

投資者入市積極性未增強



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升4個交易日，保持反彈勢頭，但大市成交金額顯著縮降至僅逾700億元，資金入市積極性未見增強情況下，港股目前的回升，只能以反彈行情看待。恒指升21點，以17,100點水平收盤，中短期反彈阻力區維持在17,500點至17,700點。



聯想股價在業績公布前偷步走高。

法新社

事實上，市場謹慎觀望氛圍未散，並有進一步轉濃跡象。一方面，近期對美國經濟前景擔憂，市場預計美聯儲將於9月會議上啟動減息周期；然而，美國通脹是否充分回落，可予美聯儲有足夠空間減息，相信市場繼續關注。

美國將於明晚公布7月份通脹數據，估計是市場焦點所在。在數據公布前，投資者趨向謹慎觀望也是可以理解。

港股方面，權重股如騰訊(0700)和阿里巴巴(9988)分別於週內公布季度業績，能否藉業績向上突破，並成為帶領港股反彈的領頭羊，相信是市場短期觀察點。

恒指日內波幅僅160點，加上成交金額顯著縮減，呈現變盤前的先兆，要

注意短期波動性有隨時擴大的機會，宜保持謹慎警惕性。

指數股走勢分化，聯想集團(0992)收漲2.6%，是升幅第2大恒指成份股，雖然股價在業績公布前偷步造出月內高位，但觀乎近期美股人工智能(AI)相關題材股表現，操作上未宜追高，建議可再作觀察。

沽空比率再超標

另一方面，澳門擬進一步收緊對博彩業的監管，濠賭股全線受壓，金沙中國(1928)和銀河娛樂(0027)分別收挫2.87%和4.38%，見近期低位。

恒指收盤報17,111點，上升21點或0.13%。國指收盤報6,029點，上升11點或0.2%。恒生科指收盤報3,429點，下跌6點或0.2%。港股主板成交金

額進一步縮降至逾703億元。

日內沽空金額142.2億元，沽空比率20.23%，處於超標水平。當中，恒生中國企業(2828)沽空比率51.9%，沽空金額28.5億元。

至於升跌股票分別有663隻及852隻，漲幅超過10%的股票有38隻，而跌幅逾11%的股票共41隻。

另一方面，港股通再錄得淨流入，昨有43.46億元北水淨入，增加90.8%。其中，盈富基金(2800)獲淨吸8.83億元；南方恒生科技(3033)錄淨買4.3億元；騰訊亦有4億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中國聯通(0762)，涉及金額3.17億元；中國電信(0728)也錄淨賣1.14億元。



在墨國拓業務 長飛動力增強

港股昨靠穩，上周曾飆升後回落的長飛光纖光纜(6869)走勢回穩，有利收集。集團主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。在全球100多個國家和地區布局數字網絡，現有海外員工佔比達18.6%，累計生產交付的光纖長度超過10億芯公里，相當於繞地球近2.5萬圈。

長飛第8個海外生產基地墨西哥哈利斯科州的長飛墨西哥光纜(Yangtze Optics Mexico Cable)於上周四(8日)開業。墨西哥為拉美第2大經濟體，擁有1.31億人口的市場，作為美墨加自由貿易重要製造國，業務前景大有可為。

集團管理層表示，投入運營後，將為墨西哥電訊市場提供高品質的光纖光纜產品及綜合解決方案，並創造數百個就業崗位，助力當地信息化發展和經濟增長。

長飛已在印尼、南非、巴西、波蘭、墨西哥等國家建立8個生產基地，設立逾50個海外公司或辦事處，以光纖通訊產品連接全球。

光纖光纜是信息時代的重要橋樑，在數據傳輸需求日益增長背景下，千兆接入滲透率有望持續提升，光網朝400G迭代升級展開新一輪用纜周期。事實上，5G、AI帶動光纖光纜產品需求增長。美國光纖股Lumen Technologies(NYSE:LUMN)上周公布第2季業績，營收32.68億美元，超過市場預期的32.46億美元。反映行業前景向好。Lumen股價曾大升逾三成。

股價上望9.5元

長飛將於8月下旬公布上半年業績。集團首季度淨利5,792萬元人民幣，按年大減75.97%。次季度業績改善成為市場關注點。

受墨國公司開業及美同業股價大漲



刺激，長飛上周股價曾升逾一成，高見9.1元後回調。昨收報8.11元，微升1仙或0.12%，成交金額1,045.23萬元。

長飛由上周的9.1元回調至8元邊緣緣承接，股價企穩於10天線之上，並呈現黃金交叉走勢，有利延續升勢。

集團現價往績市盈率4.3倍，息率6.5厘，市賬率0.5倍，估值不貴，可以收集，股價上望9.5元水平，若跌穿7.6元則止蝕。

中電估值具上調潛力



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中電控股(0002)上半年淨利潤59.51億元，按年升17.6%；每股基本盈利2.36元，維持派第2期中息63仙。期內，澳洲業務扭虧為盈，加上美聯儲減息預期升溫，中電估值具有重新上調潛力，建議分段收集作長線投資。

期內，計入公平價值變動前的營運盈利同比增22%至56.83億元，受惠各業務表現穩健，以及EnergyAustralia的貢獻，抵消中國內地兩個核電站因計劃停運大修，導致發電量下降的影響。

未來或增派息

香港業務方面，上半年售電量167.43億度，按年增加2.6%。香港能源業務盈利增長2.8%至41.65億元。

至於內地業務，由於期內有較多計劃大修工程，令盈利同比跌28%至9.88億元，當中兩項維修項目已分別於今年1月及6月恢復運行，相信對中電下半年的業績將帶來進一步支持。

基於預期中電澳洲業務利潤將於未來兩年內繼續改善，配合具防守力的香港業務，繼而支持強勁的整體自由現金流，故未來有可能提高股息分派，以股價每股69元計算，預期股息率約4.7%，12個月目標價為81元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

日圓進入整固模式



美國最新就業數據緩解市場對經濟衰退擔憂，風險情緒繼續改善。30年期美債標售繼續遇冷，中標利率4.314%，投標倍數2.31；美債拋售加劇，收益率全線向上，其中10年期美債收益率一度升破4%。

匯市方面，美元指數在就業數據出爐後一度升至103.50上方，但其後回吐部分升幅，大致於103.21水平上落。

關注美通脹數據

美國明天(14日)公布關鍵的通脹數據之前，市場持謹慎態度，美元大幅上升空間有限。短期內，美元指數支撐位見102.20、101.90，阻力位在104.00/25。

由於美元回穩，歐元兌美元一度跌穿1.09關口，其後收復大部分失地，匯價月初跳高後，連續數日進行整固，留意會否建立向下通道。短期內，關注1.0881、1.0797的支持位；阻力位見1.0950、1.1000。

日本央行7月底會議紀要顯示，央行官員預計貨幣政策繼續寬鬆，而且表示即使央行加息，也並不認為這次舉措足以擾亂全球市場，言論比預期更加鷹派。其中一位官員稱，中性利率在1%左右。

日圓目前進入整固模式，暫時留意144.10至148.48區間，更寬區間在142.35至150.57。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師