

大市短期上衝動能受制



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨高開低走，回吐壓力再次浮現。恒指跌19點，繼續以18,400點水平收盤，仍受制於18,500點好淡分水線，短期多空博弈尚未分出勝負。大市成交金額保持充裕，繼續高於年內日均成交金額1,105億元，可給予港股承托支撐力。

不過，大市成交金額仍未能重返1,400億元以上，在達到5月的日均水平之前，未可確認資金已加速回流，港股短期上衝動力未能即時展現。總體上，恒指經歷4月中到5月中，由16,000點拉升到19,706點後，現處於急升後整固行情。

消息方面，美國近期公布的經濟數據有轉弱跡象，加上市場預期加拿大和歐洲央行本周會率先宣布減息，投資者對美聯儲9月減息預期升溫，宜繼續注視事態發展。

港股昨先衝高後回落，盤中一度上升280點，高見18,724點，但成交量未能有效增加配合，疊加市場暫時缺乏領漲焦點股，大市未能進一步攀高。



■ 油組及夥伴國10月起逐步取消減產計劃，相關板塊受壓。

指數股表現分化，其中，石油輸出國組織與夥伴國(OPEC+)宣布，10月開始逐步取消減產計劃，國際油價走勢向下，並影響大宗商品表現，相關板塊如石油股、黃金股以及有色金屬股等，續見調整壓力。

中石油(0857)和中海油(0883)分別收挫2.03%和1.7%，紫金礦業(2899)再跌1.8%，從事鋁產品製造的中國宏橋(1378)，近期屢創歷史新高後，也跌4.19%，收報12.82元，走勢上，開始從高位掉頭回吐。

北水買騰訊沽中石油

恒指收盤報18,424點，下跌19點或0.1%。國指收盤報6,542點，下跌11點或0.18%。恒生科指收盤報3,807

點，上升11點或0.31%。港股主板成交金額逾1,156億元。

日內沽空金額186.8億元，沽空比率16.16%。當中，盈富基金(2800)沽空金額16.46億元，沽空比率21.96%。

至於升跌股票分別有583隻及1,049隻。漲幅超過11%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共47隻。

另一方面，港股通昨錄77.37億元北水淨流入，減少12.3%。當中，騰訊(0700)獲淨吸11.36億元；中移動(0941)有9.37億元淨買；中國銀行(3988)也錄淨入5.62億元。北水淨沽最多股份為中石油，涉及金額3.47億元；工商銀行(1398)亦有淨賣1.1億元。



港股
動向
禁超

機床需求增 津上可收集

港股昨日偏軟，股份個別發展。津上機床中國(1651)逆市造好，行業訂單處快速增長期，可以跟進。

集團從事數控高精度機床的製造及銷售，主要向從事IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械等行業的製造商，提供一系列「TSU-GAMI」品牌的數控高精度機床。

津上中國旗下產品分為五大類別，包括精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床及精密滾絲床。

中央今年3月推動新質生產力，先後推出大型裝備及設施更新、家電舊換新、高清電視更新及促進新能源汽車消費等政策，有力改善製造業低迷、消費需求不振，迎來5月製造業PMI上升51.7的擴張榮景，預示高精度機床等行業走向復甦。相信津上在汽車零部件、家電及工程機械等高精度機床訂單處於

快速增長期。

值得一提的是，津上中國在安徽平湖新工廠已於今年1月投入生產，具備年產4,000台機器能力，剛好趕上行業訂單增長期，受惠內地新質生產力旺盛發展機遇。

料業績放緩

津上中國日前公布，據國際財務報告準則，集團控股股東日本津上截至3月31日止全年度業績，於中國內地錄得收入633.95億日圓，按年跌21.1%，其中外部客戶收入538.76億日圓。分部溢利126.06億日圓，跌18.1%。

津上中國昨收報10.32元，升0.28或2.79%，成交疏落，只有45.02萬元。集團料於6月28日宣布2024年3月底止全年度業績，由於母公司已公布中國內地業務盈利下跌，津上中國成績放緩已無懸念，但料公司將維持上年度



末期息0.4元。

股市炒前景，津上中國今年度盈利恢復增長可期，在行業迎來復甦氛圍下，有利估值挑戰11.15元，為上市以來高位。

現價市盈率5.94倍，息率7.75厘，由產銷注塑機的海天國際(1882)市盈率逾13倍來看，以津上中國預期市盈率9倍計算，股價料可見13.5元，不妨收集。

歐元短期高位爭持

美元兌歐元、英鎊和瑞郎從兩個多月低點走高，反映投資者在美國公布關鍵的非農就業報告前，非美元貨幣出現整固。

然而，美國職位空缺和勞動力流動調查(JOLTS)報告顯示，4月職位空缺降幅超過預期，為逾3年最低，美元兌一籃子貨幣漲幅有所收窄。

美國4月衡量勞動力需求的職位空缺數為805.9萬個，較3月底減少29.6萬個，為2021年2月以來最低水平。在周五(7日)美國就業報告公布前，投資者將焦點放在JOLTS數據上，市場預計美國5月新增就業崗位18.5萬個，高於4月的17.5萬個。

美工廠訂單續增

另一方面，受運輸設備需求提振，4月美國工廠訂單連續第3個月增長。數據顯示，工廠訂單增0.7%，與3月份修正後增速持平。

歐元兌美元走勢，技術上，RSI及隨機指數維持上揚，預料歐元短期在高位爭持。當前較近阻力位在1.09，此外，匯價曾試探3月高位，若可明確突破，預料歐元將續行上試。

歐元在3月觸高至1.0980之後顯著回挫，當前這位置相當重要；其後關鍵參考去年12月28日高位1.1139。下方支持預料在25天平均線1.08及1.0765，下一級看至1.0640水平。

第四範式值得關注

投資市場今年其中一個熱炒題材為人工智能(AI)，除了美股之外，港股亦有具潛力AI股。第四範式(6682)主要提供以平台為中心的AI解決方案，開發端到端企業級AI產品，並建立三大主要業務板塊，在內地所有以平台為中心的決策型企業級AI市場中排名第一。

第四範式三大主要業務，包括第四範式先知AI平台、SHIFT智能解決方案及第四範式「式說」AIGS服務。產品廣泛應用於金融、零售、製造、能源與電力、電訊及醫療保健等領域。旗下「式說」大模型提出「以生成式AI重構企業軟件(AIGS)」為戰略，與企業客戶開展應用合作，集團在AIGS市場具有先發優勢、行業地位和客戶基礎。

中長期前景樂觀

集團今年首季營業收入8.3億元(人民幣，下同)，按年增28.5%；毛利率達41.2%。面對行業季節性影響及市場波動下，核心業務表現出色。其中，先知AI平台收入5億元，增84.8%，佔總收入比例60.6%。

第四範式去年9月底在港上市，至今仍屬「半新」股，整體交投未算活躍。但考慮到業務發展潛力大，值得多加關注，中長期前景樂觀。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事