

大市震盪未脫尋底格局



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波三連跌之後，上周五(26日)於17,000點水平反覆企穩，但動力未見增強，要注意短期尋底格局尚未結束，最終可能要通過恐慌拋售將潛在沽壓釋放後，才可以成功找到階段性底部位置。操作上，要保持謹慎警惕，在先保護好倉位的大前提之下，耐心等待低吸撿便宜時機。



港股伸延弱勢，中資電訊股承壓。

路透社

恒指微漲不足20點，續以17,000點水平收盤，大市成交金額維持在1,000億元以上，但仍低於年內日均成交金額1,087億元。

在盤面流動性持續不達標情況下，顯示資金參與積極性有待提升，預示後市可能需要進一步下探，才可刺激資金入場。

值得注意的是，空頭有再次出現建倉囤積跡象，上周五港股總體沽空比率升至逾兩成的超標水平，在現時市場氣氛暗淡下，適逢期指市場將於明日(30日)結算，要提防空頭趁機發難。

港股連跌3日後出現低位震盪，繼續伸延弱勢，至於好淡分水線亦由17,800點下移到17,400點，需要盡快返回其上，否則後市難以擺脫反覆下跌格局。

指數股普遍受壓，其中，內地電訊營運商沽壓明顯，中聯通(0762)收挫4.2%，是跌幅最大恒指成份股；中移動(0941)亦跌2.67%至72.75元收盤，目前仍處回吐行情，建議可以候低吸機會。

事實上，中移動屬於高息股品種，股份正面對6月除息後的技術性沽壓，近期從年內最高位向下調整，或有機會回落至72元以下水平，可以多加注意。

沽空比率超標

恒指收盤報17,021點，上升16點或0.09%。國指收盤報6,011點，下跌6點或0.09%。恒生科指收盤報3,444點，上升22點或0.65%。港股本板成交金額逾1,046億元。

日內沽空金額228.1億元，沽空比

率升至21.79%，處於超標水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率46.8%，沽空金額78.9億元。

至於升跌股票分別有879隻及623隻。漲幅超過10%的股票有43隻，而跌幅逾10%的股票共38隻。

港股通連續兩日淨流出後，上周五恢復淨流入，錄得87.73億元北水淨入。其中，盈富基金獲北水淨吸60.1億元；恒生中國企業(2828)錄淨入12.48億元；南方恒生科技(3033)亦有10.39億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中移動，涉及金額9.05億元；建設銀行(0939)錄淨賣7.16億元；中聯通亦有9,600萬元淨走。



現價估值不貴 滙控順勢吸納

美股上周五(26日)大幅反彈，有利本週港股回穩，滙豐控股(0005)可望延續升勢。集團屬全球性銀行，網絡橫跨全球64個國家和地區，設有約178個註冊辦事處。業務四大板塊為零售銀行及財富管理(包括消費融資)、工商金融、環球銀行及資本市場，以及環球私人銀行。

消息方面，英國競爭與市場管理局上週四(25日)發表聲明指，滙豐銀行、勞埃德銀行、TSB銀行和愛爾蘭聯合銀行(AIB)這四家商業銀行違反英國競爭規則。

管理局沒有對違規行為規定任何經濟處罰，其中涵蓋「零售銀行令」的各個部分，規定銀行有義務告知客戶其產品和服務。

香港特區政府去年以來大力推動家族辦公室，吸引海外富豪資金流入，藉以壯大資產管理行業發展。去年香港管理的資產規模逾31萬億元，增長約

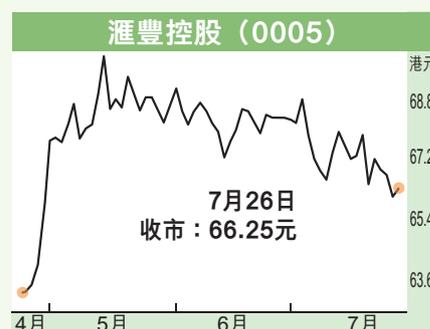
2.1%，當中約三分之二的資產來自香港以外的投資者。

另外，美國以佛羅里達州為首，超過30個州份已經或計劃頒布法例，限制中國公民購買土地及物業等，引發資金回流亞洲。香港國際金融中心正發揮「聚寶盆」特色，滙豐業務網絡受惠最廣。

