

市況趨分化 績優股受捧



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌4個交易日後出現反彈，恒指昨漲近220點，以18,800點水平收盤，守在18,200點至18,600點支持承接區之上。大市成交金額保持充裕，錄得近1,200億元，高於去年日均成交金額1,050億元，但呈現下降趨勢，是5月7日以來首次回落到不足1,200億元，要注意盤面整體動能有機會減弱，在經歷了一波集體普漲後，市況傾向轉為分化發展。

目前，大市流動性依然足夠，相信低估值可以為港股帶來良好支撐，去年第4季高位18,290點，可以看作恒指圖表技術支持位。

另一方面，正如我們近期經常提到，美國利率高企不下，加上市場觀望內地經濟調整進程，在相關情況未有進一步清晰明朗化之前，港股要一舉突破20,000點關口，相信仍有相當難度。

消息方面，國家集成電路產業投資基金三期股份有限公司宣布成立，註冊資本3,440億元人民幣，消息刺激芯片半導體股全線走強。支持政策持續出台，相信有利市場氣氛保溫。



■石藥上季多賺一成三，股價放量上漲。

港股昨先跌後反彈，在盤中曾一度上升262點，高見18,871點，但未能回企至10天線19,147點以上。

指數股表現分化，其中，績優股獲資金明顯追捧，上周公布業績表現勝預期的聯想集團(0992)，繼續獲大行調升目標價，受消息刺激推動，聯想股價回整兩日後，再漲8.86%，站上恒指成份股最大升幅榜首位。

另外，首季純利按年上升12.9%的石藥集團(1093)，股價也放量上漲7.82%至6.89元收盤，見4個半月新高，可以繼續關注跟進。

北水增加逾七成半

恒指收盤報18,827點，上升218點或1.17%。國指收盤報6,688點，上升82點或1.26%。恒生科指收盤報3,864

點，上升65點或1.71%。港股主板成交金額逾1,188億元。

日內沽空金額142.7億元，沽空比率12.01%。當中，騰訊(0700)沽空金額6.72億元，沽空比率5.64%。

至於升跌股票分別有1,003隻及626隻。漲幅超過11%的股票有48隻，而跌幅逾10%的股票共41隻。

另一方面，港股通昨錄44.25億元北水淨流入，增加75.8%。其中，中移動(0941)獲淨吸7.7億元；小米(1810)有4.65億元淨買；中海油(0883)也錄淨入4.55億元。

遭北水淨沽最多股份為藥明生物(2269)，涉及金額2.17億元；工商銀行(1398)亦錄淨走1.64億元。



小米趁股價調整收集



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

小米集團(1810)今年第1季經調整淨利潤遠勝預期。旗下三大核心業務，包括智能手機、IoT與生活消費產品業務、互聯網業務收入及利潤率均錄增長，提供扎實的盈利基礎。

集團三大業務領域已建構廣闊並忠誠度高的生態圈，將成為其未來發展智能車系統，以及智能電動車的持續競爭優勢與成功關鍵，建議趁股價調整收集中長線投資。

首季，小米智能手機業務收入按年增32.9%，全球智能手機出貨量4,060萬台，增33.7%，當中高端智能手機出貨量佔比升1.4個百分點至21.7%。IoT與生活消費產品業務收入增21%；互聯網業務收入創新高，增14.5%。

料手機次季出貨量回升

值得注意的是，小米首季海外市場出貨量復甦強勁，平均售價保持穩定，料第2季手機出貨量持續改善，相對首季呈現增長。隨着智能手機出貨量持續增長，以及目前IoT增長勢頭，預計整體銷售額在次季將錄按季增長。

另一方面，小米於新能源電動車發展領域享有關鍵的生態圈優勢，只要產能配合，其電動汽車銷售增長與毛利率提升，將成為提振小米明年利潤的正面因素。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

歐元區或6月減息

美國5月密歇根通脹預期放緩，紓緩市場對通脹擔憂，加上投資者在美國長周末前獲利離場，美元回吐。由於市場情緒改善，商品貨幣領漲，其中以加元兌美元升幅最大。美國消費者通脹預期公布後，十年期美債收益率轉跌。

昨日為英美假期，休市1日。展望本周，市場密切關注美國4月個人消費支出(PCE)通脹、歐元區5月CPI數據、澳洲4月CPI，以及中國5月PMI數據。歐元區方面，歐央行管委、德國央行行長Joachim Nagel指，如物價發展形勢保持穩定，歐央行可能在6月開始減息。互換市場數據顯示，投資者預期歐央行全年減息58個基點，較1周前的67個基點有所下調。短期繼續關注1.0700至1.0900波動區間。

人幣短期受壓

另一方面，美元指數上周走高，離岸人民幣兌美元匯價小幅下跌0.38%，主因是美國經濟數據超過預期，以及美聯儲紀要內容偏鷹，利好美元和美債收益率走勢。

相比之下，內地強而有力的地產刺激措施，雖帶動地產股反彈，但未能支持人民幣走勢。人民幣表現仍被美元走勢左右。息差是影響人民幣匯價的因素。

短期內，人民幣貶值壓力很難完全釋放。人民幣走勢依賴中間價牽引。

港股
動向
盤起

加快購日照港 青島港續尋頂

青島港(6198)收購日照港碼頭步伐可望加快，估值處於尋頂走勢。集團已建成內地首座全國產、全自主自動化碼頭，成為全國首個智慧、綠色「雙五星」港口。

集團主要從事各類進出口貨物裝卸、儲存、中轉、分撥等物流服務和國際國內客運服務。

2023年，青島港貨物吞吐量突破7億噸、集裝箱吞吐量首次突破3,000萬標箱，分別位居全球第4位、第5位。

青島港今年1月底宣布，計劃透過發行股份及支付現金的方式，購買山東港口日照港集團持有的日照港油品碼頭100%股權、日照實華原油碼頭50%股權、日照港融港口服務100%股權和山東港口煙台港集團持有的煙台港股份67.56%股權、煙台港集團萊州港60%股權、山東聯合能源管道輸送

53.88%股權、煙台港航投資發展64.91%股權、煙台港運營保障100%股權，並以詢價的方式發行股份募集資金。

青島港昨發公告表示，集團及有關各方正在有序推進上述交易的相關工作，後續進展按規定披露訊息。

收購日照港碼頭的行動對集團進一步壯大盈利基礎大有裨益。

股價上望6.5元

現時青島港H股5.88元，A股8.51元人民幣，從2017年中遠海運港口(1199)斥資58億元人民幣，入股青島港16.8%的水平觀之，當時A股每股作價5.71元人民幣，反映現水平作價收購已具備條件。

青島港今年首季營業額44.3億元人民幣，按年跌2.7%。純利13.17億元人民幣，按年升4.6%；每股盈利0.2元人

青島港 (6198)

5月27日
收市：5.88元



民幣。

青島港上周跑贏大市，昨收報5.88元，升0.24元或4.2%，見3年新高，成交金額1,815.98萬元。

集團現價市盈率7倍，去年度末期息0.2927元人民幣(6月11日除淨)，息率5.4厘，市賬率0.86倍，估值仍處尋頂階段，投資者可候高獲利或利用回調吸納，股價上望6.5元水平，若跌穿5.4元則止蝕。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭

華僑銀行經濟師