

大市深化後續下調走勢



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

參與積極性未見回升，逐步形成膠着待變格局，市場正候新消息推動後市。香港回歸27周年將至，早前傳出的港股通紅利稅有望減免等，市場憧憬能敲定公布，可以多加注意事態發展。

港股昨繼續震動偏穩，總體謹慎觀望氛圍尚未散去，大市成交額連續第3日不足1,000億元，顯示資金



■蒙牛走了一波3連升。 彭博社

恒指漲不足20點，續以貼近18,100點收盤，值得注意的是，恒指10天線已回落至低於50天線，是今年2月22日以來首次，深化後續向下調整走勢。

走勢上，恒指仍受制於前一級微型浪頂18,724點以下，從19,706點延伸一浪低於一浪格局未能打破，而17,752點(6月17日盤中低點)是目前圖表技術支持位，一旦失守，大市向下調整行情有機會進一步伸延。

港股縮量小幅回升，日內波幅僅221點，靜極思動是市場特性，估計待變格局快將突破，要注意短期波幅或再次擴大。

指數股表現分化，料受盤內資金擠

壓影響，形成近期輪流炒輪流避的市場狀況，其中，內需食品股相對突出，康師傅(0322)和蒙牛乳業(2319)分別收漲3.51%和5.02%，都走了一波3連升。

另一方面，中特估品種持續回吐整理，其中，華潤電力(0836)收挫1.22%，中海油(0883)跌0.66%，中國銀行(3988)亦跌0.52%，建議伺機吸納。

北水淨流入急增近11倍

恒指收盤報18,089點，上升17點或0.09%。國指收盤報6,477點，上升12點或0.2%。恒生科指收盤報3,689點，上升34點或0.94%。港股主板成交金額逾951億元。

日內沽空金額160.3億元，沽空比率16.85%。當中，盈富基金(2800)沽空金額32.7億元，沽空比率45.6%。

至於升跌股票分別有807隻及775隻。漲幅超過11%的股票有46隻，而跌幅逾10%的股票共44隻。

另一方面，港股通再錄淨流入，昨有38.09億元北水淨入，急增10.8倍。其中，盈富基金獲淨吸17.71億元；恒生中國企業(2828)錄淨入6.93億元；工商銀行(1398)亦有5.69億元淨買。

遭北水淨沽最多股份為中海油，涉及金額2.62億元；中國神華(1088)也有1.07億元淨走。



鋰期貨價上漲 贛鋒超跌博彈

港股昨反覆靠穩，鋰電池板塊急升。贛鋒鋰業(1772)呈現超跌反彈走勢。集團主要從事深加工鋰產品、鋰電新材料系列產品、鋰電池及儲能電池等研發、生產和銷售、鋰資源、鋰電池回收等。

碳酸鋰期貨主力合約價格昨急升6%，每噸報93,450元人民幣。恒力期貨公司認為，新一輪碳酸鋰價格上漲是由供給側及需求側共振引起。由於碳酸鋰是鋰電池生產的關鍵原材料，故碳酸鋰價格回升，一定程度帶動鋰電池板塊走強。

贛鋒管理層近日在互動平台表示，集團第1代固液混合電池已初步實現量產，能量密度240至270Wh/kg，可以通過針刺安全性能測試實驗，循環次數逾2,000次。至於第2代固液混合電池處於研發階段，能量密度可達400Wh/kg以上。集團正聚焦研究提高循環次數、高功率輸入等領域問題。

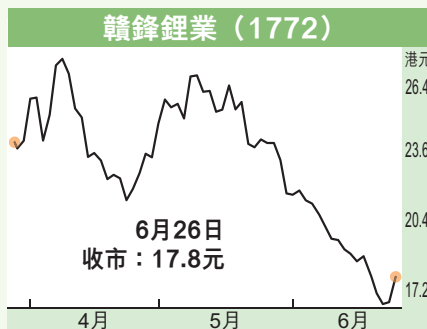
贛鋒今年首季錄得虧損4.39億元(人民幣，下同)，去年同期則賺23.97億元。每股虧損0.22元。期內，營業收入50.58億元，按年跌46.41%，主要受鋰及鋰電池市場波動影響，令產品售價下跌。

