

投資者入市積極性減弱



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續反覆走軟，盤面流動性呈持續下降趨勢，短期動力逐步放緩，估計市場仍處於整理運行狀態，短期後市有機會持續向下。恒指連跌3日，昨再跌20點，處於18,000點以下收盤。大市成交金額進一步縮減至逾920億元，為4月9日以來單日最少成交，也低於年內日均成交金額1,107億元，顯示資金參與積極性減弱，要注意港股支撐力正弱化。



內房股延伸弱勢。 彭博社

走勢上，恒指短期好淡分水線見於18,200點，宜盡快返回其上，否則將未能扭轉下探格局，估計中短期支持區17,200點至17,600點有機會受到考驗。

消息方面，為與其他國際金融中心接軌，港交所(0388)將於9月23日起，實施惡劣天氣不停市安排。新安排下，投資者可在發出8號風球及黑色暴雨期間買賣股票。然而，現時市場氣氛趨向謹慎觀望情況下，消息未能即時提振港股表現。

港股昨繼續窄幅上落，日內波幅收窄至不足190點。靜極思動是市場特性，要注意港股波幅隨時擴大。

指數股表現分化，其中，已從高位

調整兩周的中國宏橋(1378)，股價反彈4.41%，是升幅最大恒指成份股。由於目前美元處於升軌，倫敦期鋁價格尚未擺脫向下壓力，料將左右中國宏橋表現。

另一方面，內房股持續延伸弱勢，華潤置地(1109)和萬科企業(2202)分別收跌0.92%和0.79%。中國海外(0688)和龍湖集團(0960)更挫2.53%和3.18%，見近期低位。

北水增加五成半

恒指收盤報17,915點，下跌20點或0.12%。國指收盤報6,368點，下跌5點或0.08%。恒生科指收盤報3,697點，下跌12點或0.33%。港股主板成交

金額進一步縮降至逾923億元。

日內沽空金額149.7億元，沽空比率16.22%。當中，紫金礦業(2899)沽空金額13.63億元，沽空比率37.26%。

至於升跌股票分別有751隻及833隻。漲幅超過10%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共38隻。

另一方面，港股通持續錄淨流入，昨有58.61億元北水淨入，增加55.1%。其中，建設銀行(0939)獲淨吸5.5億元；紫金礦業錄淨買5.39億元；中移動(0941)也有5.18億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額2.75億元。



國際鋁供應緊 中鋁順勢跟進

港股昨繼續偏軟，惟鋁業板塊受投資者追捧，近期高位回調的中國鋁業(2600)走勢轉強，可順勢跟進。集團從事氧化鋁、精細氧化鋁及鋁礦石的生產和銷售；原鋁、碳素產品、鋁合金及其他電解鋁產品生產和銷售，綜合實力位居全球鋁工業前列。

澳新銀行發表報告，預計鋁市場表現將優於其他基本金屬，主要生產國俄羅斯地緣政治風險上升，引發供應問題，同時需求亦呈改善跡象，料鋁價將獲支撐。

報告表示，年初至今，全球氧化鋁供應損失逾200萬噸，導致2024年市場缺口達47萬噸。雖然供應緊張可能在2024年下半年和2025年有所緩解，但供應不足將使氧化鋁價格居高不下，佔鋁總生產成本增加到25%至30%。

另外，摩根士丹利指出，受環境、採礦安全控制及品位下降問題影響，中

國內地鋁土礦供應受阻，今年累計產量同比下跌20%，料全年減產8%至6,000萬噸。

大摩認為，中國內地及全球氧化鋁供應趨於緊張，氧化鋁價格長時間高企，故上調中國宏橋(1378)及中鋁H股目標價，分別由11.4元及6.4元，上調至15.1元及7.5元。

股價上望6.25元

中鋁今年首季營業額按年下降26.1%至489.56億元人民幣，股東應佔溢利上升23%至22.3億元人民幣。

期內，氧化鋁中，冶金氧化鋁產量同比增加6.8%至425萬噸，精細氧化鋁產量減少10.8%至99萬噸。自產冶金氧化鋁外銷量下降9.1%至150萬噸。

此外，原鋁產量按年上升16.3%至178萬噸，自產原鋁(包含合金)外銷量增加11.4%至176萬噸。



中鋁昨曾高見5.58元，收報5.53元，升9仙或1.65%，成交金額2.16億元。該股自4月初的4.73元攀升上5月中旬的6.25元兩年多高位後回調，期間累升32%。

經過近3周調整後，中鋁近日在5.29元獲承接，昨天重上10天線，走勢轉強，現價市盈率12.9倍，預測市盈率9.6倍。股價企於多條平均線之上，有利延續升勢，可順勢跟進，股價上望6.25元，若跌穿5.1元則止蝕。

印度資產買入時機

早前印度大選引發印度股債雙殺，印度總理莫迪險勝後，市場逐漸修復。選舉結果顯示，莫迪的政黨失去議會多數席位，或會推遲經濟改革，導致出現擴張性支出風險，但莫迪領導的政黨聯盟仍佔多數，相信不會嚴重影響財政制度。

印度央行在結束大選後首次議息會議，宣布維持基準利率於6.5厘，符預期。分析認為，央行下半年將會減息，有利印度債市表現。受強勁內需和投資激增推動，世界銀行料印度今年經濟增長6.6%，低於2023年的8.2%，惟印度經濟正推動南亞成為全球增長最快地區。現在是買入印度資產好時機。

有助分散風險

投資者不妨留意安本印度債券基金，投資印度政府或相關機構及境內公司發行，以印度盧比計價的債務和債務相關證券。

截至2024年4月底，政府債券、準主權債分別佔基金組合77.2、8.6%，平均存續期7.37年，平均到期收益率7.2%，平均信貸質素為Baa3。基金美元收息類別年度化派息率5.1%，3年年化波幅僅5%，投資者可在此低風險下，獲得穩健收益。

印度債券資產與其他市場熱門債券基金及各資產類別相關性低，有助分散風險。

(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

裕元受惠行業回暖

裕元集團(0551)為全球最大品牌運動鞋及便服鞋製造商之一，為多間國際運動品牌設計及生產鞋類產品，於內地、越南及印尼均設有生產基地，產品主要銷往美國、歐洲及中國內地，以及亞洲其他地區。

集團首季賺9,995萬美元，按年增96.9%。製造業務毛利率升3.5個百分點至20.3%，主要受惠產能利用率提升、靈活調度產能及降本增效。由於全球鞋履行業回暖，訂單愈趨常态化，鞋履出貨量升9.1%至880萬對。不過，高基數效應及產品組合變化，導致平均售價降9.2%至每雙19.55元，抵消出貨量升幅。

奧運會刺激銷售

今年初以來，越南和印尼貨幣兌美元均貶值近5%，調整幅度較同期人民幣的2%更高，海外生產有效拉低公司平均生產成本。

另一方面，巴黎奧運會即將舉行，料可刺激運動用品銷售，帶動裕元產品銷售，有利2024年業務復甦。

此外，集團製造業訂單持續向好，產能利用率及利潤率勝預期，有望受惠訂單持續回升及短期產能擴充，盈利得益於產能利用率回升，經營槓桿效應優化，未來季度業績有機會勝預期，前景看俏。(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長