

大市進入短期十字路口



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

經過近日超跌反彈後，港股再呈現高位震動整理行情。恒指昨天收漲逾150點，仍受制於首個反彈阻力位19,500點以下，但企於18,800點好淡分水線之上，大市成交金額顯著縮減至不足900億元，資金入市意慾降低，觀望氛圍轉濃，反映大市進入短期十字路口，要不升穿19,500點，要不跌回18,800點以下，相信才能引發投資者更大入市衝動。



ATM股價仍見支持。

中新社

以趨勢而言，我們對現時港股後市偏向謹慎，建議保持警惕性，19,500點仍是恒指重要反彈阻力位，要回站至此水平以上，才可以發出回穩信號，並確認港股成功找到階段性底部，否則的話，可能仍處於近期形成的尋底行情。

世界銀行調高全球今年經濟增長預測，由1月時的1.7%，調升至2.1%。另外，內地公布5月進出口數據，進口按年減少4.5%，但比市場預期下跌8%為好，出口表現則差於預期，按年減少7.5%。

目前，美國利率走向、人民幣穩定性以及大市成交變化，依然是市場關注焦點，宜繼續觀察跟進。

港股昨天高開後表現震動，初段一

度上升311點，高見19,410點，近日市場燃起對內地進一步推出刺激經濟措施的憧憬，估計是帶動港股上升的原因，但未能進一步升穿19,500點反彈阻力位之前，現水平值博空間有限，在前景未見清晰之前，操作上宜保持謹慎，提高警惕。

科網龍頭股回升

指數股表現繼續分化，其中，近日再受沽空機構追擊的創科實業(0669)，市場似乎未有太大理會，反而趁機入貨，股價收漲5.68%，是升幅最大恒指成份股。

另外，互聯網龍頭股回升，「618」購物節可能仍是支持因素之一，阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)及美團

(3690)，分別揚2.06%、1.33%及1.4%。

恒指收盤報19,252點，上升152點或0.8%。國指收盤報6,541點，上升61點或0.95%。恒生科指收盤報3,921點，上升86點或2.26%。港股主板成交額減少至逾867億元。沽空金額124.1億元，沽空比率回降至14.32%。

至於升跌股票分別是838隻及722隻，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。

另一方面，港股通經過兩日大額進出後，昨有2.4億元北水淨入。其中，快手(1024)獲淨吸1.19億元；但美團則錄淨沽3.09億元。



港股動向

季績佳有支持 中化化肥可吸

中化化肥(0297)股價自上月高位回落16%後，由於第一季業績表現佳，有助股價回升，可續留意。公司主要從事化肥生產、分銷和零售，提供與化肥業務和產品研發與服務，以及從事開採和勘探磷礦與生產飼料。產品包括鉀肥、氮肥、複合肥及磷肥等。

中化化肥為國企，在港借殼(華德豐)上市18周年，市值逾75億元。集團今年首季營業額66.05億元(人民幣，下同)，淨利潤4.91億元，按年增加19%，主要受惠於集團推進生物肥料+土壤健康戰略轉型，差異化產品組合銷量持續增長，帶動毛利及淨利潤穩步提升。

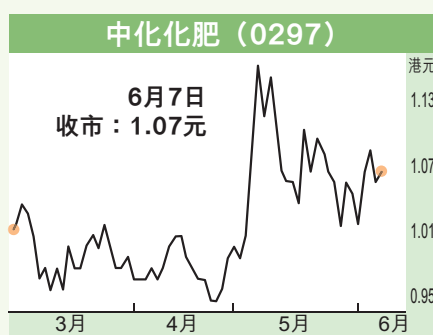
至於2022年全年度，中化化肥營業額230.03億元，同比升1.6%。淨利潤11.17億元，升28.9%；每股盈利0.159元。派末期息6.23港仙(23日除淨)，上年同期派5.28港仙。

值得一提的是，集團去年11月與約旦阿拉伯鉀肥公司(APC)簽署2023至2025年獨家代理合作備忘錄，中化化肥繼續獨家代理APC在中國的鉀肥銷售。

中化化肥表示，該簽訂將促進內地鉀肥保供穩價，保障糧食安全，同時促進約旦鉀肥工業的健康發展。中化化肥與APC是長期、全天候战略合作夥伴，有着牢固合作基礎，此次續簽，標誌雙方戰略合作進一步加強。

股價上望1.23元

中央確保糧食安全政策，有利集團業務長期向高質量發展。國家發改委在5月公布數據顯示，糧食生產實現十九連豐，總產量連續八年保持在1.3萬億斤以上，口糧自給率在100%以上，穀物自給率在95%以上，人均糧食佔有量約480公斤，高於國際公認的400公斤



糧食安全線，做到穀物基本自給、口糧絕對安全。全國標準糧食倉房完好倉容近7億噸，倉儲條件總體達到世界較高水平，糧食物流網絡更加健全。

中化化肥昨收報1.07元(港元，下同)，微升1仙。現價預測市盈率5.7倍，息率5.8厘，市賬率0.7倍，估值不貴。該股守穩1元關後重上10天、20天線，走勢向好，不妨收集，上望1.23元。

美元續在高位整固

美國CPI意外回升、第一季度GDP上修以及具韌性的勞動力市場，可能預示即使美聯儲不加息，也可能在下次的議息會議上採取鷹派立場。預計市場將繼續以謹慎姿態進行交易，意味近期美元將在區間上落。

現時是美聯儲議息會議(13日至14日)前的靜默期，加上本周美國缺乏重要經濟數據，匯率走勢主要受市場情緒左右。短期內，美元指數有機會繼續高位整固，支撐位在103.40和102.75/90；阻力位在104.70和105.15水平。

歐元受打壓

另一方面，德國4月工業訂單及歐元區4月零售銷售數據差過預期，打壓歐元表現。歐元兌美元走低，見1.0693。歐央行官員稱，歐元區正經歷第二輪通脹效應，但通脹最差時期已過去。短期內，料歐元將繼續偏弱整固，關注阻力位1.0740和支持位1.0640/50。

至於日圓兌美元則窄幅波動。日本央行行長植田和男表示，日本家庭和企業逐漸擺脫物價及工資保持低位的通縮心態，但仍繼續實行量化寬鬆，直至實現通脹目標。對當局可能在日圓加速貶值時進行口頭干預保持謹慎。短期內，阻力位見於140.20及142.50；支撐位於138.80和138.20。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

康臣銷售穩健增長



恒指昨以陰燭「陀螺」收市，僅守在20 SMA之上。個股方面，康臣藥業(1681)主要從事藥品生產及銷售。去年實現銷售收入23.4億元(人民幣，下同)，按年增長14.4%；毛利上升15.4%至17.63億元，主要由於銷售增加所致。股東應佔溢利6.83億元，增長15.7%；每股基本盈利0.86元，末期股息每股0.3港元。

期內，平均毛利率約75.3%，與去年的74.7%相比，增加6個百分點，主要受惠維護產品售價及控制生產成本。

估值處偏低水平

從業務分部來看，康臣藥業去年分部銷售收入19.8億元，同比增14.3%；其中，腎科藥物銷售收入15.7億元，增15%；龍頭產品尿毒清顆粒繼續保持穩健增長，實現銷售收入15億元，增14.4%；玉林製藥分部銷售收入3.6億元，增15.1%。

康臣藥業早前被納入MSCI中國小型股指數。近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團昨收報5.04港元，升0.4%。估值處業內偏低水平，可予留意。若以6倍市盈率估值，目標價為5.8港元。(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。)

證券智囊

岑智勇 Doo Financial 大研究部主管