

# 大市風險未散 保持警惕態度



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

全球股市殺跌，主要受到日圓套息交易大拆倉影響，股市向下壓力異常強大，尤其是早前涉及套息交易的市場，如日股、美股及韓股等，市場出現滾雪球式下跌，要注意短期波動性風險尚未過去。操作上，宜保持警惕態度，耐心等待及觀察市況。



美聯儲降息預期升溫，刺激香港地產股低位反彈。

由於港股資金未有參與太多套息交易，故所受影響相對較低，但在外圍市場劇烈震盪情況下，估計港股難以獨善其身，有機會繼續伸延下探趨勢。

事實上，拆倉潮一般不會持續太久，預期兩週內應可以結束。以日本央行在上周三(7月31日)宣布加息作為觸發點計算，本輪拆倉潮估計在週內有完成。不過，全球股市在一輪殺跌後要面對的，更多是來自經濟下行壓力，對前景的憂慮，將是全球股市接下來的最大挑戰。

港股昨天震盪下跌，恒指連跌3個交易日，再跌近250點，目前好淡分水線已從17,400點，下移至17,000點，需要盡快返回其上，才可以扭轉短期弱勢。否則的話，估計後市有進一步尋底傾向。值得注意的是，大市成交金額放

量大增至逾1,300億元，顯示潛在沽壓正在釋放，有利市場加快找到階段性底部位置。

指數股表現分化，其中，市場對美聯儲降息預期升溫，刺激香港地產股低位反彈，九龍倉置業(1997)逆市收漲6.22%，是表現最佳藍籌。新世界發展(0017)亦揚5.35%。

另外，憂慮經濟衰退下，國際油價持續受壓，中海油(0883)收挫6.37%，是跌幅最大的恒指成份股。

## 北水沽滙控買騰訊

恒指收盤報16,698點，下跌247點或1.46%。國指收盤報5,876點，下跌98點或1.64%。恒生科指收盤報3,339點，下跌46點或1.36%。港股主板成交金額增至逾1,350億元。

日內沽空金額211.4億元，沽空比率15.66%。當中，南方恒生科技(3033)沽空金額17.26億元，沽空比率39.09%。

至於升跌股票分別有326隻及1,367隻。漲幅超過10%的股票有29隻，而跌幅逾15%的股票有45隻。

另一方面，港股通轉為淨流入，昨有13.88億元北水淨入。其中，騰訊(0700)獲淨吸6.81億元；小米(1810)錄淨買2.72億元；建設銀行(0939)亦有1.82億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額6.48億元；中石油(0857)有3.72億元淨走；美團(3690)也錄淨賣3.52億元。



## 盈利前景向好 津上機床低吸

醞釀反彈的津上機床中國(1651)隨大市走低，提供逢低收集機會。集團從事數控高精密機床製造及銷售，向IT、電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械等製造商，提供一系列TSUGAMI品牌的數控高精密機床，五大產品類別包括精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床，以及精密滾絲床。

津上機床控股公司為日本津上，持股權65.04%，FIL Limited(富達國際)持股6.14%。集團約75%產品在內地銷售，25%銷往日本。截至今年6月30日止首財季，日本津上在中國內地收入為235.57億日圓，同比增48.7%；分部溢利55.72億日圓，增長72.8%。

上述數據反映津上機床今年度受惠內地大力推動家電、汽車舊換新、大型設備更新等政策，帶動高精密機床需求，首季盈利恢復高增長態勢。

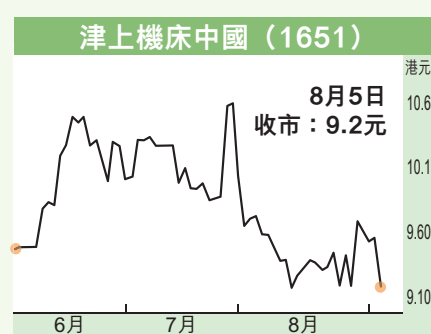
資料顯示，截至3月底止全年度，津上機床營業額31.2億元人民幣，按年跌22.9%。純利4.8億元人民幣，跌17.1%。派末期股息0.4元(22日除淨)。全年派息0.8元，派息率57.95%，反映管理層對業務增長信心。

