

# 港股

# 港股沽空比率升至超標水平



葉尚志  
第一上海首席策略師

7月26日，港股走了一波三連跌之後，於17,000點整數關水平出現震盪企穩，但是反彈動力未見增強，要注意短期下探尋底走勢仍未結束，市場最終可能還是要通過恐慌拋售來把潛在沽壓釋放完了之後，才可以成功找到階段性底部位置所在。因此，操作上建議要保持謹慎警惕，在先保護好倉位的大前提之下，可以耐心等待低吸撿便宜時機的到來。恒指微漲不足20點，繼續以17,000點水平來收盤，大市成交量亦維持在1,000億元以上，但仍低於年內的日均1,087億元。

在盤面流動性持續不達標的情況下，可以顯示資金在現水平參與的積極性仍有待提升，預示着後市可能需要再進一步的下探來刺激資金的參與。另外，值得注意的是，空頭現有再次出現建倉囤積的跡象，在周五港股的總體沽空金額達到有接近230億元，沽空比率上升至22%的超標水平，在現時市場氣氛暗淡下，適逢期指市場即將於周二結算，要提防空頭有趁機發難的機會。

## 內地電信股沽壓較明顯

港股連跌三日後出現低位震盪，但是彈性未

見增強，短期弱勢仍在深化過程中，早前指出的好淡分水線17,800點可以下移到17,400點，宜盡快返回其上，否則後市未可擺脫反覆震盪下放的格局。指數股普遍繼續受壓彈性不大，其中，內地電信營運商的沽壓來得比較明顯，中聯通(0762)下跌4.2%是跌幅最大的恒指成份股。

## 中移動回吐中可加留意

另外，中移動(0941)也下跌了2.67%至72.75元收盤，估計目前仍處於回吐行情中，建議可以再等候一下低吸機會的到來。事實上，中移

動也屬於高息股的品種，正如我們指出，都在面對6月除息後的技術性沽壓，近期都從年內最高位展開回吐，估計有回整至5月高位以下的傾向，也就是說，中移動有回落到72元以下的機會，可以多加注意。

## 港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報17,021點，上升16點或0.09%。國指收盤報6,011點，下跌6點或0.09%。恒生科指收盤報3,444點，上升22點或0.65%。另外，港股主板成交量有1,046億多元，而沽空金額有228.1億元，沽空比率上升至21.79%超標。至於升跌股數比例是879:623，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。港股通連續兩日淨流出後恢復淨流入，在周五錄得有接近88億元的淨流入額度。

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。

# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
香港科技探索(1137)	1.93	2.45
中國移動(0941)	72.75	-
海信家電(0921)	25.90	-
濰柴動力(2338)	13.16	17.50

## 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

美國總統大選繼續是全城焦點。雖然未至於峰迴路轉，但情節依然相當引人入勝，尤其是拜登似終敵不過黨內外壓力而宣布退選，現任副總統賀錦麗頗有「寥化作先鋒」之感。無疑特朗普似勝算在握，但現時距離大選仍有近四個月，加上現今競選策略已滲入更多科技元素(例如透過AI分析大數據)，如何在搖擺州份獲勝將是成敗關鍵。這令今屆競選有可能成為近年「花生指數」最高之一屆！

執筆之時，美股三大指數出現顯著回調。筆者近期亦就三大指數表現作了一些統計，部分數據頗有參考價值。首先是美股在選舉年之表現。由1980年至今之11次選舉中，三大指數表現均升多跌少，當中道指8升3跌，標普500指數則只跌兩次，至於納指由1985年成立至今之9次選舉亦只有兩次下跌。

## 大選年美股行情多利好

不過，若不計1984年那次下跌(該年道指跌3.74%，標普500指數則升1.4%)，另外兩次下跌均屬股災級別，當中2008年三大指數跌幅便介乎33.8%-42%。此乃當年美國受金融海嘯影響。至於另一年下跌則為2000年之科網爆破，當年道指及標普500指數跌幅較輕微，分別下跌6.2%及10.1%，但納指卻大跌36.9%。從數據上看，若非出現重大事件，則大選年其實相當利好美股行情。

另一統計則是有關標普500指數。今年上半年標普500指數累升14.5%，為1950年以來標普第13個最佳開局。有趣的是，自1990年至今，若標普500指數上半年升幅高於10%，則下半年基本上可維持升勢，平均回報更接近11%。所以雖然「Trump」勝選機會不低，投資市場亦難免波動，但以此統計來看，新總統上任初期，美股仍有望維持升勢。

最後談談港股最新狀況。在缺乏利好消息，加上A股走勢亦差之情況下，恒指本周再度失守250天線，並一度低見16,924點。鑑於投資氣氛相當審慎，加上業績期快將展開，恐怕港股頹勢亦難以扭轉，除非A股能重拾狀態，否則恒指恐逐步下試16,500點水平。