未能收復10天線

贛鋒日前表示，決定對墨西哥提出國際仲裁，因其總值超過10億美元的採礦計劃遭墨西哥取消，集團已於上周五(21日)向世界銀行國際投資爭端解決中心立案，墨西哥經濟部被列為被告。

贛鋒原計劃在墨西哥建設首個商業鋰礦，於2022年收購Bacanora Lithium，後者當時正開發一個露天礦場及加工設施，預計礦場每年產量達35,000公噸。不過，其後墨西哥總統洛佩斯推行立法，試圖將該項目國有化，以防止外國開採戰略資源。

贛鋒昨曾升上18.16元(港元，下



同)，終以17.8元報收，升1.14元或6.84%，成交額2.73億元。該股周二(25日)曾跌至16.16元，見逾4年低位，較5月上旬的27.65元累跌41.55%，反映首季虧蝕引發持續拋售壓力。

贛鋒藉碳酸鋰期貨合約上升而超跌反彈，惟未能收復10天線18.07元，反映市場信心有待恢復，可伺機吸納，上望50天線22.4元，若跌穿16元則止蝕。

美元高位盤整待變

美聯儲官員近日的鷹派言論，以及美國數據顯示樓市穩定，分析料局方不會急於啟動減息周期，預期美元短期處於高位盤整待變格局。

美聯儲理事鮑曼重申，保持政策利率穩定「一段時間」可能足以控制通脹，必要時可以提高借貸成本。此外，美聯儲理事庫克則表示，鑑於通脹取得重大進展，以及勞動力市場逐漸降溫，「在某個時候」降息是合適。

歐元料續下試

另一方面，美國4月獨戶住宅價格穩定上漲，按季升0.2%，與3月比較則持平。4月房價按年增6.3%，3月漲幅6.7%。然而，根據世企研數據，6月美國消費者信心指數略為下降，由5月下修後的101.3降至100.4。不過，6月數據略高於市場預測的100。投資者正在關注周五公布的美國個人消費支出(PCE)物價指數，這是美聯儲首選的通脹指標。

技術圖表所見，RSI及隨機指數維持下行，料歐元兌美元繼續下試。下方支持位料在1.0660，下一級先看4月低位1.0599，關鍵位為1.05。至於當前較近阻力料在50天平均線1.0770及25天平均線1.0800。

另外，在3月8日，歐元觸高至1.0980之後顯著回挫，而此位置亦被視作關鍵水平。

碧瑤現價估值吸引

在本港主營清潔、循環回收、廢物處理、綠色科技、蟲害管理及園藝業務等的碧瑤綠色(1397)為市場龍頭企業。集團截至去年底現存未到期合約總額44.31億元，其中約15.4億元將於2025年確認，另有6.53億元則在2026年及之後確認。

碧瑤今年首季再獲多份合同，總額逾13.29億元。截至今年3月27日，手頭尚未到期的合同預估總金額約51.27億元，未來盈利已有足夠保證。

股息率達5.5%

雖然香港特區政府上月底宣布暫緩8月實施垃圾徵費，一度令被市場視為「垃圾徵費受惠股」的碧瑤股價下跌。但實際上，擱置計劃對碧瑤「有危亦有機」，可以令當局爭取時間布局回收配套，中長期反而更有利行業發展。相信政府將繼續推出減廢政策，為碧瑤業務帶來增長動力。

另據聯交所數據顯示，資深投資者David Webb於5月31日增持碧瑤17.2萬股，均價約0.61元，涉資10.46萬元。增持後，持股由5.96%升至6%，並力挺碧瑤綠色「唔止係垃圾生意」。股份目前市盈率僅5.5倍，股息率達5.5%，估值水平吸引，可以多關注。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事