

# 大市短期多空博弈增加



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌4個交易日後，昨天縮量反彈，恒指漲230點，回升至貼近16,900點收盤，但仍受制於好淡分水線17,000點以下，大市成交金額連續兩天不足1,000億元，低於年內日均成交金額1,083億元，資金在現水平抄進積極性未有明顯增強。值得注意的是，港股總體沽空金額急升，市場短期多空博弈增加，關注恒指能否升穿萬七點以扭轉弱勢。



■ 澳門博彩收入遜預期，濠賭股受壓。

消息方面，日本央行表示，在金融市場不穩定的情況下，將不會提高政策利率，消息舒緩市場近日對套息交易拆倉的憂慮。

事實上，日本央行上週三(7月31日)宣布加息，觸發套息交易大拆倉，而此舉亦顯示美股、日股、韓股及台股已升至階段性泡沫高位，由於全球經濟正在面對下行壓力等，投資者宜多加注意。

另一方面，國家海關總署公布，以美元計價，內地7月出口按年增長7%，較6月放緩1.6個百分點，遠遜市場預期升幅9.5%，情況與外圍經濟轉弱出現下行壓力是吻合。

港股昨高開高走，盤中一度上升340點，高見16,988點，但未能一舉升穿17,000點關口，總體謹慎觀望氣氛濃厚，資金參與積極性未見提升。

指數股表現分化，其中，近期取代中特估板塊，成為避險主力的香港公用股繼續走高，中電控股(0002)收漲2.67%，中華煤氣(0003)升1.56%，電能實業(0006)揚3.77%，再次向上突破年內高位。

澳門7月博彩收入近186億澳門元，為2019年新冠疫情前水平的76%，按年增11.6%，但遜市場預期，濠賭股持續受壓，銀河娛樂(0027)跌2.22%，金沙中國(1928)挫2.51%。

## 沽空比率超標

恒指收盤報16,877點，上升230點或1.39%。國指收盤報5,933點，上升80點或1.38%。恒生科指收盤報3,382點，上升39點或1.19%。港股主板成交金額逾956億元。

日內沽空金額236.9億元，沽空比率升至24.77%的超標水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率67.7%，沽空金額78.9億元。

至於升跌股票分別有893隻及635隻。漲幅超過10%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共46隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有近117億元北水淨入，增加95%。其中，盈富基金獲淨吸56.47億元；騰訊(0700)有10.97億元淨買；恒生中國企業(2828)亦錄淨入10.13億元。

遭北水淨沽最多股份為中國電信(0728)，涉及金額2.26億元。



## 北水積極撈貨 中通服續反彈

港股回升。中資電訊板塊獲追捧，在通訊基建領域領先的中國通信服務(0552)反彈，可以繼續留意。集團主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電訊基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。

中通服憑藉兩大電訊商股東—中國電信(0728)及中國移動(0941)，確立「新一代綜合智慧服務商」戰略定位，把握中國式現代化及經濟高質量發展機遇。

內地全面深化改革，推進能源、鐵路、電訊、水利、公用事業等行業的自然壟斷環節，獨立運營和競爭性環節市場化改革，健全監管體制機制。

中國移動黨組表示，要深化基於規模價值經營，統籌推進CHBN(個人移動業務、家庭業務、政企業務及新興業務)全向發力、融合發展，一體發力「兩個新型」，深化實施「BASIC6」科創計劃，深入推動「AI+」行動落實落地，持

續提高發展質量、效益、效率，奮力實現全年「兩增長四提升」目標。在「AI+」層面上，中通服可憑藉其業務優勢開拓新業務。

## 獲富瑞升價至6.37元

富瑞發表報告指，中通服業務具韌性，因其最受惠內地積極推動數位轉型、AI採用趨勢(意味將興建更多數據中心)及去碳化(能源管理軟體需求上升)，預期錄得中單位數收入增長，其他股份則普遍錄得低單位數增長。該行調升其目標價至6.37元。

中通服8月下旬公布中期業績，從富瑞看好公司，予其目標價6.37元(較現價3.97元高60%)，反映該行對內地AI及智能基建業務增長投信心一票。

2023年度，中通服營業額1,486.15億元(人民幣，下同)；股東應佔溢利35.84億元，按年增6.7%。每股盈利



0.518元。中通服昨收報3.97元(港元，下同)，升8仙或2.06%，成交金額增至2,515.29萬元。該股自7月初升上4.63元52周高位後回調，周二(6日)在3.77元獲承接，北水買盤積極，有望突破4元/4.15元的10天、20天及50天線阻力。

集團現價市盈率6.9倍，息率6%，市賬率0.59倍，估值吸引，可順勢跟進，上望4.4元，若跌穿3.7元則止蝕。

## 歐元兌美元續探高

美元兌主要貨幣回升，避險需求正在消退。距離美聯儲9月議息仍有段時間。據CME FedWatch顯示，交易商目前預計美聯儲今年降息110個基點，9月減息50個基點機率近70%。

技術圖表可見，RSI及隨機指數走高，料歐元兌美元繼續探高。當前阻力位先看1.10關口；較大阻力在1.12至7月高位1.1275。較近支持位在1.0890及1.0770，其後支持位在1.0720至1.0660水平。

## 日央行短期或不加息

日本央行副總裁內田真一表示，在金融資本市場處於不穩定情況下，或不加息。有關言論引發日圓回落，兌美元曾跌2%至147.48，其後在146.38水平上落。

技術圖表所見，RSI及隨機指數處於10水平以下的嚴重超賣區域，加上匯價走近去年12月28日低位140.24，需慎防美元兌日圓短線或迎來較大反撲。較近阻力先留意146水平。

此外，若以自7月3日高位161.99至8月5日低位141.66的跌幅計算，23.6%及38.2%的反彈水平為146.45及149.45，擴展至50%及61.8%則為151.80及154.20。下方較大支持估計在143.60及141.60。

金匯出擊

黃楚淇  
英皇金融集團

## 利華尋找併購機會



薇察秋豪

黃偉豪  
中薇證券研究部執行董事

利華控股(1346)截至6月底止全年業績，收益9,534.2萬元(美元，下同)，按年跌4.9%；溢利430.4萬元，跌26.3%；派中期息3港仙，按年持平。期內盈利下跌主要受關鍵客戶Bonobos破產拖累，集團需作出一次性壞賬撥備240萬元。

Bonobos現時已被財團收購，並繼續與公司有業務來往。此外，公司有信心通過其他客戶可彌補相關客戶的訂單。

## 股息率逾11%

面對美國大選及關稅等地緣政治風險增加，利華管理層稱，公司競爭優勢是擁有靈活生產力，可為客戶提供不同產地方案減低成本。

現時生產夥伴分布在六個國家，分別是越南、中國內地、孟加拉、印尼、柬埔寨、印度。其中，越南佔銷售額約三分之一，已呈飽和情況，料現時佔約20%的內地市場持續下降，相反，孟加拉、印尼、柬埔寨料會增長。

公司又指，現時經濟預期仍未到最低點。若美國經濟出現「硬著陸」，將影響供應鏈周轉，相信屆時是尋找併購的好時機。

利華現價市盈率僅約4倍，股息率逾11%，估值十分吸引。加上基本因素向好，建議投資者可分階段吸納，並作中長線部署。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)