## AI相關概念暫不急於減持

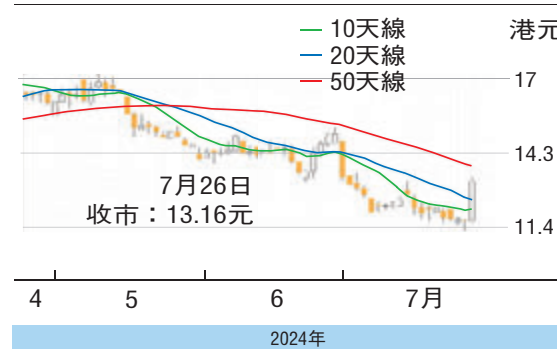
由於A股及港股不確定性增加，投資者或有需要重新審視自己組合狀況。至於筆者現階段仍傾向不變應萬變，始終手持股份近日雖見回調仍維持一定賺幅，但亦會先定下止賺目標。至於美股最新部署情況相若，只是筆者對AI相關概念看法仍正面，故亦不會急於減持相關股份。

(筆者並未持有相關股份)

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 濰柴動力(2338)



國家發展改革委、財政部印發《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措施》的通知。提出統籌安排3,000億元人民幣左右超長期特別國債資金，加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新。受到消息刺激，相關板塊成為資金熱捧對象，當中受惠於中央提高農業機械報廢更新補貼，濰柴動力(2338)走高至13.16元報收，升1.5元或12.86%，一舉收復10天線及20天線，在市場對行業前景樂觀表態下，料其後市上升的空間仍有望擴大。濰柴動力較早前發盈喜，預期集團截至今年6月底止上半年，歸屬於母公司股東的淨利潤將介乎54.6億元(人民幣，下同)至62.4億元，同比增加約40%至60%。主要由於2024年上半年積極推動業務和產品結構優化，強化落實降本增效措施，盈利能力顯著增強，業績實現同比大幅增長。儘管集團上半年業績表現符合預期，惟股價消息搶後又告反覆回軟，周四曾低見11.26元，為2023年10月下旬以來低位，故即使其昨日再度炒上，論值博率仍在。

根據香港聯交所7月19日披露的文件，Pzena Investment Management, LLC於7月16日以每股均價12.07元(港元，下同)增持濰柴動力792.8萬股普通股股份，涉資9,569.1萬元。增持後，Pzena Investment Management, LLC最新持股數目為1.56億股股份，好倉比例由7.63%升至8.04%。

除了有機構投資者增持外，中金的研究報告維持濰柴動力跑贏大市評級，目標價20.3元。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的17.5元，惟失守12元關則止蝕。

## 看好友邦留意購輪24586

友邦保險(1299)昨收報51.7元，升1.67%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦信託購輪(24586)。24586昨收0.212元，其於2024年10月17日最後買賣，行使價54元，兌換率為0.1，現時溢價8.55%，引伸波幅31.86%，實際槓桿9.8倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市領航

# 香港科技探索拓多元業務提升收入源



潘鐵珊  
香港股票分析師協會  
副主席

香港科技探索(1137)截至去年12月31日止的全年業績，錄得營業額達38.1億元，比2022年同期增減0.4%；而集團的年內全面收益總額則同降77.2%至4,504.1萬元。而截至今年6月30日止的首6個月，集團的訂單總商品交易額達至約42.4億元，較去年同期增長4.85%。而獨立顧客數量及每月活躍HKTvmall應用程式使用者維持在60.2萬名客戶及165萬名用戶，表現尚算理想。

集團為推動用戶選購不同類型的產品，以及擴大客戶基礎，集團展開了跨地域社交電子商貿平台Everuts，以及直送香港以外地區

的服務。此外亦推出一站式獨立網店平台ThePlace，令商戶有足夠資源開展網上業務，同時亦令集團有更闊收入源。

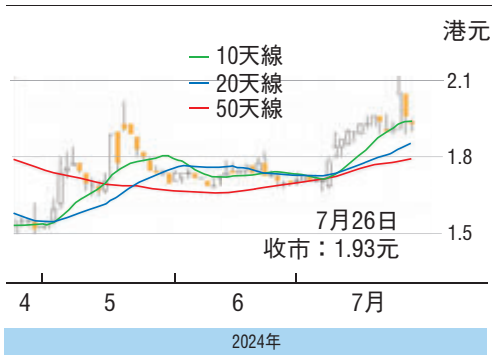
## 未來續回購冀增股東信心

另一方面，集團亦有在英國投資全自動零售商店及系統業務，雖然仍處於投資期，與英國供應商的關係亦需要時間建立，但發展香港以外的業務以分散營商地點及風險，才能為集團帶來長遠增長。集團管理層亦表明在未來將繼續回購本公司之股份，以增加股東對集團的信心。

## 網購市場佔比具上升空間

雖然HKTvmall在香港的網購市場處於領先位置，但僅佔整體零售行業市場份額的5%，仍然有一定上升空間。而集團亦會引入更多香港以外的商戶以提升競爭力。同時在

## 香港科技探索(1137)



家居用品、超市產品和糧油雜貨方面，集團亦採取將生意量做大的策略，以將每一單生意的成本降低，期望能轉虧為盈。可考慮於2.05元買入，上望2.45元，1.85元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 證券分析