集團息率逾7厘

滙控將於周三(31日)公布上半年業績，摩根士丹利表示，受貸款增長下滑、淨息差按半年收窄等拖累，預期集團列賬基準除稅前利潤205.86億美元，按年跌4.9%。扣除須予注意項目的列賬基準收入333.19億美元，同比跌0.7%。

大摩預測，滙控第2季股息為每股0.1美元，與去年持平。至於滙控截至6月底止普通股權一級資本比率為15.3%，按年升57個基點，並料第2季



淨息差1.51%。滙控上周五收報66.25元，升0.25元或0.3%，成交金額7.39億元。股價7月以來自69.25元，回落至上周五的65.8元獲承接，累跌4.9%，同日並倒升報收，有利本週延續反彈，上試10天線66.87元，以及20天線67.28元。

集團現價市盈率7.35倍，息率逾7厘，市賬率0.88倍，估值不貴，可順勢吸納，股價上望70元水平，若跌穿65.8元則止蝕。

科技探索拓多元業務



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

經營HKTvmall的香港科技探索(1137)為刺激用戶選購不同類型產品，以及擴大客戶基礎，展開跨地域社交電子商貿平台Everuts，及直送香港以外地區。同時推出一站式網店平台ThePlace，令商戶有足夠資源開展網上業務，此舉可以進一步擴闊集團收入來源。

此外，香港科技探索已在英國投資全自動零售商店及系統業務，雖然目前仍處於投資期，與英國供應商關係亦需時建立，然而，發展香港以外的業務，可以分散營商地點及風險，並能為集團帶來長遠增長動力。

引入商戶提升競爭力

HKTvmall在港網購市場處於領先位置，但僅佔整體零售行業市場份額5%，預期有一定上升空間。集團引入更多香港以外的商戶以提升競爭力。同時在家居用品、超市產品和糧油雜貨方面，採取將生意量做大的策略，以將每一單生意的成本降低，期望能轉虧為盈。

香港科技探索管理層表明，在未來繼續回購公司股份，以增加股東對集團信心。集團上周五(26日)收跌1.53%，報1.93元，可考慮現價買入，股價上望2.45元，若跌穿1.85元則止蝕。

(逢周一見報)
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

家電板塊受政策加持

國家發改委及財政部上週印發《關於大力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》。由發改委牽頭安排3,000億元人民幣超長期特別國債資金，支持設備更新和消費品以舊換新。

受政策刺激，家電股向好；重型汽車股亦受惠補貼消息刺激。

此外，三中全會審議通過《中共中央關於進一步全面深化改革、推進中國式現代化的決定》，提及發揮「一國兩制」制度優勢，鞏固香港國際金融、航運、貿易中心地位。相信對港股有正面影響。但始終具體措施或政策仍有待公布，有待催化劑的出現。

高息股看高一線

板塊方面，內銀股及中資電訊股等相對硬淨。美國下半年減息機會增加，高息及盈利穩定的板塊可以看高一線。目前四大內銀股當中，股息最高的是建行(0939)，達7.9%；工行(1398)有7.6%。至於電訊股，中移動(0941)有6.4%；中電信(0728)有5.3%；中聯通(0762)亦有4.9%。

個股方面，電動車龍頭比亞迪(1211)近日走勢硬淨，目前最近阻力在249.6元，若能成功衝破，有望挑戰260元水平。

(以上內容僅誠供讀者參考；金融市場波動難料，務必小心風險)

www.MW801.com

投其所好

英皇證券