

股市 透視

氣氛續轉弱 空頭開始建倉



葉尚志 第一上海首席策略師

7月8日，港股繼續縮量下行的行情走勢，恒指連跌第二日再跌270多點，下探至17,500點水平來收盤，是兩個半月以來的收盤新低，而大市成交量則進一步縮降至不足900億元，在盤面流動性出現持續減少的情況下，要注意盤面目前的承托支撐力仍有轉弱的機會，要提防港股仍有反覆逐步下行的可能。從盤面觀察，具有低估值高股息特質的「中特估」品種，相信仍將繼續充當撐市的主力。

然而，在上半年已累升了不少的「中特估」品種，近日股價在年內高位普遍都呈現出回吐壓力，估計是令到盤面穩定性有所轉弱的原因。而在盤面穩定性出現轉弱下，一些弱勢品種如內需消費股和內房股，跌勢就更見加劇了，情況也對港股氣氛構成了進一步的打擊。

短期仍以向下探底為主

走勢上，恒指仍在延續由5月中旬開始的一浪低於一浪運行模式，並且在周一跌穿前低位17,583點（6月28日的盤中低點）後，首個主要阻力可以從早前指出的18,520點下移至18,133

點，估計短期後市仍將以向下探底為發展主流，但如果恒指進一步回落至17,200點以下，以技術層面來看，操作位博窗口將可開始打開。

紅海危機緩解 航運股受壓

港股出現跳空下跌，在盤中曾一度下跌346點低見17,454點，但是在低位的彈性未見增強，要注意短期跌浪仍有繼續加劇伸展的機會。指數股繼續普跌狀態，其中，航運股東方海外(0316)跌6.46%是跌幅最大的恒指成份股，紅海危機有緩解跡象，內地遠期集運指數(歐)期貨急跌，相信都是令到航運股受壓的消息因素。

沽空比率升 騰訊提防補跌

另一方面，一直未有跟隨大市回落的焦點權重股騰訊(0700)，是近期的護盤撐市主力之一，然而，觀乎其沽空比率在周一進一步上升至22.93%的一個月最高來看，空頭似乎有再次建倉跡象，要提防騰訊股價有補跌的機會。

恒指收盤報17,524點，下跌276點或1.54%。國指收盤報6,285點，下跌98點或1.52%。恒生科指收盤報3,567點，下跌30點或0.83%。另外，港股主板成交量有893億多元，而沽空金額有157.9億元，沽空比率17.69%開始偏高。至於升跌股數比例是436:1,158，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過11%的股票有48隻。港股通連續第9日出現淨流入，在周一錄得有接近22億元的淨流入額。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其雇員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

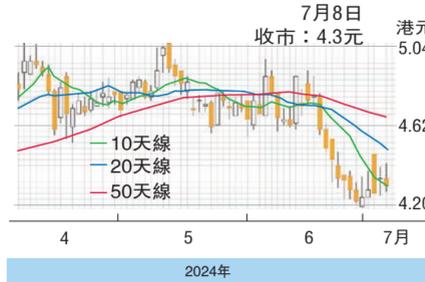
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信和置業(0083)	7.97	10.00
翠華控股(1314)	0.236	-
石四藥集團(2005)	4.30	5.00
華虹半導體(1347)	21.15	25.00

股市 縱橫

韋君

石四藥集團(2005)



柏金遜藥獲批 石四藥趁低吸

港股昨回落1.55%，恒指退守17,500水平。近期弱勢的醫藥板塊持續受壓，已超賣的石四藥集團(2005)重點領先藥品近周屢獲批准，有利估值提升，不失為低吸機會。石四藥前身為西安利君醫藥，已有86年歷史，在港上市19周年，市值127.67億元。董事長曲繼廣及關連人士持股20.43%，四川科倫藥業股份持有20.43%，瑞士銀行持股10.49%。

