

市場焦點重回宏觀經濟



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升四周，反彈逾1,500點後，隨着業績期逐步過去，市場出現調整跡象。恒指昨跌近300點，以略低於17,700點收盤。大市成交金額也回落至逾1,100億元，但仍高於年內日均1,068億元，盤內資金活化情況尚好，惟要注意17,500點是恒指目前好淡分水線，若未能守穩其上，從8月初開始展現的反彈行情，有機會受到破壞，建議在操作上保持警惕性。



■ 滙控等護盤主力跟隨大市回調。

彭博社

現時市場焦點重回至宏觀經濟表現方面。美國最新公布7月份核心PCE物價指數，按年上升2.6%，低於預期的2.7%，顯示美國通脹正受控回落，進一步確立市場對於美聯儲即將開始減息的預期。

另一方面，內地8月製造業PMI指數報49.1，連續第4個月處於50以下的收縮水平，而非製造業PMI則回升至50.3，表現較預期好。

港股昨天低開低走，盤中一度下跌343點，低見17,645點。地產股跌勢加劇，至於現時護盤主力如滙控(0005)、騰訊(0700)以及美團(3690)，雖然股價跟隨大市回調，但跌幅較指數小，可以繼續關注跟進。

指數股出現普跌狀態，其中，地產

股跌幅居前，新世界發展(0017)發盈警，預期年度虧損介乎190億元至200億元，股價急瀉12.99%，是跌幅最大恒指成份股。

另外，中指研究院數據顯示，今年首8個月，內地百強房企銷售總額同比下降38.5%，內房股集體受壓，中國海外(0688)收挫4.69%，龍湖集團(0960)跌3.86%，華潤置地(1109)跌5.42%。

北水大增7.7倍

恒指收盤報17,691點，下跌297點或1.65%。國指收盤報6,211點，下跌119點或1.89%。恒生科指收盤報3,486點，下跌74點或2.08%。港股主板成交金額回降至逾1,128億元。

日內沽空金額221.9億元，沽空比

率19.66%，處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率51.2%，沽空金額94.1億元。

至於升跌股票分別有548隻和1,012隻。漲幅超過10%的股票有42隻，而跌幅逾12%的股票共47隻。

另一方面，港股通再錄淨流入，昨錄逾119億元北水淨入，大幅增加773.2%。

其中，盈富基金獲淨吸67.56億元；南方恒生科技(3033)錄淨買11.35億元；恒生中國企業(2828)亦有11.26億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉及金額1.91億元。



港股動向 特種線收入增 滙聚績優試高

港股回落，上周急升的高速線材組件商滙聚科技(1729)低開後，獲指數基金吸納。由於業績取得高增長，可伺機跟進。

集團從事電線組件製造及銷售，產品包含銅製電線組件及光纖電線組件。產品原材料主要包括光纖軟玻璃、銅製電線、連接器和終端機等。

滙聚主要股東為立信精密工業(002475.SZ)，目前持股70.95%。集團生產基地在惠州，電線組件出售予約20個國家及地區客戶，包括中國內地、香港、美國及歐洲。

旗下服務器新業務主要提供算力服務器、邊緣服務器、AI智能服務器、GPU卡及整機櫃等產品。

該板塊已成為滙聚最大收入分部，目前收入佔比達46.67%。立信精密於2022年入主後，進一步完善集團在通訊、醫療、汽車、工業等領域的互聯產品戰略布局。

滙聚上半年收益26.66億元，按年增加1.5%。純利2.03億元，增長34.1%，每股盈利10.41仙。中期息1仙。

管理層早前表示，上半年盈利大幅增長，主要由於電線組件分部內的醫療設備及數據中心，以及數字電線分部內的特種線產生的收入增加，而3個市場分部都具有較佳利潤率。

股價上望4.5元

滙聚上半年盈利逾2億元，為立信精密入主後按12月底止結算的年度業績表現，已達至立信入主後首個年度2023年12月底(9個月)盈利2.77億元的73%水平，反映立信收購後的協同效益顯著。

由昨天開始，滙聚獲納入MSCI香港小型指數成份股，引發指數基金買盤效應。AI大模型、醫療設備等對數據中心的強大需求，帶動高速銅纜互聯、高



速線材和连接器行業迎來黃金發展期，成為滙聚持續高增長的動力。

滙聚上周急升上3.93元，叩52周高位3.95元後，昨天跟隨大市低開報3.8元，收報3.91元，微跌2仙或0.51%，成交金額2,614.42萬元，明顯有指數基金承接近兩周入市的獲利貨。

集團現價預測市盈率20.5倍，市賬率5.59倍，股價處於黃金交叉上升形態，持續攀高走勢可期，伺機跟進，股價上望4.5元，若跌穿3.8元則止蝕。

平醫可以分段收集



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

平安好醫生(1833)公布，上半年業績扭虧賺5,664.8萬元(人民幣，下同)，去年同期則蝕2.4億元，營業額20.93億元，跌5.8%。集團展示較市場預期為快達至轉虧為盈的成績。

平醫管理層有效執行「3+2+3」管理式醫療戰略。儘管上半年收入因業務轉型及健康業務去年同期的高基數而呈輕微下跌，但整體成本優化策略奏效。

此外，即使部分綜合金融客戶(F端)收入確認有所延後，而F端及企業客戶(B端)業務於期內仍錄增長19.7%。

業務處高增長期

平醫管理層預料，有信心續通過F端產品創新以滿足差異化需求，令全年收入穩定增長。

此外，通過提高F端用戶黏性；提升B端獲客能力及續約率，降低佣金費用等，兼且增加AI應用降本增效，令整體費用率進一步下跌，繼而推動淨利率將持續向上。

集團未來將加強深化與平安集團合作，以提升服務滲透率，開拓更多產品及服務場景，兼持續積極控制成本支出。預計業務及獲利能力仍處高增長期。

平醫昨收跌4.25%，報9.69港元，建議可以分段收集策略，12個月目標價13.8港元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元匯價短期走穩



外匯薈萃

姜靜

王灝庭

華僑銀行經濟師

美國第2季經濟增長年化按季增長由2.8%上修至3%，消費支出亦上修至2.9%，上修抵消其他類別走弱；PCE物價指數與核心PCE按季增長分別下修至2.5%及2.8%。經濟數據保持韌性，推高美債收益率以及美元匯價。

2年和10年期國債收益率均上升3個基點。美元指數站穩101關口，盤中最高見101.58。美元支撐位在100.60、99.60水平；阻力位見101.60、102.20。

料歐央行本月再減息

另外，德國和西班牙通脹出乎預期回落，市場估計歐央行將於本月再度減息，加上美元走高，歐元兌美元受壓。

技術圖表顯示，歐元兌美元出現回調跡象，阻力位暫見於1.1200/80，而支撐位則在1.1060和1.1014。

至於日圓走軟，在144.00-145.50區間交易。數據方面，日本7月失業率由2.5%上升至2.7%，但求才求職比例上升0.01至1.24；7月工業生產以及零售銷售分別按月上升2.8%和0.2%，均弱於預期；東京8月剔除新鮮食品後核心通脹按年增長2.4%，連續第四個月上升。

日圓走勢繼續受美元左右，暫時關注144.00至146.30區間。