

市場漸降溫 熱點股回吐



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在端午節假期後繼續整固行情，近期熱點板塊集體回吐，加上美聯儲即將舉行議息會議，相信是影響市場氣氛因素之一。恒指昨連跌第2個交易日，再挫190點，以低於18,200點收盤，並為6月以來收市新低，要注意下跌勢頭有進一步伸展傾向。



■ 地緣政治風險有降溫跡象，航運相關股份回吐。
美聯社

走勢上，恒指初步阻力已在18,500點水平建立，若能盡快返回其上，料有助扭轉弱勢，否則，中短期支持區17,200點至17,600點有機會受考驗。

市場熱炒的航運股集體下挫，其中，近日屢創新高的中遠海控(1919)昨急插12.9%，東方海外(0316)亦挫9.39%。消息指，聯合國安理會通過美國提交的加沙地帶停火協議，地緣政治風險有降溫跡象，導致集運指數(歐洲線)回跌，相信是影響航運股表現的原因。

另一方面，歐洲央行上週率先宣布減息，美元在息差擴闊下出現反彈，美元指數回升至105以上水平，對黃金及資源價格構成壓力，相關股份如紫金礦業(2899)及中國宏橋(1378)，分別收跌4.91%及6.68%。

港股昨跳空下跌，盤中一度挫372

點，低見17,994點，其後在萬八點關口見支持，但多空博弈已形成，大市需回企至18,500點以上，否則有進一步下探傾向。

指數股呈普跌狀態，其中，本地地產股壓力較大，恒基地產(0012)和新世界發展(0017)分別收跌3.3%及3.36%，恒隆地產(0101)更挫7.81%，是跌幅第2大恒指成份股。

美團逆市走高

然而，美團(3690)逆市漲4.44%，是少數錄得升幅藍籌股。美團公布的數據顯示，端午節3日假期，全國日均生活服務線上消費規模按年增69%，估計是支持其股價表現的消息。

恒指收盤報18,176點，下跌190點或1.04%。國指收盤報6,452點，下跌58點或0.9%。恒生科指收盤報3,755

點，下跌17點或0.45%。港股主板成交金額逾1,398億元。

日內沽空金額224.7億元，沽空比率16.08%。當中，盈富基金(2800)沽空金額19.58億元，沽空比率25.11%。

至於升跌股票分別有496隻及1,161隻。漲幅超過10%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共45隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有近103億元北水淨入，增加185%。其中，盈富基金獲淨吸16.15億元；中海油(0883)錄淨買6.15億元；騰訊(0700)亦有4.92億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中遠海控，涉及金額1.33億元；小米(1810)也錄淨賣9,500萬元。



有望財息兼收 國藥回調收集

藍籌股國藥控股(1099)昨跌逾3%，主要受基金減持及公司撤聘核數師消息影響，惟已跌近技術支持區，可在回調收集，有望財息兼收。

集團主要向醫院、分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製品。2023年底，零售藥房店舖總數12,109家，國大藥房10,516家，專業化藥房1,593家，業務覆蓋全國。

國藥在過去1周消息多多，先是6月4日被貝萊德減持856.16萬股，每股均價21.23元，套現1.82億元，持股權由6.4%降至5.76%。

此外，國藥向港交所(0388)提交文件顯示，集團已撤回任命羅兵咸永道(內地稱普華永道)作為公司國際及國內核數師的提案。昨天進一步公布，鑑於公司核數師近期媒體傳言之相關事項需進一步核實，基於謹慎原則，董事會決定於股東會撤回任命議案。

另一方面，大行對國藥評估好淡不

一。滙豐研究在5月下旬將國藥目標價由27元下調至25元，昨天進一步降至21.4元，以反映首季內地醫藥分銷受壓。

為瑞銀行業首選股

不過，瑞銀則認為，市場沒有計入內地市場行業領導者的潛在整合，並對藥品集採對盈利率構成壓力的看法過於負面。

該行預測內地醫藥分銷商逐步擴大市佔率、多元產品供應、改善盈利可見度及國企改革下，估值可提升至2025年預測市盈率11.4倍。

瑞銀表示，國藥為該行的行業首選股，目標價由27.3元上調至28.6元。

國藥昨收報21.8元，跌0.75元或3.33%，成交額1.53億元。該股近期走勢受貝萊德大手減持及個別大行唱淡影響，股價自5月中旬的22.95元，急回至5月底的20.85元始獲承接，上周彈



上22.7元，近日回調主要跟隨大市下滑。

集團股價10天線及20天線價位分別為21.51元和21.68元，而50天線為20.84元，可視為較大支持位。

國藥下周一(17日)除淨，去年度末期息0.87元人民幣(8月13日派息)，現價市盈率6.86倍，預測6.28倍，息率4.37厘，市賬率為0.83倍，估值不貴，貼近10天線可收集，若跌穿20.8元則止蝕。

A股市場續見支持

內地經濟數據持續好轉，顯示經濟增速回復理想。5月財新中國製造業採購經理指數(PMI)按月增0.3點至51.7，為2022年7月以來最高，反映企業採購意願增強。當月原物料庫存指數與4月持平，處於擴張區間。

資金流入內地香港股市

至於美國經濟數據方面，經調整後，4月個人消費數據下滑，延續第1季度放緩趨勢。美債收益率亦於今年高位逐步回落至4.5%以下，市場重燃對美國減息憧憬，料美國9月減息機率從60%，上升至70%。資金再度流入內地及香港股市，料A股下半年前景更佳。

有興趣投資A股市場的投資者，可留意安本基金—中國A股可持續股票基金。基金投資在內地證券交易所上市的公司及股票相關證券。

該基金研究團隊深耕中國30年，足跡遍布中國，有13個實力強勁的團隊及3個專職環境、社會與企業治理(ESG)專家。團隊高度重視ESG和公司管理。

基金採用主動管理策略，關注自下而上式選股，並持有30至50隻股票。基金組合主要投資於工業及必需消費品，分別佔基金組合23.4%及19.5%。

另外，安本獲聯合國責任投資組織5星評級。(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

北控水務防守性收集



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

北控水務(0371)主要從事污水處理及供水服務，旗下水廠遍布內地20個省、5個自治區及4個直轄市。

截至去年底，運營中有934座污水處理廠和鄉鎮污水處理設施及42座再生水處理廠。實際總水處理量59.25億噸，實際平均水處理合同價格每噸1.49元人民幣。

此外，集團於內地擁有124座運營中的自來水廠，每日運作總設計能力1,013萬噸。另於葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭，擁有53座污水處理廠及5座再生水廠，每日運作總設計污水處理能力50萬噸。

盈利能力強

北控水務冀透過「一個核心、兩個基本面、三個聚焦」策略推動業務增長。去年開始退出重資產和現金回流慢的水環境治理業務，推進輕資產轉型，增加城市環保業務，例如危險廢物處理、城市環境治理和建設。水處理行業則逐漸步入成熟期，供水率和污水處理率已達較高水平，配合新增水廠數量下降，可提升存量水廠降本增效水平。

集團坐擁內地最大規模的供水及污水處理資產，盈利能力強，且分紅比例高，現價預測市盈率12.23倍，預期息率5.6厘，建議可防守性收集。(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持上述股份)