集團從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售藥物產品，主要包括靜脈輸液的成藥、原料藥及醫用材料。集團上周五公布，已取得國家藥監局有關卡左雙多巴緩釋片(卡左多巴50mg左旋多巴200mg)及達格列淨片(10mg及5mg)的藥品生產註冊批件，均屬於化學藥品第4類，視同通過一致性評價，其中卡左雙多巴緩釋片是國內企業首家獲批。

卡左雙多巴緩釋片主要用於治療原發性帕金森氏病(港稱帕金森症)、腦炎後帕金森氏綜合徵、症狀性帕金森氏綜合徵(一氧化碳或錳中毒)，及用於對以前用過左旋多巴/脫羧酶抑制劑複方製劑或單用左旋多巴治療有劑末惡化或運動障礙現象的患者。達格列淨片主要用於2型糖尿病成人患者及心力衰竭成人患者。

此外，集團於6月接獲獲批消息。首先，地拉羅司獲國家藥監局批准登記成為在上市製劑使用的原料藥。地拉羅司主要用於因需要長期輸血而引起鐵質積聚的患者。其次，集團已取得國家藥監局有關鹽酸艾司洛爾注射液的藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第3類，視同通過一致性評價，是國內企業第一家獲批。鹽酸艾司洛爾注射液主要用於室上性心動過速或非代償性室性心動過速、手術中和手術後心動過速及高血壓。

季績受人民幣貶值影響

集團今年3月底首季業績，營業額17.99億元，按年增2.9%；股東應佔溢利4.16億元，增14.6%。毛利率57.3%，按年微降0.3個百分點。期內，人民幣兌港元貶值3.6%，間接拖低了以港元結算的業績。

石四藥昨收報4.30元，跌4仙或0.92%，成交663萬元。該股自6月初4.91元回落至上周三的4.19元獲承接，期間累跌14.6%，昨偏軟守住10天線，加上14天RSI為38.7%，技術超賣，醞釀反彈。現價市盈率9.68倍，息率3.95厘，市賬率1.84倍，集團領先藥品享較高估值，宜分段收集，上望5元，跌穿4.20元止蝕。

股市 領航

新盤銷售理想 信置可作中長線投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

信和置業(0083)受惠特區政府自全面撤銷樓市辣招後釋放累積購買力的宏觀環境，旗下多個新盤至今銷售理想；加上，美國近期發布的經濟數據進一步令市場預期聯儲局今年將減息兩次的預期升溫，預計這項因素除將對年內的香港新盤銷售帶來正面影響外，亦將利好信置股價短期表現。

撤辣助激活港樓市交投

特區政府自全面撤辣後，隨即激活香港樓市交投，令買家客源變得更多元化，不再局限於用家及首置客，還重新吸引投資者及內地客陸續進場，有助令過往累積的購買力釋放，激活市場的換樓鏈。事實上，信置旗下多個不同檔次的樓盤亦錄得理想表現。

首先，何文田豪宅ST. GEORGE'S MANSIONS自撤辣至今暫錄十伙成交，包括透過預標方式以9,500萬元連一個車位售出一個面積1,868方呎單位，呎價50,857元；而截止今年6月26日，ST. GEORGE'S MANSIONS已

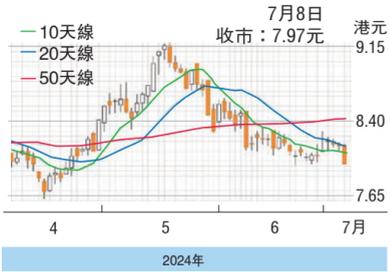
累售52伙，套現總共近55億元。

此外，旗下維港匯自撤辣至今今年6月18日累積錄150宗成交，套現近30億元，令整個維港匯(1至3期)至今累售1,222伙，連車位總套現近211億元(截止6月18日)。至於港島南岸第二期揚海，本月初成功以1.3億元招標售出頂層樓連天台特色單位，成交呎價達68,385元，屬項目入伙後成交新高，同時亦為2024年「港島南岸」成交呎價新高。揚海至今累售573伙，佔可售單位逾95%，套現逾140億元。綜合而言，若計及合作項目，信和計劃於2024全年提供合共1,961伙單位。

