

港股 A 股延續聯動共振



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股延續放量上行走勢，恒指連升 10 個交易日，昨再漲超過 100 點，以貼近 18,600 點收盤，續創 8 個月來新高。在港股通重啟下，大市成交金額進一步增至逾 1,400 億元，顯示資金持續流入。

值得注意的是，內地五一假期完結，A 股和港股通重開，觀乎滬深股通錄得 93 億元人民幣淨流入，港股通也有逾 50 億元淨流入，顯示資金有繼續假期前的淨流入趨勢，估計 A 股和港股有望延續聯動共振效應，有利市場整體氣氛保溫和提升。

走勢上，在港股仍處於資金市情況下，不排除恒指有機會向上試高，但以去年下半年開始的兩個主場（高利率和內地復甦進程）未見有太大改變來看，恒指就算進一步衝高，這一波升浪要一舉升穿去年下半年以來的高位 20,000 點，相信現時仍有相當難度，因此，估計恒指正逐步上移至偏高位，操作上宜多加注意。

港股昨窄幅走穩，日內波幅僅 200 點，A 股在五一假期後繼續試高，對於



北水歸位，沽美團買盈富基金。

中新社

已在上周偷步起動的港股，帶來支持作用。A 股上綜指昨漲 1.16% 至 3,140 點收盤，與港股恒指同步創出 8 個月來新高。

指數股表現分化，其中，資金繼續追落後，信義玻璃(0868)、藥明生物(2269)和理想汽車(2015)，分別收漲 11.63%、6.45% 和 6.13%。

至於本輪升市領漲火車頭，港交所(0388)微升 0.22%，騰訊(0700)揚 1.59%，美團(3690)漲 0.5%，保持穩好狀態。

北水淨入大增五成半

恒指收盤報 18,578 點，上升 102 點或 0.55%。國指收盤報 6,572 點，上升 25 點或 0.38%。恒生科指收盤報 4,007 點，上升 36 點或 0.92%。港股主板成交

金額逾 1,444 億元。

日內沽空金額 255 億元，沽空比率 17.66%，處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)涉及沽空金額最多，達 73.86 億元，沽空比率 76.02%。

至於升跌股票分別有 912 隻及 778 隻。漲幅超過 13% 的股票有 48 隻，而跌幅逾 10% 的股票共 42 隻。

另一方面，港股假期後重開，繼續錄得淨流入，昨有 50.86 億元北水淨入，增加 56.5%。其中，盈富基金獲淨吸 55.24 億元；中國銀行(3988)錄淨買 5.79 億元；理想汽車也有 3.28 億元淨入。遭北水淨沽最多股份為美團，涉及金額 9.61 億元；中海油(0883)有 7.89 億元淨走；騰訊亦錄淨賣 5.66 億元。



港股動向
英超

外資大手補倉 北控水務跟進

港股持續升勢，績優股北控水務(0371)在外資空倉盤入市補倉，帶動股價急升逾 7%，短線看好。集團水廠業務包括中國內地及海外市場。

2023 年底，在內地擁有運營中 934 座污水處理廠和鄉鎮污水處理設施，以及 42 座再生水處理廠。實際總處理量為 59.25 億噸，實際平均水處理合同價格為每噸 1.49 元人民幣。

此外，北控水務在內地擁有 124 座運營中之自來水廠，每日運作總設計能力達 1,013 萬噸。集團亦於葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭擁有 53 座污水處理廠及 5 座再生水廠，每日運作總設計污水處理能力為 50 萬噸。

集團上周剛完成發行 2024 年度第 2 期中期票據，本金總額 5 億元人民幣，期限「五+N 年」，首 5 年票面利率 2.68%。今次募集資金將用於償還借款。

北控水務 2023 年營業額 245.19 億

元(人民幣，下同)，按年升 14.1%；股東應佔溢利 18.96 億元，增長 60.5%，每股盈利 0.1824 元，末期息每股 8.7 港仙(6 月 11 日除淨)。

