

大市未能發出回穩信號



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股未能擺脫整理狀態，上周五(14日)重拾下調走勢。恒指挫逾170點，跌穿18,000點收盤，由於18,200點依然是恒指目前好淡分水線，要返回其上才可發出回穩信號，否則大市仍處於下探格局，中短期支持區17,200點至17,600點有機會受到考驗。盤面上，美元近期轉強，是市場關注點之一。



騰訊沽空比率逾一成八。資料圖片

美聯儲維持利率不變，惟歐洲央行在本月上旬已率先開始減息，加上法國總統馬克龍宣布解散國民議會提前選舉，都是令美元走強因素。

美元指數已回升至105以上，扭轉過去兩個月來反覆回落態勢，情況對金價及有色金屬構成壓力。紐約期金、倫敦期銅及期鋁已從5月高位回落一成。

此外，美元轉強，人民幣相對走弱，人民幣在岸價見7.2550，是7個月來最低水平，要注意情況對港股市場氣氛也有帶來影響。

港股上周五窄幅偏軟，日內波幅僅182點，市場觀望氛圍轉濃，總體彈性未見增強，尤其是一些近期持續創新高中特估品種有回吐跡象，對盤面承受

支撐構成影響。

內房股終見反彈

指數股表現分化，其中，近期承壓的內房股終於出現反彈，龍湖集團(0960)收漲4.04%，是升幅最大恒指成份股，不過，是否已扭轉弱勢仍有待觀察。

另外，焦點股之一的港交所(0388)挫2.42%至257.6元收盤，為5月以來收市新低，顯示市場氣氛有進一步轉弱跡象。

恒指收盤報17,941點，下跌170點或0.94%。國指收盤報6,374點，下跌47點或0.73%。恒生科指收盤報3,707點，下跌31點或0.84%。港股主板成交金額逾1,162億元。

日內沽空金額178.4億元，沽空比率15.35%。當中，騰訊(0700)沽空金額14.51億元，沽空比率18.26%。

至於升跌股票分別有828隻及790隻，漲幅超過12%的股票有40隻，而跌幅逾10%的股票共40隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，上周五有58.07億元北水淨入，增加45.3%。其中，盈富基金(2800)獲淨吸9.34億元；中移動(0941)錄淨買4.71億元；中國銀行(3988)也有4.11億元淨入。遭北水淨沽最多股份為港交所，涉及金額3.7億元；小米(1810)有3.12億元淨賣；嗶哩嗶哩(B站，9626)亦錄淨走1.66億元。



現價估值低殘 馬鋼可以收集

內地首5月經濟數據持續擴張，陷於虧損的鋼鐵板塊下半年有望迎來業績改善，馬鞍山鋼鐵股份(0323)估值低殘，不妨收集。集團主營業務為鋼鐵產品及副產品生產和銷售。

馬鋼主要產品是鋼材，大致可分為板材、型鋼、線棒、火車輪及環件四大類。產品90%以上在內地市場銷售。2023年生產生鐵1,923萬噸，同比增加8.2%；粗鋼2,097萬噸，上升4.8%；鋼材2,062萬噸，增3.7%。

馬鋼今年首季業績，按中國會計準則，實現營業收入203.92億元(人民幣，下同)，按年下降10.3%。虧損由上年同期5.09億元，收窄至3.11億元，每股虧損4分。2023年度，馬鋼虧損13.27億元。每股虧損17.24分。

內地將於7月召開三中全會，重點研究進一步全面深化改革、推動中國式現代化。會議分析研究當前經濟情勢與

經濟工作，審議《持續深入推動長三角整合高品質發展若干政策措施的意見》。長三角將成為高品質經濟增長新動力，有利鋼材等原材料需求，馬鋼產地優勢提升。

下半年有望扭虧

為提升冷軋產品核心競爭力，馬鋼6號鍍鋅線項目已在5月31日正式開工。設計年產能45萬噸，年產值27億元。產品定位為高強系列汽車板，將有力提升馬鋼鍍鋅汽車板的生產能力，擴寬塗層寬板的市場應用潛能。工程主要興建一條高強鋼熱鍍鋅生產線，並配套建設一條年產20萬噸的重卷線，一條年處理能力60萬噸的半自動包裝線，項目計劃於2025年12月底投產。

馬鋼上周五(14日)收報1.17元(港元，下同)，微升1仙或0.86%，成交金額152.18萬元。該股自去年9月在1.7



元拾級下滑，至今年2月初1.07元獲承接，期間累跌37%，其後反彈至5月中旬的1.34元後再回調，近日在1.13元至1.19元徘徊。

有利鋼材需求回升的政策面包括內房市場回穩、大型裝備及設備更新、耐用家電舊換新、新能源汽車下鄉等，馬鋼下半年業績有望扭轉虧損狀態，現價市賬率僅0.3倍，估值低殘，可以收集，股價上望1.5元。

頤海續拓銷售渠道



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

頤海國際(1579)將主要重點放於渠道細分上，透過完善產品研發機制，推動多品牌戰略，補充優化供應能力，通過完善和改進管理架構，相信能提高經營效率。

旗下安徽馬鞍山新廠房正式投產，進一步提升生產力配合不斷增長的銷售額。

在內地餐飲行業及火鍋餐飲消費市場穩步增長的前提下，看好頤海國際發展。集團重點拓展與建設第3方銷售渠道，持續完善產品研發機制除傳統的銷售渠道外，集團亦透過電商作為品牌傳播、新品試銷和展示的重要平台。

在泰建廠增加效益

頤海國際將重點放在補充優化供應能力方面，泰國廠房已完成土地購買協議，即開始建設，此舉能將部分外貿產品轉為海外工廠生產或加工，藉此減少生產和運輸成本，增加效益。

總括來說，集團中長期發展前景樂觀，一方面，內地政府加強對食品行業監管，而消費者對食品安全意識也有所提升，料休閒食品行業將迎來新一輪消費升級，而市場資源亦傾向於頤海這些龍頭品牌。

頤海國際上周五(14日)收漲0.43%，報14.16元，可考慮於現價買入，股價上望17元，若跌穿13.5元則止蝕。(逢周一見報)

(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

神華除息前料硬淨

煤炭股近期表現亮麗。當中，中國神華(1088)最為突出，股價由去年12月31日的26.75元，升至上周五(14日)39.6元，累升達48%。

神華目前仍沿着10天線發展，股份於6月27日除淨，預料除淨前股價仍然硬淨。內地天氣炎熱，利好煤炭發電需求。現價股息率6厘，市盈率11倍。有貨者仍可持有，惟未有貨者不建議高追，失守保歷加通道中軸，可以先行離場。

關注內地電力股

此外，市場對內地深化電力體制改革預期升溫，憧憬7月的三中全會推出有關政策或措施。龍源電力(0916)上周五收報7.76元，市盈率9.77倍，息率逾3%，有貨者可繼續持有。除風電股外，內地其他電力股也可關注。走勢相對落後，可留意華能國電(0902)，先上試2021年11月的5.74元，若升穿有望挑戰6元水平。

另一方面，市場看好人工智能(AI)功能會為iPhone升級周期提供支持，預料本地相關產業鏈股份可以受惠，其中，瑞聲科技(2018)今年毛利率有望提升，看好中線走勢，股份上周五收報31.2元，宜待股價回調再作部署。

(以上內容誠供讀者參考；金融市場波動難料，務必小心風險)

英皇證券 www.MW801.com

投其所好

英皇證券