雖然香港零售市道近年受港人北上消費熱所影響，但信置旗下商場客流量按年仍能保持持平表現，商場生意額及租金已重返疫情前約八至九成水平，出租率達九成以上，情況較前已顯著改善。特區政府為應對港人北上熱亦積極推動盛事及經濟，吸引更多本地市民及旅客樂意於港消費，而集團旗下商場亦推出不同線推廣活動，令旗艦商場人流和租戶銷售額持續改善。

因應巴黎奧運將於今年7月底正式開幕，管理層表示旗下商場將投放超過1,000萬元作奧運相關活動推廣，預期疫情後的首個奧運會

信和置業(0083)



與上屆比較，可為商場帶動約20%人流及15%生意增長。

應可維持漸進派息政策

相對一眾中資及本地地產股，信置享有手持430億元現金的優勢，單計定存收益率達4.7%至4.8%，集團的審慎資金管理配合當前有利新盤銷售的宏觀環境，應可維持穩定而漸進的派息政策。以每股8.15元計，預期股息率達7.3%，建議趁股價調整吸納作中長線投資，12個月目標價10元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 分析

資深財經評論員 黎偉成

翠華控股(1314)股東應佔溢利於截至2023年3月底為止的2023至2024全年度達3,908萬元同比减少35.5%，相對於2022至2023年度同期則蝕1.15億元轉賺6,051萬元，業績應屬不錯。

該集團少賺之因，主要受到(甲)特殊賬項的影響，特別是(1)期內沒有「出售物業收益」，而上年則有一次性收益8,420萬元，(2)「其他營運開支」達3,814萬元同比减少5,785萬元或59.8%。

此兩項非經營項目來回較上年度少1.42億元，如撇除此二數會使翠華控股的實際經營業績有相對明顯的改善。

此可見於該集團(乙)毛利有7.58億元，同比增长15.1%，因已銷售貨成本2.46億元同比增加6.6%，比收入9.54億元的12%升幅要低5.4個百分點，便見一斑。

至於兩大主要市場的經營和回報，皆有改善，特別是(一)中國內地市場，收益4.31億元同比上升17.3%，而上年度則減25.2%，年度上半年由於疫後全面放開，市場強勢復甦令翠華內地分店有所受惠。但下半年市場回歸正常

化後出現明顯變化：在消費下行令整個餐飲市場萎縮，降價潮及「價格戰」白熱化。該集團遂推行「一店一策」。

多元化拓展增收來源

(二)香港市場的收益5.58萬元，同比增7.3%，亦扭轉上年度跌4.6%之況。經過三年的艱苦疫情，香港於2023年2月正式取消所有防疫措施，翠華集團疫後業務逐步回升，但恢復通關卻使港人北上消費成潮流，而使香港的業務受一定程度影響。

該集團管理層於業績報表，計劃實施多元化拓展業務範圍及收入來源。重組餐廳及拓展業務外，亦推廣外賣服務。隨着經濟逐漸復甦，將在中國內地、中國香港和中國澳門及新加坡繼續實現可持續增長。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

A股低位調整 控倉靜待市場企穩

滬深兩市昨日普跌，指數再破本輪調整新低。截至收盤，上證指數收報2,922點，跌0.93%；深證成指收報8,562點，跌1.54%；創業板指收報1,629點，跌1.62%。兩市共成交金額5,820億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加48億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.10:1，上漲454家，下跌4,846家；其中漲停24家，跌停39家。

展望市場避險情緒抬頭

A股周一開盤後加速震盪下行，三大指數盤中紛紛再破本輪調整新低。盤面上，強監管信號下，小微盤股調整幅度居前，計算機、零售等板塊加速調整，地產、券商等宏觀、市場強相關股也表現較弱。防禦性的高息板塊再受資金青睞。此外，市場整體量能不足的情況下，多頭選擇嘗試單點突破，半導體、消電等熱門板塊個股持續有主力资金流入。

