

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

盤內擠壓加劇 短期波幅將擴大

7月17日，港股連跌兩日後表現靠穩，但是日內波幅顯著收窄，呈現壓縮待變信號，要注意短期波幅仍有隨時再次擴大的機會，操作上宜提高警惕性。恒指微升了10多點，以17,700點水平收盤，市場持續見有換碼的操作，資金有從中特估品種轉戰超跌股尤其是互聯網類別的傾向，而最終能否形成並展開新一輪的輪動，仍有待觀察。至於大市成交量方面，在周三回升至逾1,000億元，但仍低於年內日均的1,094億元。

行情，而受到國際油價回落的影響，石油相關股的跌幅居前，中石油(0857)跌5.8%至7.46元收盤，是跌幅第二大的恒指成份股，但是股價已跌回到第二季交易區間範圍內，建議可以考慮逐步分注趁低吸納。

港股通轉為小額淨流出

恒指收盤報17,739點，上升11點或0.06%。國指收盤報6,297點，下跌19點或0.3%。恒生科指收盤報3,641點，上升18點或0.49%。另外，港股主板成交量回升至1,049億多元，而沽空金額有166.1億元，沽空比率回落至15.84%。至於升跌股數比例是704:850，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股通轉為小額淨流出，在周三錄得有逾3億元的淨流出額。

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/其關聯公司或其僱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。

盤面流動性持續未能達標，顯示部分資金在近期的換碼操作中，可能逐步被套了流不動，也可以反映現時盤面輪動的情況效果未見理想。走勢上，恒指在上周曾一度出現逼空、回升至貼近50天線18,300點水平，但於本周一和周二快速掉頭回跌，並且在日線圖上形成了明確的「雙日轉向」掉頭信號，18,000點是目前的重要好淡分水線，宜盡快返回其上來扭轉弱勢，不然的話，估計短期後市有再次伸延下探走勢的傾向。

港股出現壓縮，日內波幅顯著收窄至不足150點，盤內擠壓情況凸顯，要注意在壓縮過

後，短期波幅將有再次擴大的機會。指數股表現分化，其中，在周二創新低的李寧(2331)出現超跌反彈，漲6.03%，是漲幅第二大的恒指成份股。

互聯網品種為換馬對象

另外，互聯網品種是近期資金換碼的對象，每月推出「超級18」活動的京東-SW(9618)漲2.1%，有望納入港股通名單的阿里巴巴-SW(9988)漲1.06%，但現水平相對偏高位未見跟隨大盤回落的騰訊(0700)，連跌三日，昨日再跌1.64%。

另一方面，中特估仍未能擺脫除息後的回吐

薇察 秋豪

業務穩健估值吸引 信置可中長期收集



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

隨着市場對美國9月份開始減息的預期持續升溫，近日部分資金亦有提前部署一眾本地地產股，投資者當中可留意信和置業(0083)，作中長期收集部署。

事實上，香港特區政府早前全面撤辣，亦有刺激樓市交投。買家客源變得更多元化，不再單是用家、首置客，還多了投資者及內地客，有助令過往累積的購買力釋放，刺激整條樓鏈。以信置旗下何文田豪宅ST. GEORGE'S MANSIONS為例，近期成交理想，撤辣至今暫錄逾10伙成交，包括透過招標方式以9,500萬元連1個車位售出一個面積1,868方呎單位，呎價50,857元；截至6月26日止，整個ST. GEORGE'S MANSIONS已累售52伙，總套現近55億元。信和於2024年將推售多個項目，提供合共1,961伙單位，當中包括中環項目One Central Place、合作項目元朗錦上路站柏瓏III、油塘通風樓物業發展項目及黃竹坑港島南岸第4B期發展項目。

