

中特估調整 伺機趁低吸



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在期指結算日下挫，空頭藉美元升勢加劇趁機發難。恒指跌逾370點，以17,700點水平收盤，見5月以來收盤低位，大市成交金額則回升至逾1,000億元，但仍低於年內日均成交金額1,104億元，盤面流動性依然不足。正如我們近期提到，要注意市底承托力處於相對脆弱狀態，不排除短期後市進一步向下尋底。



中國神華除息後股價挫逾半成。

目前，市場謹慎觀望氛圍濃厚，港股需要新的催化劑提振，而一些在早前傳出的利港消息，會否在慶香港回歸27周年期間落實公布；此外，三中全會已宣布在7月15日至18日召開，相信市場亦有所期待。

走勢上，恒指5月中於19,706點階段性見頂後，目前以一浪低於一浪運行，並在昨日跌穿前低位17,752點(6月17日盤中低位)，故首個主要阻力可以從早前指出的18,724點下移至18,520點，估計短期後市發展以探底為主軸，若恒指進一步回落至17,200點以下，技術層面來看，操作值博窗口開始打開。

港股昨低開低走，以接近全日低位17,677點收盤，一些具有「定心」作用的股份，如騰訊(0700)及中特股品種加速調整，要注意市場波動性風險尚未過

去，宜保持警惕。

指數股昨普跌，其中，焦點權重股騰訊收跌1.99%，報374.4元，股價穩守在50天線之上，雖然表現已相對較好，但在大盤進入新一輪尋底行情下，可能出現補跌機會。

此外，中特估也伸延整理行情，華潤電力(0836)再跌3.51%，中海油(0883)跌3.55%，除息後的中國神華(1088)更挫5.53%，建議可以留意回調時趁低吸納機會。

下跌股份逾千隻

恒指收盤報17,716點，下跌373點或2.06%。國指收盤報6,324點，下跌153點或2.37%。恒生科指收盤報3,588點，下跌100點或2.73%。港股主板成交金額回升至逾1,042億元。

日內沽空金額174.5億元，沽空比率16.75%。其中，恒生中國企業(2828)沽空金額17.1億元，沽空比率53.8%，沽空金額17.1億元。

至於升跌股票分別有407隻及1,196隻，漲幅超過10%的股票有44隻，而跌幅逾11%的股票共38隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有36.59億元北水淨入，減少3.9%。當中，中移動(0941)獲淨吸8.35億元；工商銀行(1398)錄淨買5.41億元；招商銀行(3968)亦有5.21億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉及4.73億元；李寧(2331)有2.59億元淨走；中海油也錄淨賣1.75億元。



港股動向

現金流轉正數 光大環境可吼

港股昨退守17,700點水平，近期強勢的光大環境(0257)先升後跌。花旗發表報告指，集團現金流轉為正數，有利股份整固後再攀高，可續留意。集團主要在內地從事環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保項目建造及運營等。

2023年底，光大環境旗下環保能源各項目合共處理生活垃圾4,860萬噸，及提供上網電量合共1,511萬兆瓦時，同比分別增加7%及5%。

花旗出席光大環境投資者會議後表示，由於集團應收賬款、補貼收取和資本支出削減情況改善，自由現金流在上半年由負轉正，重申其「買入」評級，目標價上調32%至4.5元。

隨着經常性業務增加，盈利質量正改善。作為行業領導者，光大環境5.5倍2024年市盈率、0.5倍市賬率和5.5%的收益率，估值不貴。

光大環境2023年度股東應佔溢利

44.29億元。按年跌3.8%，每股盈利0.721元。市盈率長時間徘徊低單位數(4倍至6倍)，主要受現金流處於負數狀態影響。

集團向投資界披露現金流由負轉正，上半年業績處於良好狀態，特別是應收賬有更大改善，體現中央上半年加大對地方政府財政支持力度，有效紓解地方政府與環保企業項目應收賬問題。光大環境將於8月底公布中期業務，可以期待。

股價上望4.5元

另一方面，滙豐環球研究指，歐盟排放交易體系(ETS)已推出3年。據報中國內地正考慮收緊全國碳市場配額供應，同時研究將更多產業納入參與ETS，料更多細節將於本月底公布。該行認為，如碳排放配額收緊，再生能源和廢棄物轉製能源或將受惠。

光大環境昨曾升上3.94元，其後隨



大市急跌而下滑至3.79元日內低位，收報3.83元，跌6仙或1.54%，成交額9,052.15萬元。該股周二(25日)曾高見4元見52周新高，較4月初2.6元升53%，呈拾級上升走勢，昨日回調有利吸納。

公司現價市盈率5.3倍，估值不貴。中央在三中全會前後有望加快推動碳配額制度，料成為環保發電板塊上升動力，可續持有或伺機吸納，股價上望4.5元，若跌穿3.5元則止蝕。

津上機床業務改善



几不可失

黃德几

金利豐證券研究部執行董事

津上精密機床(中國)(1651)為高精度數控機床專業製造商，控股股東津上株式會社在東京證券交易所上市。受宏觀經濟影響，生產設備需求疲弱，對機床訂單造成一定負面影響。

截至今年3月底止年度，集團收入31.2億元(人民幣，下同)，按年跌22.9%，純利倒退17.1%至4.8億元。不過，得益於大量降本增效，整體毛利率升3.1個百分點至28.7%，淨利潤率亦增1.1個百分點至15.4%。

擬在昆山設旗艦店

集團管理層表示，雖然去年度業績未如理想，但今年情況改善，第2季更為明顯。集團擬派末期息每股0.4元(港元，下同)，連同中期息每股0.4元，全年派息共0.8元，與上一個財年相若。

津上機床旗下平湖新工廠擴建工程預期今年7月竣工和投產。另外，由於昆山擁有大量客戶群體，集團有意在當地設立旗艦店，為客戶提供更好的售後服務。

走勢上，集團昨逆市升7%，收報10.58元，重上10天和20天線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，宜候低10.1元以下吸納，上望11.3元，若不跌穿9.7元可繼續持有。

(逢周五刊出)
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

旺旺具增派息空間

中國旺旺(0151)截至3月底止全年業績，盈利39.9億元人民幣，按年升18.4%，收益235.86億元人民幣，升2.9%。派末期息每股3.3美仙，增57.2%。摩根大通指，受惠原料奶及奶粉價格下跌，料旺旺2025年至2027財年收入年均複合增長率2.6%，盈利年均複合增長率1%，惟仍低於同業表現，將其目標價由5.2元降至5.1元，對應2025財年預測市盈率12.7倍。

摩通指，旺旺手持現金約107億元人民幣，以去年度自由現金流約47億元估算，未來派息有上升空間。

基本面穩健強韌

該行認為，旺旺基本面穩健強韌、估值吸引，加上憧憬提供更豐厚股東回報，維持其「中性」評級。

另外，建銀國際將旺旺2025財年毛利率預測，調高0.2個百分點至46.8%，料2025財年息稅前利潤率擴張0.1個百分點至23.9%。

該行微升旺旺2025財年盈測0.5%。目標價由5.3元升至5.5元，維持「跑贏大市」評級。

里昂則指，旺旺全年度毛利率46.6%，勝市場預期，主要是銷貨成本降低，料2025財年毛利率繼續擴張，但維持予其「跑輸大市」評級，目標價由5.25元降至4.5元，以反映目前估值基礎。

大行點評