

# 流動性續不足 大市候催化劑



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股再現縮量窄幅上落行情，隨着業績高峰期逐步過去，市場觀望氣氛有轉濃跡象，正等候新催化劑推動後市。恒指上周五(23日)回吐28點，繼續在17,600點水平收市，大市成交金額減少至不足800億元，低於年內日均1,066億元，盤內流動性持續不足。

現時增量資金不多情況下，相信市場處於盤內資金博弈階段，疊加港股正值業績公布期，加劇個股各走極端。目前，除了美團(3690)及內銀股之外，焦點藍籌股已先後發表業績。

觀乎已公布業績的公司表現，總體來說，權重股如滙控(0005)和騰訊(0700)，相信仍是港股護盤主力。至於有望帶動市場氣氛的股份，如小米(1810)和阿里巴巴(9988)，也是接下來重點觀察重點。

港股上周五窄幅徘徊，日內波幅不足150點，但仍企於17,250點好淡分水線以上，料短期可維持穩定，也提供進一步反彈機會。而大市成交金額能否再有效配合增加，是否有權重焦點股領漲也是關注點。

指數股表現繼續分化，其中，阿里

巴巴收漲1.23%至82.65元，進一步逼近年內高位84.68元(除息後計算)，公司宣布於周三(28日)完成在港交所(0388)雙重主要上市，有望趕及9月5日港股通檢討，一旦順利通過，將可於9月9日獲納入港股通名單。

## 網易急瀉逾一成

另一方面，互聯網相關股投沽，市場擔心百度集團(9888)人工智能(AI)業務變現能力，拖累股價收挫4.92%。至於第2季純利同比減少18%的網易(9999)更瀉10.28%，是跌幅最大恒指成份股。

恒指上周五收盤報17,612點，下跌28點或0.16%。國指收盤報6,219點，下跌5點或0.08%。恒生科指收盤報3,468點，下跌39點或1.13%。港股主



市場憂慮百度人工智能業務變現能力，令股價受壓。

板成交金額縮降至逾787億元。

日內沽空金額146.3億元，沽空比率18.58%，繼續處於偏高水平。當中，騰訊沽空金額13.12億元；沽空比率26.69%。

至於升跌股票分別有643隻和836隻。漲幅超過10%的股票有45隻，而跌幅逾11%的股票共36隻。

港股通上周五恢復淨流入，錄得27.29億元北水淨入。其中，盈富基金(2800)獲淨吸10.05億元；中國平安(2318)有2.83億元淨買；信達生物(1801)亦錄淨入9,600萬元。

遭北水淨沽最多股份為海爾智家(6690)，涉及金額1.24億元；騰訊也有1.15億元淨走。



港股動向  
英皇

## 北極航道開展 遼港估值提升

美聯儲主席鮑威爾確認即將減息，有利股市向好氛圍，對超低實力股有支撐。北極航道正積極推進運營，東北港口龍頭遼港股份(2880)估值低殘，可以收集。集團主要從事大連港、營口港的港口經營業務，為東北地區最大的油品、集裝箱及汽車碼頭營運商。

國務院總理李強上周在莫斯科與俄羅斯總理米舒斯京共同主持中俄總理第二十九次定期會晤。會後發表的聯合公報，提到擴大北極互利合作，在航運開發、航行安全、極地船舶技術和建造方面加強合作，推動發揮北極航道在國際海運中的作用，提升破冰船服務能力，鼓勵兩國企業基於市場化原則積極開展北極航道運輸合作，對保護北極地區生態系統予以特別關注。

由於預期北極航道將對東北亞經濟帶來歷史性發展機遇，遼港旗下大連港、營口、丹東、盤錦、綏中5個區域業務可從中受益。

遼港去年完成油化品吞吐量5,474.7萬噸，按年增3.4%。集裝箱吞吐量1,026.3萬標準箱(TEU)，增9.2%。汽車碼頭吞吐量80.8萬輛，增0.3%。散雜貨吞吐量16,601.9萬噸，跌2.4%。散糧吞吐量1,528萬噸，增2.9%。客運吞吐量352.3萬人次，增1.4倍。

## 股價上望0.75元

值得一提的是，營口港集裝箱碼頭自7月以來，投入運行逾1年的自動化堆場單吊連續作業效率已達到每小時32自然箱，為內地同業的先進水平。

營口港集裝箱碼頭自動堆場項目是遼港集團智慧港口重點支撐項目之一，堆場佔地總面積約45萬平方米，年設計通過能力95萬TEU。2023年完成箱量94.5萬TEU，截至今年7月底，累計作業箱量超過160萬TEU。

遼港上周五(23日)平收0.61元(港



元，下同)，成交額只有25.94萬元。該股52周波幅介乎0.57元至0.72元，近3個月高低位為0.59元至0.67元，且交投疏落，屬於貨源較集中但乏買賣的股份。

集團現價市盈率9.27倍，息率3.7%，市賬率僅0.34倍，屬於港口碼頭板塊中因地理原因的估值低殘股份，而北極航道正積極推動營運，東北港口碼頭盤活可期，可以收集，股價上望0.75元，若跌穿0.55元則止蝕。

## 百勝擴大業務版圖



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

百勝中國(9987)為內地龍頭餐飲企業之一，旗下肯德基及必勝客均為內地領先餐飲品牌。隨着更多門店和品牌擴張，提升智慧化供應鏈運營，全價值鏈食品安全及質量管控有所保障。

百勝繼續專注加強基礎業務，包括投資於產品、加強數字化能力、發展外賣與其他渠道及改善資產組合以促進增長。憑藉穩健的財務實力，開新店模式更加靈活，相信有利抓住餐飲市場機遇。

由於集團旗下餐廳採用科技及建立數字化平台，能收集並分析顧客行為數據，並推出具針對性的市場推廣活動，以達增加客戶黏性，同時提升對品牌忠誠度。

## 開發零售品牌

除了傳統餐廳外，百勝亦開發自有零售品牌「燒範兒」，透過線上及線下通路銷售預製食品，以零售作為促進店外消費場景的收入增長戰略的其中一環。集團正在擴大業務版圖，包括研究於內地逾1,000個未有肯德基或必勝客餐廳覆蓋的城市。由於連鎖餐廳於內地低線城市滲透率較低，故未來仍有巨大增長空間，可望成為集團新增長點。

百勝上周五(23日)收報267.4元，可考慮於現價左右買入，股價上望283元，若跌穿254元則止蝕。

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 港交所乏向上動力

港交所(0388)業績表現是大市指標，雖然上半年業務穩健，但股價要進一步上升則要港股成交配合，以目前日均成交額不足千億元的情況下，除非有政策上推動，否則短期缺乏向上動力。

另外，小米集團(1810)業績不負眾望，第2季盈利50.98億元人民幣，按年升38.9%。包括智能電汽車等創新業務收入64億元人民幣，分部經調整淨虧損18億元人民幣，毛利率15.4%。

小米汽車推出短短數月，表現不俗，只要未來交貨量達標，相信轉盈不難，並看好其新能源車業務能成為集團第2個增長點。由於小米手機及智能家電業務可作為支撐集團的底氣，股價中線仍有上升空間，初步目標看5月份高位20.35元。

## 內銀股表現不錯

大市成交未能進一步增加，個別板塊仍跑出，當中內銀股表現不錯。以四大內銀為例，從技術圖表分析，農行(1288)及工行(1398)突破前浪頂，意味短期有力再上；建行(0939)及中行(3988)亦有追落後空間。由於內銀有望由今年開始派發中期股息，料對股價構成一定支持。

www.MW801.com

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

投其所好

英皇證券