

# 大市尚未擺脫調整行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

相信是市場關注點，也令謹慎觀望氛圍未能散去。值得注意的是，今年11月將是美國總統選舉日子，而周四（美國時間）將會舉行第一場總統候選人電視辯論會，或會進一步增加市場噪音。

港股昨天先跌後回穩，但仍未能擺脫總體回吐調整行情，美聯儲何時落實減息、以及內地經濟復甦進程，



■ 內需消費股出現超跌後反彈。

路透社

恒指微跌不足1點，繼續險守18,000點水平收盤，大市成交金額回降至不足1,000億元，低於年內日均成交金額1,107億元，顯示盤面流動性處下降趨勢，流動性不足情況下，要注意資金擠壓狀態有逐步加劇可能，或弱化盤面支撐力。

走勢上，恒指處於弱平衡狀態，在5月20日見頂於19,706點後逐步形成的一浪低於一浪發展模式，目前尚未能扭轉，前一級微型浪頂18,724點（6月5日盤中高位），將是現時首個反彈阻力。

港股先跌後修復，盤中一度下跌238點，低見17,789點，但守在上周低位17,752點之上，收盤前在互聯網龍頭股帶動下，大盤收復大部分失地。

指數股表現分化，其中，近期持續

受壓的內需消費股超跌後反彈，百威亞太(1876)收漲3.19%，康師傅(0322)揚3.09%，萬洲國際(0288)亦升2.96%，都站在恒指成份股升幅榜前3位。

## AI題材股高位回吐

另外，近期出現拉升的芯片半導體和人工智能(AI)題材相關股份則從高位回吐，中芯國際(0981)和聯想集團(0992)分別收挫3.44%和2.68%。市場傳出美國財政部建議限制投資中國AI及電腦芯片，估計是影響股價的消息。

恒指收盤報18,027點，下跌不足1點或0.004%。國指收盤報6,441點，上升1點或0.02%。恒生科指收盤報3,677點，下跌23點或0.65%。港股主板成交金額回落至逾964億元。

日內沽空金額139.3億元，沽空比率14.44%。當中，工商銀行(1398)沽空金額7.9億元，沽空比率31.7%。

至於升跌股票分別有533隻及1,099隻，漲幅超過10%的股票有39隻，而跌幅逾11%的股票有41隻。

另一方面，港股通由淨流入轉為淨流出，昨有21.19億元北水淨走。其中，盈富基金(2800)遭淨沽15.9億元；美團(3690)錄淨賣3.93億元；快手(1024)亦有2.39億元淨走。

獲北水淨吸最多股份為建設銀行(0939)，涉及金額5.15億元；工行有4.25億元淨買；中石化(0386)也錄淨入1.87億元。



## 拓儲能項目 大唐新能源可捧

港股昨偏軟，環保及新能源板塊仍造好，大唐新能源(1798)先跌後企穩，股價守穩20天線，有探底回升之勢。集團主要在內地專注風電項目開發、管理及營運。項目分為三大開發區，包括內蒙古及東北部(內蒙古、遼寧、吉林及黑龍江)、中西部(河南、河北及甘肅)，以及東南沿海區(上海及山東)。

在2023年12月底，大唐新能源在建項目容量1,833兆瓦，累計控股裝機容量15,418.7兆瓦，按年增加8.6%。其中，風電控股裝機容量12,981.2兆瓦，上升2.3%；光伏控股裝機容量2,437.5兆瓦，增62.5%。

至於最新動向，大唐新能源、大唐新能源香港及大唐海南於6月14日訂立合資協議，共同開發文昌儲能項目。合資公司註冊資本5,900萬元(人民幣，下同)，其中，大唐新能源現金出資2,360萬元，佔合資公司40%；大唐新能源香

港出資1,475萬元，佔合資公司25%；大唐海南出資2,065萬元，佔合資公司35%。

大唐新能源今年首季，營業額同比上升0.6%至35.26億元，股東應佔溢利下跌5.9%至10.69億元。

## 股價上望2.4元

集團5月完成發電量286.11萬兆瓦時，按年減少0.06%。其中，風電發電量250.2萬兆瓦時，下跌5.24%；光伏發電量359,090兆瓦時，增加61.34%。首5個月，累計完成發電量1,485.66萬兆瓦時，減少1.22%。

據聯交所權益資料顯示，上海寧泉資產管理於6月11日在場內減持大唐新能源162.6萬股，每股均價2.16元(港元，下同)，涉資351.22萬元，持股權由7.03%降至6.96%。

大唐新能源昨曾跌至1.99元，平收



2.05元，成交金額3,032.99萬元。股價20天線失而復得，反映該股自上海寧泉減持消息上周曝光引發短線沽壓後，初步在2元水平獲承接。

該股去年度末期息7分人民幣，將於下周五(7月5日)除淨，現價息率3.74厘，市盈率6倍，市賬率0.77倍，可視為財息兼收的新能源發電股份對象，股價上望2.4元，若跌穿1.83元則止蝕。

## 中移動派息能見度高



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

中國移動(0941)作為「中特估」三寶之一，具有穩定業務和自由現金流支持，相信集團有足夠能力實現派息目標，集團2026年派息比率目前升至75%，料未來股息將逐步提升，而2024年預測股息率逾7%，加上估值相對過去15年的歷史平均值仍具吸引力，建議趁股價調整吸納作長期投資，12個月目標價88元。

步進2024年下半年，預期中移動繼續受惠資金流向，包括北水，基於受國企關鍵績效指標持續發揮影響力，集團注重提升股東回報及作市值管理的意願有增無減，派息能見度亦較高，料未來1年預測股息率維持逾7%。當前中國境內銀行的定存息率只有2%至3%，且內地銀行面臨減息壓力，故此，投資中移動對內地資金實際具有一定程度吸引力。

## 中特估三寶之首

直至現在，中移動每月發布5G等主要業務數據皆展現穩定增長，支持集團維持充足的現金流，成為實現未來維持派息目標的重要支柱。

另外，高盛發表報告，估算中移動自由現金流佔2024年至2026年淨利超過100%，單是比較派發股息能力及能見度而言，中移動實為「中特估」之首席。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

## 美元上行空間受制



外匯薈萃

姜靜 王灝庭

華僑銀行經濟師

歐美經濟分歧擴大，美元指數上周連續第3周向上。儘管美國零售銷售疲弱，但採購經理指數(PMI)勝預期，提振美元走勢。由於美國此前公布的CPI、PPI數據均走弱，市場預計核心PCE同樣趨弱，或加強市場對美聯儲減息預期的信心，同時限制美元上行空間。

技術圖表上，日線圖溫和看漲勢頭完好無損，而RSI亦呈升勢，風險偏向上行。目前關注美元指數可否進一步突破106.20、106.50。支撐位料於105.20、104.80/90及104.50。

## 人幣或繼續走弱

此外，法國政局不明朗，繼續令歐元承壓。數據方面，經季調後，歐元區6月製造業PMI初值由前值47.3降至45.6，為6個月低位；6月服務業PMI經營活動指數初值由前值53.2降至52.6。受歐元區經濟數據走弱影響，歐元匯價亦隨之走低。短期內，關注1.0650至1.0800區間。

另一方面，人民銀行透過中間價釋放貶值信號，離岸人民幣兌美元一度跌破7.29關口。房地產市場及內需未見明顯復甦，加上短期內中美息差仍較大，且內地經濟未見全面復甦，以及貿易夥伴的摩擦有升溫跡象，人民幣或繼續保持相對弱勢。