

大市運行或不進則退



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

17,100點水平收盤，在騰訊(0700)季績及美國通脹數據公布前夕，市場觀望氣氛更見濃厚，大市成交金額進一步縮減至不足700億元。

港股結束5連升，總體仍處於縮量窄幅上落待變格局，要注意波幅隨時有擴大機會，宜保持謹慎警惕性。恒指跌60點，以



■ 醫藥股普遍受壓，藥明康德及藥明生物低收。

走勢上，恒指被鎖定在17,000點至17,250點區間已有4個交易日，運行幅度收窄，加上大市成交量顯著縮減，都是出現變盤前的徵兆，港股運行或進入不進則退的階段，而未來數天將是關鍵窗口期。

目前來看，17,000點仍可視作恒指好淡分水線，若能守穩，短期有望向上伸展，否則將有傾向重拾弱勢。

收盤後，騰訊公布第2季業績，非國際財務報告準則盈利573.13億元人民幣，同比增長近五成三，表現比市場預期好，業績能否推動股價向上突破，升穿400元阻力位，會是接下來的觀察重點。

港股連升5個交易日後回吐，盤中一度下跌118點，低見17,055點，繼續縮量運行。

指數股表現分化，其中，上半年多賺逾八成兼大增派息的萬洲國際(0288)，股價飆8.38%，是升幅最大恒指成份股。

雖然公司上半年銷量下跌，期內肉製品受內地消費疲弱等因素影響，但得益於內部成本控制，總體經營利潤仍錄增長。

另外，醫藥相關股普遍受壓，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)分別收挫4.04%及4.27%。早前曾上試過去3年高位平台阻力的翰森製藥(3692)亦跌3.7%。

北水轉為淨流出

恒指收盤報17,113點，下跌60點或0.35%。國指收盤報6,025點，下跌24點或0.4%。恒生科指收盤報3,395點，

下跌33點或0.99%。港股主板成交金額進一步縮減至逾680億元，持續低迷。

日內沽空金額99.8億元，沽空比率14.67%。當中，騰訊沽空比率為10.9%，沽空金額7.6億元。

至於升跌股票分別有562隻及908隻。漲幅超過10%的股票有41隻，而跌幅逾10%的股票共29隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有10.41億元北水淨走。其中，盈富基金(2800)遭淨沽14.7億元；南方恒生科技(3033)錄淨賣5.4億元；建設銀行(0939)也有1.85億元淨走。

獲北水淨吸最多的股份為中國移動(0941)，涉及金額5.29億元；藥明生物亦錄淨買6,100萬元。



港股動向
英超

提升核心產品 馬鋼趁低吸納

港股走勢偏軟。鋼鐵板塊估值低殘，馬鞍山鋼鐵(0323)已設定今年產銷目標，可以趁低收集博反彈。集團主營業務為鋼鐵產品及其副產品的生產和銷售。

主要產品是鋼材，大致可分為板材、型鋼、線棒、火車輪及環件四大類。逾九成產品在內地市場銷售。

馬鋼的控股公司馬鋼集團為央企，持有47.13%股權。總部在安徽省馬鞍山市，覆蓋江浙高質量製造業大省。

馬鋼預計於8月29日公布上半年業績。集團早於上月已發出盈警，預期截至6月底止中期業績，淨虧損收窄至11.48億元(人民幣，下同)，相比去年同期虧損為22.35億元。

公司指出，堅持有訂單的生產、有利潤的收入、有邊際的產量、有現金的利潤「四有」的經營原則，上半年生產經營績效明顯改善，虧損收窄，但仍未實現扭虧。

馬鋼日前公布，集團2024年度「提質增效重回報」專項行動方案，目標全年重點品種鋼銷量逾420萬噸。培育24個核心產品族，實現核心產品佔比超過20%，支撐噸鋼同口徑增效。

同時，公司目標今年實現車輪年銷量逾60萬件(含輪對用輪)；啟動和諧號動車組和時速320公里韓國KTX動車組車輪裝車運用考核；重型H型鋼獨有規格達25萬噸；拓展汽車板高端客戶3個，汽車板產量達300萬噸。

業績扭虧可期

此外，拓展特鋼營銷渠道，完成新特鋼各品種試驗和開發20個以上，新特鋼產品認證完成30項，拓展新特鋼客戶15個；提升產線營運效率，推動優勢機組產量按年再提升1%至3%。

馬鋼管理層決心改善公司連年虧損情況，下半年產銷目標布局。至於最新動向方面，馬鋼與歐冶鋼鐵達成營銷協同



服務簽約。

馬鋼昨收報1.04元(港元，下同)，下跌1仙或0.95%，成交金額244.88萬元。該股自5月1.34元下滑至現水平，累挫22%，股價處於8年以來最低水平，市賬率僅0.26倍，估值低殘。

從管理層已公布產銷目標等業務來看，料業績距離扭虧不遠，加上半年鋼鐵需求改善，可以趁低收集博反彈，股價上望1.3元，若跌穿0.98元則止蝕。

關注美國通脹數據

日本首相岸田文雄放棄爭取連任，計劃9月新總裁選舉後辭去首相職務，日圓匯價一度轉強，日圓曾彈上146兌1美元附近，曾升約0.5%，其後處於147水平上落。每百日圓兌港元於5.3左右。

美國一系列經濟數據公布之前，投資者權衡美聯儲9月大幅降息可能性，根據CME FedWatch Tool顯示，市場預期美聯儲下月減息50個基點的機率約50%；不過，投資者仍觀望最新消費者物價數據。

匯市回穩

經歷上周動盪走勢後，匯市交易本周進一步回穩。美國商品期貨交易委員會和倫敦證交所數據顯示，最近一周槓桿基金對日圓的頭寸縮減至2023年2月以來最低。

至於美元兌日圓走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域回升，加上匯價上周初曾見去年12月28日低位140.24，不過，止步於140這個心理關口之上。較近阻力可先留意148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，38.2%的反彈水平為149.45，擴展至50%及61.8%則為151.80及154.20。下方較近支持估計在145.40及143.60，其後將會參考141.60至140關口。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

福壽園布局數字化

主要在內地從事出售墓地、高端殯儀服務和提供墓園維護服務的福壽園(1448)，業務遍及全國20個省、超過40個城市，擁有全國最大殯葬服務團隊，以及最豐富的殯葬土地儲備。公司近年把握內地推動數字經濟機遇，積極推進數字化發展。

公司2001年已推出網上祭掃業務，到2014年實現墓碑二維碼技術應用，在2020年推出「福壽雲」平台，推動「互聯網+殯葬服務」。至2022年推出「數字陵園(上海)慧心谷」項目，業務正式進入數字化生命服務領域。現時搭建上海福壽園VR環境體系，完成數字人技術落地等。

可作中長期持有

福壽園年初預期今年收入和盈利各增長15%，今年資本開支預算7億元(人民幣，下同)，當中3億元用作收購，3億元至4億元用於新墓園建設及購買土地。

在人工智能發展方面，公司與香港科技大學AI團隊成立合資公司，向福壽園提供技術支援；另在安徽合肥設立數據中心，存放和整合各地公墓數據。

福壽園預期市盈率11.1倍，估值水平吸引。加上公司積極發展數字化殯葬業務，業務發展前景理想，投資者可分注吸納作中長期持有。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事