

# 大市回吐壓力逐步增強



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股上周五(7日)繼續整固,雖然美聯儲減息憧憬預期有所升溫,但在端午節長假期前,市場氛圍偏向觀望謹慎。恒指跌近110點,以低於18,400點收盤。大市成交金額回升至逾1,300億元,主要受恒指調整成份股所致。若扣除收盤競價時段異常交易量,成交量略低年內日均水平,宜注意長假後資金回流情況,以判斷市場承托力是否轉弱。



北水沽盈富買中移動。 中通社

外圍方面,加拿大央行和歐洲央行分別宣布減息,投資者對美聯儲減息憧憬升溫。根據芝商所FedWatch最新資料顯示,市場預期美聯儲最快9月減息機率升至70%。

然而,每個地區央行進行利率政策調整時,都以自身經濟情況考慮。加拿大4月份通脹率放緩至2.7%的3年低位,回落到通脹目標上限3%以下;歐元區最新通脹率2.6%,仍未回落至歐洲央行目標水平,總裁拉加德亦表示,未來減息步伐是走一步看一步,估計歐洲央行今次「偷步」減息,可能為支持疲弱的經濟。

至於美國最新通脹率為3.4%,減息條件未見充分,正如美聯儲主席鮑威爾所言,需要繼續觀察經濟數據表現。

港股上周五高開低走,宜注意向下壓力逐步增強。指數股繼續表現分化,其中,電力股集體走強,華潤電力(0836)再漲2.33%,市場對內地電力改革保持正面預期。另一方面,美團(3690)公布季績後下跌2.04%,而近期焦點股之一的聯想集團(0992),股價挫6.83%至10.64元收盤,並跌近中東主權基金換股債的換股價10.42元水平,可以留意承接力能否轉強。

## 沽空比率上升

恒指收盤報18,366點,下跌109點或0.6%。國指收盤報6,510點,下跌44點或0.68%。恒生科指收盤報3,772點,下跌68點或1.78%。港股主板成交金額逾1,331億元。

日內沽空金額186.5億元,沽空比率14.02%。沽空金額最多股份為盈富基金(2800),達10.2億元,增163%,沽空比率亦由5.46%升至13.22%。

至於升跌股票分別有842隻及767隻。漲幅超過11%的股票有46隻,而跌幅逾10%的股票共39隻。

另一方面,港股通持續錄得淨流入,上周五有36.07億元北水淨入,減少1.7%。當中,中移動(0941)獲淨吸7.45億元;理想汽車(2015)錄淨買4.31億元;中國銀行(3988)也有3.65億元淨入。遭北水淨沽最多股份為盈富基金,涉及金額10.68億元;騰訊(0700)有3.3億元淨走;美團亦錄淨賣3.23億元。



## 中吉烏建鐵路 中國鐵建跟進

中吉烏鐵路項目三國政府協定上周四(6日)在北京簽署,利好基建板塊造好,中國鐵建(1186)股價上周五(7日)升逾1%,技術走勢向好,可看高一線。

集團主要從事建築工程承包、勘察設計及諮詢、物流貿易、工業製造、房地產開發業務。

中吉烏鐵路全長523公里,中國新疆境內213公里,吉爾吉斯斯坦境內260公里,烏茲別克斯坦境內50公里,由三國共建互聯互通鐵路,成為中國到歐洲、中東最短貨運路線,將縮短900公里,時間節省7天至8天,令中國貨物運往東歐和中東成為現實。

據報,該鐵路今年10月開建,成為「一帶一路」重要項目之一,中國鐵建在項目投標上具有優勢。

中國鐵建上月中公布,集團中標14個重大項目,金額共計611.54億元人民幣,佔公司2023年度營業收入比例

5.37%。財務方面,集團5月底公布,贖回2024年6月27日到期的10億美元3.97%的有擔保永續證券,於贖回完成後,所有已贖回的2019年證券將即時註銷。上述5年期債券遇上美聯儲加息周期,導致美元大升,不少企業為償還美元債受創。

## 發30億人幣票據享低息

此外,中國鐵建上周四宣布,完成發行科技創新可續期公司債券(第1期),最終發行規模30億元人民幣。其中,3年期規模15億元人民幣,首年票面利率2.3%;5年期規模10億元人民幣,首年票面利率2.43%;10年期規模5億元人民幣,首年票面利率2.7%。上述票據利息遠低於贖回美債利率約1.5%,大為減少利息支出。

中國鐵建上周五收報5.61元,升7仙或1.26%,成交額3,925.99萬元。過



去3個月股價自4.72元升至5月中下旬5.89元後回調,近日在5.1元獲承接再現升勢,收復10天線後,上周五再越20天線,日內出現黃金交叉上升形態,有望上試6.33元52周高位。

從估值來看,現價市盈率2.96倍,息率6.84厘(末期息0.35元人民幣,將於7月中旬除淨),而市賬率只有0.22倍,估值吸引,乃攻守兼備優質基建股,不妨順勢跟進,若跌穿5.1元則止蝕。

## 神華長期投資之選



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

筆者近年偏愛中特估三寶之一的中國神華(1088),旗下煤炭業務有望受惠國策穩定擴張,電力業務前景理想,而運輸業務回暖。雖然近期股價上升,令預期股息率降至6.6%,但在央企市值管理考核要求的背景下,集團將具有持續提高比例分紅機會,故具長期投資價值。

神華主要從事煤炭產銷、運輸、發電、煤化工,第1季收入同比增0.7%,主要受益發電、鐵路運輸等業務量增長。

## 盈利表現穩定

集團為內地規模最大煤企,充分受益煤炭行業發展,下游拓展發電業務有效減低煤價波動產生的整體盈利影響,疊加旗下煤炭業務長協比例較高,能夠長期維持穩定盈利表現。

神華4月商品煤產量按年增5.4%至2,750萬噸;煤炭銷售量3,700萬噸,增1.1%。今年首4個月,商品煤產量累計1.09億噸,增2.4%;煤炭銷售量1.54億噸,增6.9%。此外,發電量增8.5%至161億千瓦時,總發電量增9%至152億千瓦時。

展望下半年,隨煤炭下游補庫需求轉好,動力煤價及焦煤價皆將觸底反彈。基於神華生產逐步好轉,需求邊際有望繼續回升,有利整體利潤表現。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士,沒持有上述股份)

## 日央行料削減買債

繼瑞士央行、瑞典央行和加拿大央行後,歐洲央行成為第4間開啟減息周期的發達國家央行,但被市場視為鷹派減息。歐央行行長拉加德表示,減息是出於對未來前景的信心,料歐元區經濟持續復甦。有多項調查顯示短期就業增長,薪資以較快速度增長,出口亦支持經濟表現。

歐央行一如市場預期減息,但未透露下一步政策路徑,歐元兌美元走高,但在1.09位置見阻力。會議聲明表示,將繼續採取依賴數據和逐次會議方式,以確定適當的限制水平和期限。

## 人幣走勢偏弱

另一方面,美國5月非農就業崗位增27.2萬,高於預期。數據出爐前,美債收益率在連跌6個交易日後反彈。美元兌主要貨幣均下滑,其中日圓升幅領先,主要因市場對日央行本周減少買債規模預期升溫。美元指數處於104左右。

至於人民幣中間價在過去一段時間持續走軟,加上市場預期人民銀行或在6月減息,人民幣貶值預期稍為升溫。

另外,有消息指,內地小型銀行進一步下調存款利率,以降低資金成本。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,預期波動區間7.2360至7.2760。

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑銀行經濟師