資深財經評論員 黎偉成

# 中國水務少賺受困工程縮減

中國水務(0855)股東應佔溢利於截至2024年3月底為止的2023至2024年度，達15.33億元，同比減少17.4%，較上年度賺18.56億元所減1.9%有所擴大，業績有進一步倒退。

要注意的是，該集團的(甲)業務發展普見減慢，只有(一)「管道直飲水供應」分部的發展和回報保持穩定向好：收益為17.21億元同比增長31.37%，分部溢利5.91億元增17.26%，於上年度分別增加88.9%與2倍的基礎下快速發展。該集團管理層稱：年度獲得更多安裝及維護工程及建設工程，以及管道直飲水供應項目保持快速擴展。

## 「環保」分部發展待改善

餘者有待改善：(二)「環保」分部發展轉弱：收益10.71億元同比減少23.9%，分部溢利3.54億元亦減少24.4%，遜於上年度分別增長17.5%及14.3%的表現。若干進行中之污水處理建設項目逐漸完工，或進入建設工程最後階段，使收益按年自然減少。至於(三)「總承包建設」分部之外部客戶收益為8.26億元，同比減少31.0%。溢利為6.1億元減23.4%，此二項上年度分別增加2倍及95.4%。因外部供水及污水處理項目建設工程整體減少所致。

和(四)「城市供水經營及建設」業務，亦有待改善：收益82.76億元

同比減少5.19%，較上年度87.29億元的6.3%減幅略為收窄，但分部溢利24.9億元的跌幅為17.3%，比上年所減9.9%擴大7.2個百分點，主要因是年度的整體安裝及維護工程及建設工程減少。

至於(乙)成本控制，則效果尚可(I)以生產為主的銷售成本80.8億元同比减少5.65%，較經營收益128.58億元所減9.4%少減0.75個百分點，遂使毛利47.75億元減少10.68%，毛利率37.13%比上年37.66%低0.53個百分點。(II)但財務費用4,414萬元同比增加14.37%，是為稅前溢利3,369萬元減幅擴為16.17%之因。

該集團管理層於業績報告稱：所面對的問題有(1)國際政經形勢多變、海外主要經濟體利率和匯率走勢不確定性加大，以及國內外需求轉弱等多重不利因素影響，經濟復甦不如預期。但(2)利好者有：中央政府有望將採取積極多重措施，包括增發專項國債和超長期國債，以解決發展中積累的失衡問題，並適時出台了提振需求政策，持續深化經濟綠色轉型，培育發展新質生產力。(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

# 雙新領漲 市場止跌回彈

滬深兩市昨日個股普漲，大盤收漲。截至收盤，上證指數收報2,891點，漲0.14%；深證成指收報8,597點，漲1.45%；創業板指收報1,660點，漲0.92%。兩市共成交金額6,061億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加175億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為6.12:1，上漲4,483家，下跌746家；其中漲停62家，跌停13家。

「雙新」概念領漲，關注相關機會擇機優化持倉。A股三大指數周五止跌收漲；兩市成交小量但總體仍在較低水位徘徊，市場情緒仍有待修復。盤面運行上看，指數強弱表現分化，一方面，大盤紅利板塊繼續回調拖累滬指反彈力度；尾盤資金大舉買入滬深300ETF滬指收漲。

## 中小盤風格相對佔優

另一方面，彈性更強的中小盤在反彈中表現更強，兩市4,483隻個股收漲。具體從板塊表現看，如昨日判斷的那樣，資金快速切換至以舊換新和設備更新題材，家電、汽車、機械設備等相關板塊表現強勢，國防軍工、券商股也保持熱度。

國務院國資委周四進一步表示，未來五年中央企業預計安排大規模設備更新改造，總投資超3萬億元，同時強調提升戰略性新興產業收入和增加價值佔比，加快轉向創新驅動的內涵式增長。

市場總體仍然在弱勢震盪的格局中，短期看，中小盤風格相對佔優；總體注意控制倉位擇機調倉。方向上繼續關注高層「真金白銀」催化下泛科技做大等政策導向方向的交易性機會。

英皇證券

(0921)升6.1%；海爾智家(6690)升6.1%；TCL電子(1070)升5.5%。

此外，重型汽車股亦受惠補貼消息刺激，重汽(3808)勁升18.1%；濰柴動力(2338)升12.8%。目前宜從政策受惠股中選股。

(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

# 以舊換新政策加碼 受惠股當旺

港股本周表現疲弱，周五早盤上升約二百點後便無以為繼，升幅收窄，收市只微升16點，收報17,021點，力守17,000點關口，成交有1,046.7億元。

周四國家發改委及財政部印發《關於加力支持大規模設備更新和消費品以舊換新的若干措

施》。由國家發改委牽頭安排3,000億元人民幣超長期特別國債資金，支持設備更新和消費品以舊換新。

## 家電及重型汽車股受追捧

受政策刺激，家電股連升兩日。海信家電