兩市全天成交小幅微漲，總體仍維持在6,000億元以下較低水位；全天交易缺少托盤力量明確參與的背景，市場交投熱情不旺。未來一周內中美CPI、中國外貿數據披露以及備受矚目的重要會議即將陸續落地，疊加監管調整市場結構的過程中，場內外資金觀望情緒較濃；外圍主要股指持續走強吸引全球配置類資金的資源分配。

積極地看，加速調整有利籌碼出清，監管維持市場穩定的決心未改變；不過昨日市場未能延續上週尾盤反彈，市場弱勢調整的格局在系列宏觀因素落地前難以改變，短期市場大概率呈現總體弱勢震盪及結構上防禦性高息與題材交替的態勢；中長期符合政策導向的優質個股受益。總體策略上仍建議嚴控倉位，靜待市場出現企穩信號；板塊輪動中擇機優化持倉。

英皇證券

紅籌國企 窩輪

張怡

華虹半導體逆市抗跌可吼

較早前美國財政部發布一份165頁的草案，旨在限制美國人在中國內地市場進行半導體和微電子、量子信息技術以及人工智能等領域的投資，該草案最終規定預計在今年8月4日後生效。不過，美國越限制越能激發內地科技自主創新能力，加快國產替代的速度，配合國家對產業加大支持力度，預計芯片股中長線具備不俗的上升空間。

事實上，國家集成電路產業投資基金三期於今年5月正式成立，註冊資本高達3,440億元人民幣，預計未來國家大基金三期的主要投資方向將重點發力於先進晶圓製造、先進封裝以及AI相關芯片等關鍵卡脖子領域。

華虹半導體(1347)今年首季純利大跌79.1%至3,181.8萬美元，拖累股價近月來出現調整壓力，惟受惠於利用率改善，及毛利率逐步改善，集團第二季度指引大致符合預期，加上市場對行業前景仍抱樂觀態度，故該股調整期不妨視為低吸時機。

高盛早前發表的研究報告對華虹看法亦見正面，指其出貨量逐步回升，預計在需求改善推動下，收入增長將逐步改善，但對平均售價和利潤率仍保持保守看法，因為受內地成熟製程產能持續增加影響。報告指出，基於目前市場估值，將華虹目標市盈率上調至18.5倍，H股目標價上調14%至30元，維持「買入」評級。

港股昨跌276點或1.55%，惟觀乎華虹則見逆市向好，走高至21.15元報收，升0.5元或2.42%，不但表現跑贏大市，亦較同業為佳。就估值而言，往績市盈率14.33倍，市賬率0.74倍，尚處於合理水平。趁逆市有勢跟進，中線上望目標為上月高位阻力的25.65元，惟失守近日低位支持的20.15元則止蝕。

看好建行留意購輪24067

建設銀行(0939)為昨日抗跌力較佳的權重藍籌股，該股昨收5.37元，升0.19%。若看好該股後市表現，可留意建行花旗購輪(24067)。24067昨收報0.216元，其於2025年5月21日最後買賣，行使價6.13元，兌換率為1，現時溢價18.17%，引伸波幅22.92%，實際槓桿8.07倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

大市下試250天牛熊分界線

港股周一繼續疲弱，恒指中段低見17,453點，收市報17,524點，跌276點或1.55%，成交只有893.1億元。儘管下周內地召開中共二十屆三中全會，惟A股及港股持續走弱。由於上證指數及深成指持續下跌，直接拖累港股。恒指昨日已經跌至250天牛熊線水平，初步應

有支持。若能企穩，加上三中全會若有有利的政策公布，大市應能借消息出現反彈；相反，若會議未能釋出有力的訊息，市場可能會把它解讀成沒有驚喜，也不排除大市會失守250天線並下試17,000點。

「中特估」硬淨仍可持有

在疲弱的指數下，電訊股，石油股，電力股，煤炭股，內銀股及公路股等「中特估」仍相對硬淨，投資者仍可持有，但也應嚴守止賺位。因為市況暫不明朗，操作也要靈活處理。(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) www.MW801.com