年內，整體毛利同比增加 6.4% 至 90.01 億元，毛利率下跌 2.7 個百分點至 36.7%。

北控水務昨高見 2.16 元(港元，下同)，收報 2.14 元，升 0.15 元或 7.54%，成交金額大增至 1.31 億元。股價創 52 周新高。

短線向 2.6 元推進

盤路所見，高盛、大摩、巴克萊等外資為主要推升買盤，沽盤主要來自北水及港散戶。這個場面可形容為外資大手補倉，北水則逢高獲利。

事實上，集團於 3 月 26 日派成績表以來，盈利取得 60% 增長。花旗將其目標價由 1.4 元上調至 1.45 元。

北控水務公布業績後的 1 個多月，



每日沽空率高達 25% 至 45%，反映沽空壓力愈加沉重。不過，技術走勢來看，昨早上升由突破三角形態，到午市的頭肩底上升形態，加大空倉及短線買盤入市。

該股在過去兩個月累升 25%，現價市盈率 10.7 倍，預測市盈率 9.5 倍，息率 7.3 厘，市賬率 0.69 倍，估值不貴。在走勢向好下，短線有望向 2.6 元推進，已持貨者可候高獲利或伺機跟進。

希瑪盈利前景可觀



證券透視

曾永堅
橡盛資本投資總監

香港居民北上消費及尋求醫療服務已成趨勢，當中對高質素眼科、牙科及其他醫療服務需求有增無減，具有品牌效益的希瑪眼科(3309)業務發展實屬利多於弊。

集團業務除了受惠去年起全面通關之外，近年培育多項內地業務亦步進收期，料未來整體盈利將呈可觀持續性增長，建議逢低收集作中長期投資。

希瑪兩年多前完成收購 61.5% 股權的深圳愛康健牙科醫院及 12 間牙科診所業務，於疫情後展現強勁復甦動力。當中，「深圳愛康健」品牌經營牙科業務收益去年大增 2 倍至 3.85 億元。

12 個月目標價 4 元

集團今年進一步鞏固香港眼科龍頭地位，以及推動口岸醫療生態圈發展，新建兩家口岸醫院，加速內地眼科團隊建設。今年 2 月，集團與羅湖口岸港式口岸醫院建設簽署戰略合作協議，該醫院將成為首家採取港式醫療服務的口岸醫院，服務涵蓋牙科、眼科、醫學影像科、體檢科、婦科、中醫學科、內科、外科及泌尿科等不同科系。

基於希瑪的淨現金優勢，具有能力繼續收購其他相關而有利整體戰略拓展的醫療業務，集團中長期盈利前景可觀，12 個月目標價 4 元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美聯儲或 9 月起減息

美國 4 月份經季調後非農業就業人口增加 17.5 萬人，低於預期的 24.3 萬人，為去年 11 月以來新低，失業率微升 0.1 個百分點至 3.9%；平均時薪升幅放緩，並略低於預期，同比和環比分別升 3.9% 和 0.2%，按年升幅是近 3 年來最小。數據公布後，市場加碼押注 9 月開始減息，預計減息時點由預期最快 11 月，提前至 9 月，全年減息次數維持在不足兩次。

匯市方面，在美非農數據公布後，美元指數曾跌至 104.52 低位，但快速收復跌幅，守住 105 關口。

美元短期風險向下

美聯儲官員表示，通脹可能在「一段時間內」保持高位，但隨着利率保持限制性，通脹最終降溫。技術上，美元指數維持溫和看跌勢頭，相對強弱指標下跌，短期風險偏向向下。支撐位在 104.80；阻力位於 106.20、106.50。

另一方面，日本當局上周疑似兩度入市干預後，日圓反彈，兌美元曾升至 152 水平，其後於 153.60/70 附近波動，但在套息交易影響下，料當局進行外匯干預的成效有限。此外，在美國經濟明顯放緩前，進一步穩定匯率可能需要日央行更多政策配合。短期內，關注 152 至 158 波動範圍，料當局對匯價心理底線在 160。

外匯薈萃

姜靜
王灝庭
華僑銀行經濟師