

# 對後市走勢保持警惕性



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日先跌後回升，惟大市成交金額進一步縮降至不足850億元，總體未能扭轉由本月中開始的縮量下放格局。要注意短期尋底走勢尚未結束，對後市走勢要保持警惕性。恒指升近220點，回企至17,200點水平收盤，但仍受制於17,400點好淡分水線以下，短期弱勢未能扭轉。



阿里巴巴昨放量上升。

彭博社

事實上，恒指10天線正向下移，即將與250天線交匯於17,400點水平，形成死亡交叉的不利技術性走勢信號。

因此，17,400點可以作為恒指目前好淡分水線，需要盡快重返其上，否則後市將繼續反覆震盪向下，也就是說，大市有進一步下探傾向。

另一方面，美聯儲本周舉行議息會議，議息結果將於周四(8月1日)凌晨公布，市場預期美聯儲將按兵不動，相信待9月才開始減息。

事實上，全球主要央行陸續減息，包括歐洲央行，而加拿大央行更已減息兩次。待各大央行啟動減息周期，通脹已不再是關注焦點，反而更加關注經濟下行壓力。

港股昨天縮量反彈，盤中一度上升337點，高見17,358點，但大市成交金額未能有效增加配合，反而縮降至逾3個月以來最少，而目前只能以跌後反彈看待。

指數股表現分化，其中，為奧運轉播系統提供核心雲計算服務的阿里巴巴(9988)成為市場焦點，股價放量上揚4.72%，是升幅最大恒指成份股，成交股數超過7,400萬股，為兩個月以來最多。

不過，消費類股份繼續受壓，華潤啤酒(0291)逆市收挫3.64%。而在上周發出盈利預喜的舜宇光學(2382)持續回吐，再跌3.49%。

不水淨入急跌逾九成

恒指收盤報17,238點，上升217點或1.28%。國指收盤報6,080點，上升69點或1.16%。恒生科指收盤報3,466點，上升22點或0.66%。港股主板成交

金額縮減至逾847億元。

日內沽空金額120.1億元，沽空比率回降至14.18%。當中，南方恒生科技(3033)沽空比率68.3%，沽空金額9.2億元。

至於升跌股票分別有728隻及749隻，漲幅超過10%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共40隻。

另一方面，港股通再錄得淨流入，昨有7.45億元北水淨入，減少91.5%。其中，騰訊(0700)獲淨吸6.79億元；中海油(0883)錄淨買2.13億元；洛陽鋁業(3993)也有1.6億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額11.64億元；建設銀行(0939)有3.93億元淨走；中國神華(1088)亦錄淨賣1.52億元。



## 百億購日照港 青島港添動力

利減少集團與山東港口集團競爭，提升港口整體業務能力。

日照港是改革開放後新建港口，近年來推進科技創新，將傳統港口改造升級為現代化港口，不僅貨物吞吐量躋身全國前列，還積累通過傳統產業改造升級發展新質生產力的經驗。可以說，青島港購入日照港後，對集團發展成為世界一流碼頭如虎添翼，盈利前景樂觀。

青島港於7月中公布重組建議，向控股股東山東港口集團收購油品公司100%、日照實華50%、聯合管道53%及港源管道51%股權，總對價94.4億元(人民幣，下同)，包括現金46.29億元；另透過發行6.97億股A股支付。而青島港建議發行新A股，集資最多20億元，用於支付現金對價。

通過重組，日照港集團、煙台港現有優質油品碼頭資產將注入集團，實現對山東省優質油品碼頭一體化整合；有

基本面向好

青島港、日照港位處中國內地沿海中部重要碼頭樞紐。從地緣政治來看，內地的軍事力量，可以確保中俄東北亞安全，為開啟北極航道注入強心針，這是百年來重大事件，對中國內地沿海碼頭業務發展有正面影響。

青島港昨收報5.73元(港元，下同)，跌0.11元或1.88%，成交金額1,641.28萬元。該股自4月以來藉購日

照港消息炒上，7月上旬升至6.37元逾6年高位，期間累升37%，在落實收購後，股價出現較大獲利回吐壓力。

技術上，青島港股價先後出現三重頂、死亡交叉、跌破下降軌等走勢，屬於「證實好消息」後的健康調整，基本面仍然向好。現價市盈率6.8倍，息率5.6厘，市賬率0.84倍，估值不貴，有利投資者分段收集，股價上望6.37元，若跌穿5.3元則止蝕。



## 電能股息率具吸引力



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

電能實業(0006)股價7月初至今持續向好，除了受惠美聯儲第3季啟動減息預期高唱入雲之外，集團旗下業務營運狀況展現出高度抗逆能力，加上財務狀況理想，擁有強健現金流，有利未來進行合適收購。集團預期股息率5.8%左右，建議可長線投資，12個月目標價57元。

電能經營多元化電力和天然氣業務，業務遍布英國、澳洲、新西蘭、中國內地、泰國、荷蘭、加拿大和美國等。旗下大部分在規管計劃或長期承購合約下營運，不致受到通脹影響。

### 財務狀況強健

2023年全球主要地區於持續通脹和高息環境下，電能淨利仍按年升6.3%至60.03億元；營業額12.92億元，升2.1%；每股盈利2.82元；全年共派息2.82元，派息比率達100%。值得注意的是，旗下電力業務可為集團提供穩定收入。

截至2023年底，電能所持的銀行存款及現金為42.01億元，淨現金11.4億元。強健財務狀況，獲標準普爾維持「A級」信貸評級。

美股近期表現震盪，牽動亞太區股市進入調整階段，導致市場避險情緒趨升，誘使資金偏向停泊在股息率逾5%的公用股。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 美料本周不啟動減息



外匯薈萃

姜靜

王灝庭

華僑銀行經濟師

美元繼續呈爭持局面，美元指數維持區間波動。美國第2季經濟整體表現勝預期，同時6月份核心PCE通脹跌至逾3年最低水平。市場預期美聯儲本周不會開啟減息，但已完全消化9月減息預期。

兩年期美債收益率跌穿4.4%，料美元繼續承壓，但市場情緒偏弱，加上對其他地區增長放緩的擔憂升溫，料美元下行路徑可能較顛簸。支撐位見103.318、102.562；阻力位在104.80。

### 日圓短期趨升

此外，英國央行本周議息，由於過去數周公布的數據顯示，英國經濟前景改善、服務通脹頑固，因此，市場對於英央行會否在本周減息有分歧，目前對減息的押注在六成，議息結果或推動市場劇烈波動。市場關注英央行周四舉行的貨幣政策會議。技術圖表顯示，英鎊兌美元阻力位在1.3000和1.3044，支撐位在1.2806及1.2775。

另一方面，在日本央行加息預期推動下，觸發大量日圓空頭套息交易平倉，兌美元上周累漲逾2%。數據方面，日本東京地區7月核心CPI按年升幅加快0.1個百分點至2.2%，連升3個月。預期日央行將在本周加息10個基點，並宣布縮減買債計劃。估計日圓短期趨升，下一個阻力位在152。