

港股缺水未能支持升市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

第一上海首席策略師葉尚志指出，大市成交金額卻縮減至不足800億元，顯示資金參與積極性偏弱，對於這兩天反彈行情，未能帶來實質有效支持。

港股繼續反彈，走了一波兩連漲，恒指昨再升近110點，但仍處19,500點好淡分水線以下，大市成交金額卻縮減至不足800億元，顯示資金參與積極性偏弱，對於這兩天反彈行情，未能帶來實質有效支持。

處於弱勢的人民幣，近日匯價見回穩跡象，加上市場對美國財長耶倫訪華有所憧憬，相信都是近日推動港股反彈因素。

走勢上，若大市未能回站到好淡分水線以上水平之前，要注意港股短線調整行情可能仍未結束，要警惕追高風險。然而，如恒指進一步回吐，並且跌至近18,000點水平，甚至以下，以股息率角度來看，相信將可以吸引長線資金吸納。

落實操作上，如屬偏中長線配置部署的話，可以待恒指進一步跌至18,000點，或再向下靠攏的時候，考慮逐步趁低分注吸納，我們還是維持這個觀點。至於對港股第三季的看法，基於美聯儲加息周期已近尾聲，以及內地加強適度寬鬆力度，在基本因素好轉下，我們依



■醫藥相關板塊受追捧。

資料圖片

然持有正面態度。

港股繼續縮量反彈，並以接近全日最高位19,449點收盤，但在大市成交金額未有配合，對現時反彈勢頭仍是有一些保留。

成交額減少15%

指數股再度分化，其中，醫藥相關板塊升幅居前，翰森製藥(3692)收漲6.64%，中生製藥(1177)揚3.47%，藥明生物(2269)漲3.41%，都站到恒指成份股最大升幅榜首5位。

恒指收盤報19,415點，上升109點或0.57%。國指收盤報6,613點，上升22點或0.34%。恒生科指收盤報4,074點，上升20點或0.5%。港股主板成交

金額顯著縮降一成半至逾760億元，持續處於偏低水平。沽空金額111.7億元，沽空比率14.69%。

至於升跌股票分別有823隻及725隻，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。

另一方面，港股通再次交替轉為淨流入，北水由周一（3日）淨走20.3億元，轉為昨天淨入4.55億元。其中，中行(3988)錄淨入3.37億元；中移動(0941)淨買1.42億元。商湯(0020)雖急挫8.72%，仍獲淨吸1.28億元。不過，騰訊(0700)遭北水淨賣3.34億元；建行(0939)錄淨沽1.89億元。



港股動向

燃氣需求上升 中燃現價吸引

中國燃氣(0384)上周公布業績後一度急升，但很快出現調整，昨天呈回穩走勢，有利低位收集。集團燃氣業務在東北、華北、華中及華南區域形成優勢經營區域，擁有661個管道氣項目、32個天然氣長輸管道、533座壓縮/液化天然氣汽車加氣站、1個煤層氣開發項目，以及106個液化石油氣分銷項目。

截至3月底止全年度業績，集團實現收入919.9億元，按年上升4.3%；受上游天然氣價格大幅上漲影響，淨利潤和毛利率雙雙下滑，淨利潤為51.1億元，減少41.8%；毛利率13.1%，跌4.7個百分點。每股盈利0.8元，末期派息0.4元。

中燃業績下跌主要受多地疫情，及房地產發展降速影響，集團工程接駁業務也面對多項挑戰。期內，新增接駁居民用戶229.9萬戶，按年跌21.8%。天然氣總售氣量392.5億立方米，增6.9%。

不過，今年1月內地全面放開疫情管控，社會經濟全方位回復正常運作，並迎來經濟復甦之年，天然氣業務恢復增長。國家統計局數據顯示，1月至4月天然氣表觀消費量1,292.6億立方米，按年增4.1%；4月份，全國天然氣表觀消費量317.9億立方米，增長7.3%。

有望迎來雙重修復

中信證券發表報告指，2023年行業需求復甦、LNG價格震盪下行、政策推動上游足額保供民生氣量，以及居民順價機制落實。中燃作為分銷市場龍頭企業，售氣量和毛利有望迎來雙重修復。

另一方面，農村市場已被列入鄉村振興計劃，鄉鎮燃氣市場也被認為是下一個藍海市場。截至2023年3月底止年度，集團使用燃氣的鄉鎮居民用戶數量已達842.47萬。

今年燃氣行業迎來有利因素，用戶



天然氣使用價格有望上調。據美銀證券研報指，河北省多個地上市調居民燃氣銷售價格，並轉嫁至過去數年累計上游成本上漲。

中燃昨收報9.13元，升4仙或0.44%，成交額3,270.8萬元。過去兩個月由11元回落至8.64元獲承接反彈，現價市盈率11.45倍，低於同業；預測市盈率8.8倍，息率5.4厘，市賬率0.86倍，具短中線投資價值，現水平吸納，上望11元。

內地投資和消費

在拉動中國經濟的三頭馬車中，雖然出口增速較疫情期間有所放緩，但仍比周邊國家優勝。至於固定資產投資增長率，估計維持在中單位數水平，要大幅提速不容易，因房地產佔比大，其他行業投資一時三刻難以取代其貢獻。

官方分項數據顯示，固投增長點已從房地產轉移至其他行業，包括汽車製造及高科技行業等，基建投資也增加。問題在於私營企業固投動力不足，去年增長率僅0.9%，今年首4個月同比只增0.4%，遠低於整體固資4.7%的增長。估計房地產投資減緩是私營企業固投減慢原因之一。政府已逐步放鬆對房地產行業調控，房住不炒主調應不會改變。

消費市場改善

至於消費市場則逐漸改善。過去5個月，內地零售業景氣指數每月均見改善，並連續5個月處於榮枯線以上。家庭扣除負債之後的淨儲蓄對GDP比率，更由去年初的32%，升至今年3月的44%，反映民眾有能力消費，但卻採取保守取態，情願把現金儲蓄起來。

整體來說，三頭馬車中的兩頭，出口及固投正在休息踱步，靜待其變。至於消費則開始昂首起步。

(逢周三刊出)

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



濰柴受惠智能農機



金碩良言

黃敏碩

寶鉅證券董事及首席投資總監

濰柴動力(2338)預期上半年淨利潤介乎35.87億至40.65億人民幣，同比增5成至7成，主要受惠於內地經濟改善及出口需求強勢回升。集團聚焦發展智能農機裝備和智慧農業業務，推動從傳統農機裝備製造商向智慧農業科技系統服務商轉型。現時集團200匹馬力及以上大拖、小麥機、玉米機銷量，皆穩居行業首席位置。

濰柴不斷深化內部改革，積極拓展細分市場，持續加大研發投入，於開發新技術及新產品上取得突破。此外，聚焦高端農機產品，如依託旗下高端非道路全系列發動機、CVT動力總成和液壓動力總成等核心產業資源，打造成內地農機第一品牌。

可候低收集

集團開拓多元化能源轉型新路徑，聚焦純電動動力總成系統業務，旗下首個港口氫燃料電池重卡示範運營項目，已在青島港啟動，首座高速公路加氣站在濰博投入運營。

市場料濰柴液化天然氣發動機和出口業務，有助推動利潤率擴張和未來季度盈利增長，增加重型卡車發動機市佔率，前景看俏，集團昨收報12.18元，現價預測市盈率13.6倍，可候低收集。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)