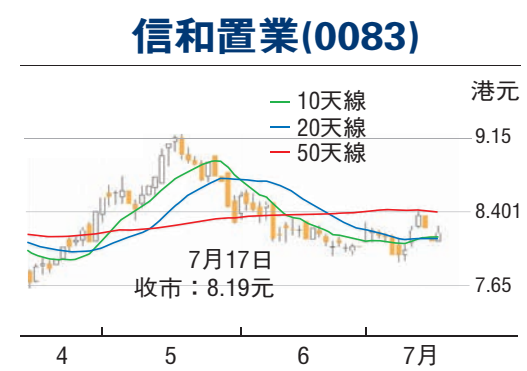
除了物業銷售外，信置旗下商場業務亦值

得期待。香港特區政府大力推動盛事及經濟，吸引更多本地市民及旅客樂意在港消費。集團旗下商場推出不同推廣活動，旗艦商場人流和租戶銷售額持續改善。例如：為迎接香港特別行政區成立27周年，集團旗下商場帶來多項優惠及活動，狂派現金券及獨家優惠，並透過「S+ REWARDS」提升顧客的購物體驗。

旗下商場推出奧運相關活動

另隨着巴黎奧運7月開幕，集團旗下4大商場包括奧海城、屯門市廣場、荃新天地及朗豪廣場將以高畫質電視直播奧運重點賽事；同時將投放超過1,000萬元作奧運相關活動推廣，舉辦逾50個運動相關活動，與上屆比較，相信可為商場帶動約20%人流及15%生意增長。

至於工商廈市場，信和旗下工廈整體出租率逾九成，工廈租務市場活躍，租金收入理想。近年亦積極活化觀塘區工廈，自2018年至今先後完成四棟觀塘工廈活化，活化後租金比一般傳統工廈租金高出30%。在商廈方面，位於元朗區的首個甲級寫字樓及商場綜合項目ONE NORTH朗豪廣場，早前獲港鐵公司分階段承租合共8層，為發展北部都會區



注入新氣象。

手持現金相當充裕 派息慷慨

更值得留意的是，除業務發展前景理想，信和另一優勢就是手持現金相當充裕，於去年底擁有淨現金432.98億元，未來料有望繼續維持穩定且漸進的派息政策。現金水平充裕，以及「肯」派息的股份，在港股市場中投資者是偏好的，相信未來會繼續體現出相關價值。信置現時市賬率僅約0.41倍，預期股息率有約7.2厘，估值的確吸引，投資者不妨多加留意，逐步收集。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

投資 觀察

關注社會消費品零售總額升幅放緩



曾永毅 橡盛資本投資總監

A股周三表現各異，上證綜合指數連升四日後回吐，昨天終盤跌13點或0.45%，於2,963點終結；深成指終盤跌41點或0.47%；創業板指數終盤則輕微升0.01%或不足1點。各板塊表現不一，醫療器械、釀酒股升逾2%；金融股升逾1%；水泥股偏穩。

內地消費及樓市表現疲弱繼續拖累整體經濟增長步伐，而前者亦主要繼續受累於後者產生的負財富效應。根據國家統計局近日發布的數據，今年第二季國內生產總值(GDP)按年增長4.7%，較首季的5.3%放緩，除意外地低於市場預期的5.1%之外，亦屬最近五個季度以來最慢增速，按季則增長0.7%。

如單看今年6月，雖然規模以上工業增加值表現優於市場預期，按年增長5.3%，但社會消費品零售總額僅升2%，遠遜於市場預期的3.4%。此外，今年首六個月全國固定資產投資按年增長3.9%，表

現符合市場預期。

受制股樓下跌負財富效應

社會消費品零售總額上半年按年增3.7%至23.6萬億元，惟6月升幅顯著放緩至2%，屬內地解除防疫措施以來最低增速。相關表現顯示消費信心疲弱依然是經濟復甦主要阻力。樓市、股市下跌產生的負財富效應及各行各業削減成本導致的低薪酬增長，共同拖累消費，促使由大額消費向「旅行飲食玩樂」方向轉型。

固定資產投資方面，上半年按年增長3.9%，若扣除房地產開發投資則增長8.5%。內地樓市持續低迷，期間房地產開發投資按年跌一成，新建商品房銷售面積和銷售額分別挫19%及25%。

上述數據反映內地穩增長壓力再度上升，未來數月需要推出更多刺激政策，而相關政策需重點於房地產以至需求端發力。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

