

# 大市短期支撐力或轉弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨天反覆走軟，市場氣氛趨向謹慎觀望，估計大市仍處於整理狀態，短期後市有機會繼續下探。恒指微跌5點，連續第2個交易日處於18,000點以下收盤，受制於18,200點好淡分水線以下，未能發出回穩技術信號。

值得注意的是，大市成交額縮減至不足1,000億元，是4月18日以來單日最少成交量。資金參與積極性進一步轉弱，要注意港股支撐力有弱化機會。

走勢上，恒指要盡快回企至18,200點以上，才可發出回穩信號，否則仍處於下探格局，估計中短期支持區17,200點至17,600點或受考驗。

事實上，外圍股市近期波動加劇，相信也令港股氣氛趨向謹慎的原因。法國政局混亂，導致歐洲股市全面下跌，其中，法國CAC指數跌穿去年底收盤位7,543點，並蒸發年內升幅。

另外，日本股市亦急挫，日經指數跌712點或1.8%，日本央行上周公布維持利率不變，但要到7月才宣布縮減購債規模，增加不明朗因素，加劇市場避險意識。



中特估板塊回吐壓力增，華潤電力連跌兩日。

港股繼續偏軟，開盤初段曾挫188點，低見17,752點，主要受外圍股市走弱拖累，但另一方面也要注意，中特估品種繼續回吐，相信對盤面承托力構成影響。指數股表現分化，其中，內房股回復弱勢，中國海外(0688)和龍湖集團(0960)分別收跌1.52%和3.4%，萬科(2202)更挫4.15%，見1個月新低。

另一方面，中特估板塊回吐壓力增，華潤電力(0836)連跌兩日，再跌2.76%。剛公布5月煤炭銷售量按年跌0.8%的中國神華(1088)也跌2.15%。

## 北水沽華晨買騰訊

恒指收盤報17,936點，下跌5點或0.03%。國指收盤報6,373點，下跌1點或0.02%。恒生科指收盤報3,709點，上升1點或0.05%。港股主板成交金額

縮降至逾963億元。

日內沽空金額156.6億元，沽空比率16.27%。當中，騰訊(0700)沽空金額為11.33億元，沽空比率19.44%。

至於升跌股票分別有553隻及1,091隻。漲幅超過10%的股票有47隻，而跌幅逾11%的股票共45隻。

另一方面，港股持續錄得淨流入，昨有37.8億元北水淨入，減少34.9%。當中，騰訊獲淨吸4.41億元；中國銀行(3988)錄淨買3.43億元；中海油(0883)也有2.85億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為華晨中國(1114)，涉及金額2.4億元；美團(3690)有1.79億元淨走；中移動(0941)亦錄淨賣1.62億元。



## 電力板塊回調 華能國電低吸

港股偏軟，近期急升的電力板塊普遍回調，華能國際電力股份(0902)走低，在電力需求增長及煤炭成本持平下，有利股價，可趁回調吸納。集團於內地從事發電業務，並銷售電力予所在地的省或地方電網運營企業。

華能國電旗下電廠分布在全國26個省、自治區和直轄市。公司在新加坡全資擁有一家營運電力公司，在巴基斯坦亦投資一家營運電力公司。

2023年底，集團在內地各運行電廠完成發電量4,850億千瓦時，按年增16.5%；全年平均利用小時為3,776小時，降9小時。

集團去年可控發電裝機容量為13.57萬兆瓦；年內新增可控發電裝機容量10,003兆瓦，其中新增低破清潔能源裝機容量9,354兆瓦。

自6月份以來，北方地區高溫範圍不斷擴大，強度逐漸增強，其中，山西、山東、河南、河北共有15個國家

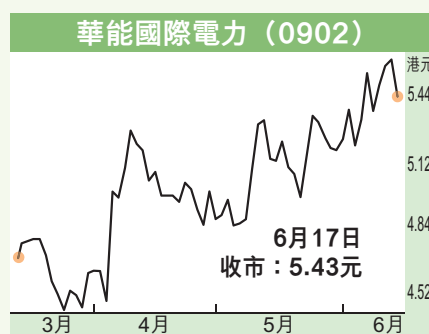
站日最高氣溫突破歷史極值，最高氣溫出現在河南焦作43.4度，追平新疆吐魯番東坎。高溫天氣帶動電力需求，成為電企二、三季業績向好因素之一。

