

# 大市縮量反彈 回調弱勢未改



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連跌3日後，昨天縮量反彈，但是否已扭轉近期形成的下探走勢，仍有待觀察驗證。恒指漲逾170點，以18,100點水平收盤。大市成交額回落至年內日均成交額1,110億元以下，資金入市積極性降低，要注意盤面上升動能仍然受制。走勢上，18,200點是恒指目前好淡分水線，要返回其上才可發出回穩信號。



內房股弱勢未改，萬科連跌3日。 彭博社

**美** 聯儲議息後宣布維持利率不變，聯邦基金利率處於5.25%至5.5%的逾20年最高水平。會後聲明中重申，在對通脹回落至近2%目標水平具有更大信心前，減息並不合適。

事實上，美國5月份CPI按年上升3.3%，按月回落0.1個百分點，但高企於3%以上已有1年時間，顯示美國現時通脹屬頑固性，也是美聯儲遲遲未有開始減息的原因。

美國公布CPI後，美元指數急跌，但美聯儲減息時點仍未確定，相信美元仍處於近日展現的強勢，要注意將對黃金及資源價格構成壓力。

港股昨回升，但成交縮減。日內波幅僅逾200點，相信市場處於觀望狀態，目前繼續炒股不炒市運作。

指數股表現分化，其中，比亞迪股份(1211)收漲5.82%，是升幅最大恒指成份股。歐盟宣布向中國電動車加徵關稅，但對比亞迪加稅幅度低於其他同行，市場估計有助公司在歐盟實現份額增長。

### 黃金資源股逆市跌

另一方面，美聯儲維持現時利率不變，黃金及資源價格受壓，相關股如紫金礦業(2899)和中國宏橋(1378)，分別逆市下跌1.92%和2.32%。值得注意的是，內房股弱勢未改，萬科企業(2202)走了一波三連跌，再跌3.17%。

恒指收盤報18,112點，上升174點或0.97%。國指收盤報6,421點，上升62點或0.98%。恒生科指收盤報3,739

點，上升47點或1.3%。港股主板成交額回降至逾1,073億元。

日內沽空金額172.8億元，沽空比率16.1%。當中，騰訊(0700)沽空金額11.62億元，沽空比率20.09%。

至於升跌股票分別有864隻及703隻。漲幅超過13%的股票有42隻，而跌幅逾10%的股票共35隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有39.98億元北水淨入，減少41.8%。其中，比亞迪獲淨吸5.9億元；中海油(0883)錄淨買5.81億元；美團(3690)亦有4.6億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為港交所(0388)，涉及金額2.04億元。



## 垃圾發電續增 光大環境可吸

港股昨回穩，電力及環保股獲追捧，光大環境(0257)有上試52周高位之勢。集團主要在內地從事環保能源項目建造及運營、環保水務項目運營，以及綠色環保項目建造及運營等業務。

2023年底，集團環保能源各項目合共處理生活垃圾4,860萬噸，提供上網電量合共1,511萬兆瓦時，分別增加7%及5%。

年內，集團環保能源共落實投資項目281個，涉及總投資983.18億元人民幣，以及承接2個O&M項目、2個EPCO項目及其他輕資產業務，總設計規模為年處理生活垃圾5,378萬噸、年上網電量183.1億千瓦時、年處理餐廚及廚餘垃圾317萬噸、年處理污泥50萬噸及年處理醫廢20,258噸。

集團5月中旬完成發行第2期中期票據，本金額20億元人民幣。涵蓋兩個票據品種，年利率分別為2.38%及2.55%，所募集資金將用於償還公司於

內地已發行的中期票據。

此外，光大環境於4月6日在越南承天順化省舉辦順化垃圾發電項目竣工儀式，越南總理范明政出席。作為光大環境在越南投資建成的第2個綜合環境治理設施，順化省香水市項目佔地面積約11公頃，總投資額約7,455萬美元，目前每年可處理生活垃圾約22萬噸，每年上網綠色電量約8,000萬千瓦時。

### 業務步入成熟期

招商證券發表報告指，光大環境是全球最大垃圾發電投資運營商，逐漸步入運營成熟期，噸發電量領先，布局「焚燒+」鞏固龍頭地位；水務板塊有望受益水價提高，綠色環保板塊拓展綜合能源管理和資源化利用，重回增長可期。首次覆蓋，給予「增持」投資評級。

光大環境昨收報3.69元，升5仙或1.37%，成交額8,482.2萬元。過去3個



月在北水力吸下，股價自2.6元拾級上升至3.82元，期間累升46%。上周除淨(末期息8仙)後，略回調至3.5元獲承接，基金買盤仍積極。

集團現價市盈率5.12倍，預測市盈率5倍，息率5.96厘，市賬率0.47倍，估值不貴，正值垃圾發電業務已處於成熟增長期，已吸引北水作中線投資收集，有利上試3.82元52周高位，一旦突破，股價上望4.5元，可伺機吸納，若跌穿3.4元則止蝕。

## 敏華海外市場復甦



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

敏華控股(1999)主要從事功能沙發生產及銷售，截至今年3月底止全年度，主營收益184.11億元，按年增6.1%，純利增20.2%至23.02億元。毛利率升0.9個百分點至39.4%，淨利潤率增1.5個百分點至12.5%。

近期內地地方政府接連出台支持樓市去庫存措施，樓市有望回穩。集團計劃今年在內地開設700至800間新店，當中六成位於一二線城市。

### 可考慮候低吸納

另外，集團海外市場需求及訂單復甦明顯，2024財政年度下半年開始，海外收入保持雙位數增長，彌補上半財年訂單下滑影響。期內，Home收入同比升10%至6.74億元。敏華擬派末期息每股0.15元，增加50%，將於7月4日除淨；連同中期息0.15元，全年共派息0.3元，派息比率50.7%；現價計，股息率4.9厘。走勢上，5月20日高見7.04元遇阻回落，形成下降軌，惟STC回升至接近% D線，MACD熊差距收窄。

集團昨升0.5%，收報6.11元，可考慮待股價回落至6元以下吸納，反彈阻力7.3元，若不跌穿5.5元可繼續持有。

(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 比亞迪獲大行力撐

歐盟將於7月初向中國進口純電動車徵收臨時性反補貼關稅，大行認為對比亞迪股份(1211)影響不大。

瑞銀發表報告指，歐盟額外向比亞迪徵收17.4%關稅對其影響可控，即使增加成本，但集團相對整體行業仍具顯著優勢。

至於比亞迪正在匈牙利建設其第1家歐洲電動汽車工廠。瑞銀估算比亞迪對歐洲出口量佔其去年總交付量僅2%。

另外，麥格理表示，被徵收臨時關稅後，預計比亞迪於歐盟市場每單位毛利率，將由29%跌至14%，而有關消息或對集團帶來短期風險，惟可趁股價回調買入。

### 歐盟加稅利增市佔率

麥格理認為，歐盟加徵關稅明確，令比亞迪在歐盟擴張計劃反而更為積極。考慮有關因素，反予比亞迪目標價276元，評級「跑贏大市」。

花旗則對比亞迪開啟30日上行催化觀察，認為歐盟關稅上調的結果對比亞迪略有利好，並有助提升比亞迪今年第2季及第3季出口增長能見度。而集團在歐盟的關稅較其他中國企業低，意味集團於歐盟的市場份額有機會擴大。

該行予比亞迪其目標價475元，評級「買入」，維持對其2025財年淨利潤預測517億元人民幣。

里昂估計，歐盟徵稅對比亞迪今年純利影響1%至3%，仍予其「買入」評級。

大行點評