### 股份進可攻退可守

繼2023年4月大股東日本津上向第3方出售津上機床5.9%股權後，今年7月2日再度向第3方出售2,247萬股，佔總股本5.9%，日本津上持股由70.92%降至65.04%。日本津上表示，減持津上機床股權，以改善其股份流通性。

此外，津上機床擴大產能後迎來增長期。旗下安徽平湖新工廠今年1月投產，具備年產4,000台機器的能力，趕上行業訂單增長期及內地推動新質生產力發展機遇。

津上機床昨收報9.2元，跌0.37元或



3.87%，成交金額只有13.01萬元。大股東於7月2日減持，當時股價處於10.6元52周高位，批股作價約9.6元至10元，這也可解釋昨日出現「乾跌」現象。

以津上機床今年度盈利增長30%計，現價預測市盈率僅5.2倍，若回升上7倍，對應股價為12.37元，上升潛力大。按末期息0.4元計，現價收集息率也有4.3厘，乃進可攻、退可守之選，可逢低收集。

## 中電信宜作長線投資



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國電信(0728)業務受惠國家積極推進以大數據為基礎的新質生產力時代發展趨勢，而核心業務亦不易受到外圍及經濟周期影響，加上派息能力與能見度佳，集團在今年起3年內，派息比率將逐步提升至75%以上，預測股息率達6.8%，當前股價回落更顯吸引力，建議分段收集作中長期投資。

市場普遍預期中電信第2季服務收入增長領先同業。受惠核心業務表現穩定，料分紅比率繼續令投資人滿意。

### 盈利增長具憧憬空間

值得注意的是，內地三大電訊運營商次季參與政府採購1,000萬元(人民幣，下同)以上的專案中標金額達84.6億元，中標專案總數284個。於中標數量和中標金額方面計算，中電信皆位居首位，期間中標1,000萬元以上的項目達105個，屬中標總額最多的業者，中標率40%，涉及金額達33.9億元。

事實上，中電信資本投放將進一步向產業數字化傾斜，由此反映集團未來業務進程緊貼國家重心政策發展方向，盈利增長前景具一定憧憬空間。以每股4.5港元計算，預測市盈率為10倍，估值吸引，12個月目標價為6.1港元。

(逢周二刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，相關客戶持有上述股份)

## 日圓套息出現拆倉潮



憂慮美國經濟步入衰退，市場對美聯儲減息預期增強，美日息差或進一步收窄，觸發日圓套息交易出現拆倉潮，刺激日匯急升，兌美元昨一度升破143，是今年1月中以來最強，並在短短1個月內急升一成。而每百日圓兌港元曾高見5.374。

日本央行加息，同時在未來兩年逐步將每月買債規模縮減至3萬億日圓，由於日央行政策調整、行長言論，以及前瞻指引均指向鷹派立場，料日圓短期走勢繼續偏強。然而，在急升過後，日圓將進入整固模式，需要留意風險情緒和避險需求演變，以及全球經濟數據。

### 人幣曾見8個月高位

另一方面，人民幣匯價衝上逾8個月高位。人民幣離岸匯價曾升逾500點子，見7.11兌1美元水平，其後於7.13水平徘徊，在岸價亦升至7.14水平。至於官方定出的人民幣中間價，較上個交易日上升31點子，報7.1345兌1美元。

離岸人民幣流動性收緊，或為防止人民幣匯價過分波動。人民幣早前一度突破最近的交易區間，但由於內地基本面仍較弱，且11月美國總統大選，為內地外貿前景帶來不確定性，對人民幣仍有壓力，短期留意人民幣中間價定價，以及7.2032至7.2742波動範圍。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭

華僑銀行經濟師