩健的成本控制，但將其2024年至2026財年盈利預測下調1.2%至1.7%，以反映新興市場業務增長放緩。然而，將其目標價由79元升至89元，維持「買入」評級。

### 降中聯通評級

另外，中國聯通(0762)在政府和企業數字業務擴張可能影響應收賬款，導致壞賬風險增加，以及現金流增長放緩。由於集團工業互聯網業務受經濟增長放緩影響，或導致次季服務收入增長低於行業平均水平。故調低其目標價1.4%至7元，投資評級亦由「買入」降低至「中性」。

儘管通過更嚴格的成本控制，如網絡運營成本、人員成本等，料中聯通仍能在次季實現低個位數的營收增長，並維持較好的利潤增長率。下調中聯通2024年至2026財年收入預測2%至4%，同時下調利潤預測4%至6%。

野村對內地電訊業排序為中國電信(0728)、中移動及中聯通。

大行點評

野村