## 股價上望6元

華能國電今年首季，營業額按年增0.2%至653.67億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增加1倍至45.96億元。2023年度，集團轉虧為盈，錄得股東應佔溢利83.57億元。每股盈利0.35元。

集團5月底公布，按持股比例向石島灣核電增資2.1億元。完成後，石島灣核電註冊資本增加至62.43億元，公司持股維持22.5%。

大和證券報告指出，建議投資者留意2023年第3季燃煤價格已大幅下降，可能導致燃煤電企2024年第3季盈利增長持平。至於今年首季內地原煤產量按年跌3.5%至11.1億噸，符合市場供給



過剩的預期。

華能國電昨收報5.43元(港元，下同)，跌0.17元或3.04%，成交金額2.76億元。股價在上周升見5.83元逾3年高位後回調，近3個月股價自4.37元累升33%，料短線續下試5.11元的50天線支持。

消費及製造業耗電需求持續增長有利電股反覆攀高，現價預測市盈率7倍，預算息率5.8厘，可候回調吸納，股價上望6元水平。

## 聯想受惠AI浪潮



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

聯想集團(0992)今年可望持續受惠環球資金繼續鍾愛人工智能(AI)題材。在AI浪潮下，個人電腦(PC)迎來更新換代周期，AI PC滲透率持續提升，料集團旗下PC銷售未來量價齊升，建議趁股價調整收集作中長線投資。

2024年已被資本市場視為AI電子消費產品包括AI PC、AI手機的周期元年，料將推動PC產業生態加速迭代，增加市場需求。

## 估值具調升空間

聯想早於2023年10月首次展示AI PC，並在去年12月推出多種AI PC，近月於上海的創新科技大會發布裝置英偉達高通驍龍X Elite處理器的新AI電腦，包括Yoga Slim 7x及ThinkPad T14s Gen 6(前者售價1,199美元，後者售1,699美元)。IDC統計顯示，今年首季，聯想蟬聯市場榜首，出貨量達1,370萬台，市佔率23%。

以聯想股價每股10.74元計，2025財年預測市盈率13.5倍。基於集團未來3年盈利具有較高增長能力，集團估值仍有明顯調升空間。當前環球同業平均預測市盈率17倍左右，推算聯想12個月目標價為13.5元。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 歐元匯價持續承壓



外匯薈萃

姜靜

王灝庭

華僑銀行經濟師

法國政局不確定性持續引發市場波動，匯市方面，歐元持續承壓，美元兌主要貨幣上漲。

美國5月通脹超預期降溫，惟點陣圖顯示美聯儲立場較預期鷹派，且政治風險溢價使歐元受壓。考慮到全球增長動力的變化，以及市場對美聯儲減息預期定價失衡，風險回報可能繼續有利於在美元上漲時賣出美元。預計美聯儲今年將減息兩次。

技術圖表上，留意美元指數在105.50/75上落，106.40為阻力水平；支持水平則回看104.80及104。

## 英鎊兌美元整固

至於歐元上周走低，兌美元全周累跌0.91%，主因是受法國大選的不確定性拖累。市場擔心右翼的法國優先政策或引起市場恐慌，政治風險溢價可能導致歐元走弱。短期內，關注匯價可否守住1.0640/50水平，若失守，不排除進一步下試1.0600的可能性。

另一方面，市場靜候英國公布5月份CPI數據及英國央行利率決議結果，預期英鎊兌美元暫見於1.2680附近水平整固。經濟數據顯示，英國近期經濟增長停滯，在此背景下，英國央行或繼續保持利率不變。

技術圖表上，留意英鎊匯價處於1.2640、1.2590見技術支持；阻力位回看1.2820/80。