滬深兩市偏弱震盪 留意AI國產算力等方向

滬深兩市昨日收跌，北證50大漲。截至收盤，上證指數收報2,963點，跌0.45%，深證成指收報2,963點，跌0.47%，創業板指收報1,696點，漲0.01%，兩市成交金額共6,879億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約400億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.39:1，其中漲停54家，較上一交易日減少3家；跌停13家，較上一交易日增加3家。食品飲料、商貿零售及房地產漲，有色、通信及電子領跌。

概念主題方面，最小市值、白酒、保險、雞產業、上海國資等指數領漲，高速銅連接、射頻及天線、車路雲、存儲器、液冷服務器等指數領跌。市場展望短期受壓於20天均線的回撤，部分資金搶跑撤離。滬深兩市全天偏弱震盪調整，行業及個股跌多漲少，主要負面消息刺激來源於美國強於預期的6月零售數據以及特朗普表態降息可以在選舉結束後，昨日領跌的有色金屬或來自於大宗商品的回調以及對降息延後的反應。

重要ETF品種成交放量托市

市場仍然是分化分割明顯，高位股集體兌現拋售，重要ETF品種成交放量顯示托市資金出力，領跌的電子、通信等高位股可以理解為部分交易大會窗口的資金搶跑撤離。兩隻新上市跨境ETF高溢價連續漲停引市場關注，曾經的明星股開啟面值退市之旅，地產保險券商相對強勢或對大會政策預期提前反應，特朗普交易對出口方向也在部分發酵，總體上，指數偏弱震盪，反彈修復持續性弱，適當控倉，可對電子、通信、AI國產算力等方向保持跟蹤。

興證國際

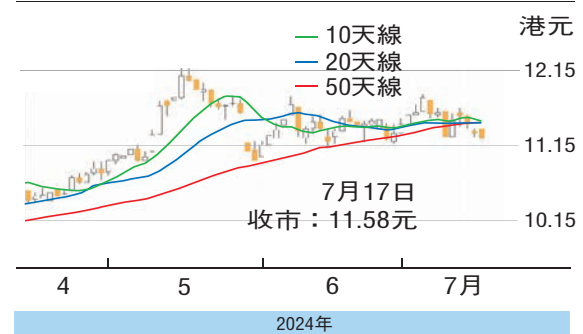
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信和置業(0083)	8.19	-
上海實業(0363)	11.58	15.00
小米集團(1810)	16.78	20.35

股市 縱橫

韋君

上海實業(0363)



長三角經濟發力

上實業務受惠廣

港股昨反覆靠穩，恒指企穩17,700水平，市場靜待今天「三中全會」閉幕公報發表。上海實業控股(0363，簡稱上實)將受惠長三角一體化、上海臨港自由貿易新片區加快發展，現值估值吸引，不妨收集。

上實為國企(紅籌)股，在港上市28周年，市值125.9億元。上海實業(集團)持有63.04%股權。集團為上海市政府旗下綜合企業集團，核心資產為基礎環境設施(收費公路及水務環保)、地產及消費品業務、大健康包括藥品製造和銷售。主要持有上實城開(0563)43.93%、上實環境(0807)49.25%、粵豐環保(1381)19.5%股權。上海正聚焦建設「五個中心」，加快建成社會主義現代化國際大都市。在中央深化推進長三角經濟一體化政策下，上實的綜合性業務將在各個層面廣泛受惠，並具有提升業務增長資金需求。

臨港自貿區利好上海概念股

值得一提的是，上海浦東臨港新片區正加快籌建具有自由港特色的「自由貿易試驗區」，主體面積119.5平方公里，為長三角經濟一體化增添動能，上海概念股勢必受惠。

上實2023年12月底止年度，營業額326.98億元，按年增4.3%；股東應佔溢利34.24億元，按年急升48%，每股盈利3.149元。年內，整體毛利增加41.6%至127.9億元，毛利率上升10.3個百分點至39.1%。主要得力於收費公路及杭州灣大橋淨利增長23%至92%。

