

大市進入新一輪整固行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌四日後反彈，恒指昨漲逾320點，以18,400點水平收盤，總體穩定性是否已恢復過來，仍有待進一步觀察驗證。正如我們近期經常提到，在美聯儲落實減息、內地經濟調整結構取得進展之前，相信恒指要突破20,000點關口有一定難度。恒指在5月20日造出19,706點，有機會已是目前階段性高位所在。

另一方面，部分在4月延伸的正面因素，包括國務院印發資本市場第3個「國九條」、中證監更新5項資本市場對港合作措施、港股通紅利稅有望減免，以及加大支持房地產政策力度等，相信可以繼續為港股帶來支撐，估計大市中短期支持區在17,200點至17,600點建立。

綜合來看，經歷了一波從4月中到5月中，由16,000點拉升至19,706點後，估計港股已逐步進入新一輪橫行整固階段，主要上落範圍見於17,200點至19,700點。

港股昨先衝高後回順，盤中一度上升494點，高見18,573點，惟仍然受制於18,500點好淡分水線，加上A股走勢未能配合，上綜指連續第3日低收，再跌0.27%，相信是影響港股表現因素之一。



北水沽工行買中移動。新華社

指數股集體回升，其中，騰訊(0700)澄清有關微信支付被要求降低市場份額消息不實，騰訊股價反彈4.23%至375元收盤。

此外，沙特阿拉伯能源部表示，將於10月開始逐步取消減產計劃，消息對油價構成壓力，中石油(0857)及中海油(0883)均衝高後，尾段升幅收窄，分別收漲0.88%和0.72%，要注意股價回整壓力有逐步增加之勢。

北水減少六成半

恒指收盤報18,403點，上升323點或1.79%。國指收盤報6,531點，上升139點或2.18%。恒生科指收盤報3,784點，上升93點或2.53%。港股主板成交金額逾1,323億元。

日內沽空金額159.7億元，沽空比率12.08%。當中，騰訊沽空金額17.75億元，沽空比率16.96%。

至於升跌股票分別有904隻及756隻。漲幅超過11%的股票有40隻，而跌幅逾10%的股票共42隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有34億元北水淨入，減少65.7%。其中，中移動(0941)獲淨吸17.94億元；中國宏橋(1378)錄淨入2.43億元；中國神華(1088)也有2.13億元淨買。

遭北水淨沽最多股份為工商銀行(1398)，涉及金額3.16億元；中電信(0728)有2.93億元淨走；騰訊亦錄淨賣1.99億元。



港股動向

業務增長樂觀 海天伺機跟進

中國製造業PMI最新數據勝預期，帶動工業股回升，內地注塑機龍頭海天國際(1882)可繼續留意。集團屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸的小噸位注塑機，及合模力逾500公噸的大中噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶包括廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥。

中國5月製造業PMI升至51.7，按月升0.3個百分點，為2022年7月以來最高，顯示製造業生產經營活動擴張，亦反映中央3月大力推動大型裝備、設施更新政策取得成效，工業設備行業迎來復甦，作為注塑機龍頭，海天國際業務增長前景樂觀。

值得一提的是，國家六部門近日聯合印發《推動文化和旅遊領域設備更新實施方案》，其中提出鼓勵加快高清晰

高清晰電視機、電視機頂盒推廣普及，以及智能化更新迭代，明確將「實施高清晰超高清設備更新提升行動」作為八大重點任務之一，海天國際來自TCL等超高清電視機訂單料有較大增長。

技術走勢改善

集團在產品創新取得佳績。5月9日，「JU33000M」轉盤式多組份注塑機交付儀式順利舉行。此次交付的海天JU系列注塑機鎖模力達3,300噸，轉盤最大容模直徑達3.1米，轉盤最大承重達28噸，刷新全球轉盤式多組份注塑機紀錄，標誌着海天國際轉盤式多組份注塑機的研發製造能力再上新台階。

海天國際昨收報24.3元，升0.45元或1.89%，成交金額5,274.38萬元。過去1個月股價出現大升大回走勢，由23.25元飆升至28.9元，見52周新高後，集團大股東及執行董事隨即減持，



導致股價急回至23.5元始獲承接。

現時股價低於多條平均線，技術走勢處於改善狀態，昨天回升上試50天線24.62元及10天線24.75元，而20天線25.68元仍見阻力，一旦升越，有望再試高位。

海天國際現價市盈率14.2倍，預測市盈率12倍，在國內國外訂單持續增長下，估值上升空間較大，可伺機跟進，股價上望29元，若跌穿22.2元則止蝕。

越秀交通穩健之選



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

筆者相信具有持續分紅能力的「中特估」企業，仍是今年投資主題。對一些較穩健的投資者來說，現時收集股價表現落後，但估值吸引而預期股息率逾7%的公路股，屬合適的投資選擇。當中越秀交通基建(1052)預期息率近8%，兼且未來收益及淨利持續受惠內地經濟增長，以及跨省旅遊消費大趨勢，同時得受益於持續深化「高速公路+」理念。

越秀交通旗下公路項目遍及粵港澳大灣區，近數年更在內地中部地區投資多個公路項目。今年首季，旗下16個項目中，共有14個項目路費收入按季增長7.9%至82.7%，當中13個項目車流量按季增1.5%至82.7%。

受惠內需持續回升

內地持續推出刺激經濟措施，有助帶動公路在客、貨運需求及使用量。事實上，春節至今，內需持續回升，故集團收益繼續受惠內地製造業及經濟持續復甦。

此外，預期集團受益「高速公路+」題材，當中包括推動高速公路服務區、完善附屬土地及設施、廣告牌等資源的利用、以及配合內地減排政策如利用道路附屬資產資源，推進沿線光伏發電等，從而拓展其他收入來源。12個月目標價5.3元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

美元傾向橫行整固

美國4月個人消費支出(PCE)物價指數符預期，個人支出升幅略低於預期，美債收益率全線向下，其中2年期美債收益率見一周新低。

同時，歐元區5月通脹初值超預期，消費者物價調和指數(HICP)同比增長，由2.4%升至2.6%。剔除能源、食品、酒精與煙草等波動價格，核心CPI升幅由2.7%擴大至2.9%。

投資者預期美國經濟增長放緩，重燃市場對美聯儲減息希望，美元走勢偏軟。留意105.10、105.75阻力水平；支持位為104.30/40和104。料短線傾向橫行整固。

人民幣相對弱勢

匯市方面，歐元在通脹數據公布後大幅反彈，兌美元上漲0.15%。市場預計歐央行本周減息，全年或再減息1至2次。歐元支撐位留意1.0790/15；阻力位在1.0870、1.0930水平。

另一方面，中國5月財新製造業PMI報51.7，略高於預期的51.74，反觀早前公布的官方數據則顯示製造業有所收縮。

短期內，由於中美收益率差距依然較大，且內地經濟基本面未有明顯轉強，以及貿易夥伴摩擦有升溫跡象，人民幣或繼續保持相對弱勢，但不排除間歇性反彈。預期波動區間在7.2360至7.2760。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師