

港股進入炒股不炒市



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股持續縮量整理行情，恒指連跌第2日，但僅微跌25點，以貼近19,200點收盤，仍守在10天線(19,098點)之上，保持高位運行格局；不過，一旦失守10天線，要提防調整有機會擴大，畢竟港股已連升四周、累升接近3,500點，急升後回吐也是正常情況。

事實上，正如我們近期經常提到，港股從去年下半年回落至20,000點以下運行，美國聯邦基金利率高企不下，以及內地經濟調整進入關鍵時刻，都是影響港股表現的主要因素。

目前市場預期美聯儲將於9月減息，但能否兌現仍是未知數，雖然內地加大政策支持力度，但成效進展有待觀察，在情況尚未進一步清晰明朗化之前，估計恒指要一舉升穿20,000點，並站穩其上，依然會有相當難度。換句話說，港股或已進入階段性偏高位置。

港股昨窄幅震動，日內波幅僅210點，盤面總體維持穩定性，但分化走勢有加劇跡象，市場開始進入炒股不炒市階段。

指數股表現分化，其中，聯想集團



聯想夥高通微軟推新一代人工智能電腦。法新社

(0992)夥拍高通微軟推出新一代人工智能電腦(AI PC)，有望加快公司下半年盈利增長，消息刺激其股價放量上升，收漲12.18%至11.42元。

另外，市場傳出湖北武漢地區已有銀行開始執行首套房首付15%，但消息對近來急升的內房股，未有帶來進一步刺激推動。中國海外(0688)微升0.37%，華潤置地(1109)持平，龍湖集團(0960)回吐2.26%。

北水大增近2.5倍

恒指收盤報19,195點，下跌25點或0.13%。國指收盤報6,817點，下跌3點或0.05%。恒生科指收盤報3,992點，上升11點或0.3%。港股主板成交金額逾1,266億元。

日內沽空金額155.6億元，沽空比率12.29%。其中，盈富基金(2800)沽空金額21.05億元，沽空比率26.81%。

至於升跌股票分別有951隻及711隻。漲幅超過14%的股票有44隻，而跌幅逾10%的股票共39隻。

另一方面，港股昨昨錄得16.53億元北水淨入，大幅增加249.6%。當中，中國銀行(3988)獲淨吸7.2億元；建設銀行(0939)有3.2億元淨買；騰訊(0700)亦淨入1.14億元。

北水淨沽最多股份為小鵬汽車(9868)，涉及金額4.5億元；美團(3690)錄淨走2.96億元；小米(1810)也有2.16億元淨走。



港股動向

行業前景改善 協鑫科技獲捧

港股回穩，光伏板塊受行業協會打擊惡性競爭為提價鋪路，行業前景改善，板塊受投資者追捧，顆粒硅龍頭協鑫科技(3800)續看高一線。集團主要從事多晶硅和硅片的製造和銷售業務，以及光伏電站開發、建設、運營和管理業務，並是首家擁有顆粒硅自主智慧產權，並實現模組化複製的光伏企業。

據中國光伏行業協會(CPIA)周二(21日)發布，協會近日在北京組織召開「光伏行業高質量發展座談會」。會議指出，加強對於低於成本價格銷售惡性競爭的打擊力度；鼓勵行業兼併重組，暢通市場退出機制。

上述會議背景有二。一是今年以來光伏產業鏈各環節產品價格出現全線下跌情況。二是中國有色金屬工業協會硅業分會上周三(15日)發布數據，目前多晶硅價格已突破所有在產企業現金成本。

事實上，協鑫科技上周發盈警，預料今年首季未經審核擁有人應佔利潤約3,300萬元(人民幣，下同)，收入約54.7億元。上季度，多家頭部光伏上市公司業績承壓，二三線光伏企業經營形勢更為嚴峻。

瑞銀昨發表報告指出，國家工信部及中國光伏行業協會日前召開座談會，探討光伏行業面對挑戰，提出推動高質量發展。

可以伺機跟進

會議指出，光伏行業高度受市場推動，但政府亦具參與角色，包括鼓勵行業併購，保障暢順的退出機制；加強行業監管，打擊低於成本價的惡性競爭；將地方政府吸引投資的政策標準化，以建立全國統一市場；發展有效知識產權措施。

行業協會有關打擊惡性競爭，以及



地方政府鼓勵併購重組帶來效應，有利多晶硅等產品提質提價，從而改善行業盈利前景，並為行業提薪創造條件，分享行業增長成果。

協鑫科技昨收報1.49元(港元，下同)，升0.16元或12%，成交金額達9.14億元。股價突破過去兩個月高位並獲大成配合，有利進一步升越1.53元的3月中旬高位，並向1.8元推進，可以伺機跟進，若跌穿1.36元則止蝕。

美元陷於窄幅區間

美元在周初稍見走穩，此前美聯儲決策者表示，目前謹慎的做法，是希望開始減息前，確保通脹回歸2%目標軌道。由於缺乏經濟數據催化劑，估計美元仍陷於窄幅區間。

美聯儲理事沃勒表示，勞動力市場沒有明顯轉弱，需要再看幾個月的通脹數據，才能放心支持放寬貨幣政策立場。亞特蘭大聯儲總裁博斯泰克認為，減息需要謹慎行事，確保不會觸發企業和家庭此前被遏抑支出，導致通脹反彈。

料歐元繼續上試

歐洲方面，市場關注歐元區採購經理指數(PMI)，相信能提供歐元區貨幣政策周期的進一步線索。市場預期歐洲央行將在6月6日減息，決策者將注意力轉移到討論之後的利率路徑。

歐元兌美元預期於1.0850水平附近上落，距離上周觸及近兩個月高點1.0894不遠。技術上，RSI及隨機指數維持上揚，較近阻力為1.09。

另外，匯價曾試探3月高位，若可明確突破此區，預料歐元繼續上試，在3月8日，歐元觸高至1.0980之後顯著回挫，因此，當前這個位置亦相當重要；其後關鍵參考去年12月28日高位1.1139。下方支持預料在1.0840及1.08，較大支撐線為25天平均線1.0750及1.0640水平。

宏橋預測股息率7.8厘



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

中國宏橋(1378)作為鋁行業龍頭企業，在山東省擁有8個生產基地，業務涵蓋鋁土礦、電力、氧化鋁、電解鋁和鋁合金加工等，並形成上下游一體化的全覆蓋供應鏈，成本控制能力勝同業。

市場估計，2024年內地鋁需求將增長2%(2024年至2025年年均增長達10%)，主要受惠電動汽車增長和輕量化趨勢。

截至5月中旬，內地晉豫地區因事故停產鋁土礦礦山，目前仍未有實際復產動作，河南三門峽地區鋁土礦復產計劃仍不明確，料內地鋁土礦維持供應緊缺格局。

看好業務前景

此外，內地鋁土礦礦山復產計劃仍不明確，進口礦價格高位運行；礦端供應偏緊是限制內地部分氧化鋁閒置產能被利用的主要因素，亦是氧化鋁供應短期難有顯著增量的原因。

下游需求方面，雲南復產等因素帶動電解鋁運行產能提升。氧化鋁供需矛盾加劇，催化價格上漲，氧化鋁生產利潤顯著提升。

宏橋延續高分紅政策，2023年每股派息63仙，同比增23.5%，預測股息率7.8厘，保持高派息。料2024年氧化鋁價格持續抬升，以及原料價格進一步回落，帶動業績高增，前景繼續看好。(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)