集團持有50%股權的上海上實長三角，於2022年11月斥資62.5億元人民幣，購入上藥集團40%股權，而上藥集團則持有上海醫藥(2607)25.8%股權，令集團在分享大健康業務增長下，助力整體業績增長前景。

上實股價自今年1月9元水平上升至5月初的12.80元52周新高後回落調整，近期在11.20元獲承接，較高位回調12.5%。昨天收報11.58元，跌8仙或0.68%，成交522萬元。該股現價市盈率3.6倍，息率8.12厘，市賬率只有0.27倍，估值吸引。目前上實10天、20天及50天線交織於11.85元/11.88元，14天RSI回落至44.6，一旦股價突破上述均線，可望再試高位，不妨收集，上望15元水平，跌穿11.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

新手機登場 小米可跟進

港股連跌兩日累挫564點後，股指昨日有所喘穩，惟觀乎資金有跡象從已炒高的「中特估」流出，反觀部分前期強勢股經過逾月來的調整，則復見買盤承接，當中小米集團(1810)便為其中之一。小米於5月16日攀高至20.35元水平遇阻，創出2011年11月24日以來高位，而其後的調整，該股近期於退至16元附近見支持。小米昨收報16.78元，升0.44元或2.6%，因旗下有手機將登場，不排除成為股價再度造好的催化劑。

據悉，小米新摺機MIX Fold 4會於今日晚上7時發布，發布會後即開售。小米創辦人雷軍指出，MIX Fold 4是小米史上最先進、最精密、最輕薄的滿配大折旗艦，來自新一代小米手機智能工廠的精密製造。Leica四攝、5X潛望鏡、雙長焦雙微距；50W無線充電、IPX8防水、雙向衛星通信等等，是一款真正的頂配全能旗艦，薄至9.47mm，輕至226g，手感不可思議。

講開又講，集團位於北京昌平的小米新一代手機智慧工廠日前已正式啟用，新工廠年產能1,000萬台旗艦手機，即將發表的摺疊螢幕手機便是在該工廠生產。新工廠投資額涉及24億元人民幣，建築面積為8.1萬平方米，並獲得「國家級智慧製造標杆企業」認證。

另一方面，研究機構Canalys發布數據顯示，今年第二季度，全球智能手機市場連續三個季度增長，出貨量同比增長12%達2.88億台。三星以18%的市場份額繼續領跑全球，蘋果緊隨其後，以16%的市場份額排第二。小米緊跟蘋果，本季度佔據15%的市場份額，大增三成，在前五大廠商中同比增長最快。

招銀國際發表的研究報告認為，近期小米股價調整提供了好的買入機會，該行維持其目標價25.39元，及投資評級「買入」不變。招銀國際對小米今年在全球手機市場持續獲取市場份額、物聯網業務爆發增長、海外互聯網業務持續提升及新能源汽車交付放量方面持正面看法。趁股價反彈初現跟進，中線上望目標價仍看高位的20.35元，惟失守16元關則止蝕。

看好小米留意購輪21343

若看好小米後市表現，可留意小米摩通購輪(21343)。21343昨收0.09元，其於2024年12月18日最後買賣，行使價19.82元，兌換率為0.1，現時溢價23.48%，引伸波幅43.12%，實際槓桿6.16倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投淇 所好

中特估全線回吐 資金轉戰落後股

港股繼續閉局，恒指昨日收市上升11點，收市報17,739點，成交維持在低水平，只有1,049.57億元。中共二十屆三中全會踏入第三日，暫時對大市未見特別刺激作用。正如本欄早前留意到，中特估開

始見回吐。昨日石油股跌幅較大，中海油(0883)跌5.1%；中石油(0857)跌5.8%；中石化(0386)跌4.4%。早前強勢的電力股亦然，華能國電(0902)跌3.7%；中廣核電力(1816)挫6.6%；雖然金價破頂，但有色金屬

股全線向下。

本地地產股炒減息受捧

話雖如此，隨着美國9月份減息機會愈益確定，本地地產股昨日逆市造好。

英皇證券

www.MW801.com