

大市進入短線關鍵窗口期



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港繼續緩步上推，近日展開的反彈勢頭仍可保持，但大市成交持續低迷，未見改善跡象，短期或走向不進則退階段，估計未來數天將是關鍵窗口期，料騰訊(0700)季績和美國通脹數據左右後市發展。



內地消費股近日持續受壓。

中通社

恒指走了一波5連升，昨天再漲62點，以接近17,200點收盤，大市成交金額連續第2日錄得僅逾700億元，顯示資金入市意慾不大，觀望氛圍異常濃厚，要注意靜極思動是市場特性之一，相信短期波幅有機會擴大，而騰訊季績表現，或會觸發市場波動。

事實上，騰訊已在年內高位橫行超過3個月，期間未有跟隨大盤作出相應調整，而最近更連漲5個交易日，成為推升大盤主力。

據彭博社綜合券商預測，按第2季非國際財務報告準則，騰訊盈利同比增長30%。若季績表現勝預期，將支持股價走強；不過，業績一旦未能達標，近日偷步炒起的騰訊，將面對較大回吐壓力。

港股繼續升市成交縮，恒指過去3

日在17,000點至17,250點區間上落，由於大市成交持續縮減，並呈現變盤前兆，要注意短期波動隨時擴大，宜保持謹慎警惕性。

指數股繼續分化，其中，急挫兩日的中國聯通(0762)收漲3.18%，是升幅最大恒指成份股，公司明日公布上半年業績，可以多加留意。

內地消費股近日持續受壓，李寧(2331)跌近1%，華潤啤酒(0291)更挫2.53%。

北水買中移動沽盈富

恒指收盤報17,174點，上升62點或0.37%。國指收盤報6,049點，上升19點或0.33%。恒生科指收盤報3,429點，表現持平。港股主板成交金額逾708億元。

日內沽空金額126.3億元，沽空比率回降至17.84%，但仍處於偏高水平。當中，騰訊沽空比率22.7%，沽空金額11.6億元。

至於升跌股票分別有683隻及804隻。漲幅超過10%的股票有35隻，而跌幅逾10%的股票共42隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，昨有19.18億元北水淨入，減少55.9%。其中，中國移動(0941)獲淨吸5.24億元；騰訊錄淨買5.16億元；中海油(0883)亦有1.49億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額7.88億元；恒生中國企業(2828)有2.56億元淨走；美團(3690)也錄淨賣2.1億元。



港股動向
英超

國家政策加持 光大環境可吼

港股繼續靠穩。環保板塊調整後呈現築底回升走勢。垃圾發電龍頭企業光大環境(0257)可以留意。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，以及綠色環保項目建造及運營等業務。

中共二十屆三中全會《決定》對深化生態文明體制改革作出部署，提出健全綠色低碳發展機制。近日國務院發布《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，這是中央層面首次對加快經濟社會發展全面綠色轉型進行系統部署，提出到2030年，節能環保產業規模達到15萬億元(人民幣，下同)左右。

圍繞環保行業的利好政策細則，如「完善綠色稅制」、「加快規劃建設新型能源體系」，以及「建立能耗雙控向碳排放雙控全面轉型新機制」等，光大環境作為環保龍頭企業，相信集團在地方政府環保項目應收賬方面將可改善，

並扭轉現金流負數對估值的長期偏低壓力。

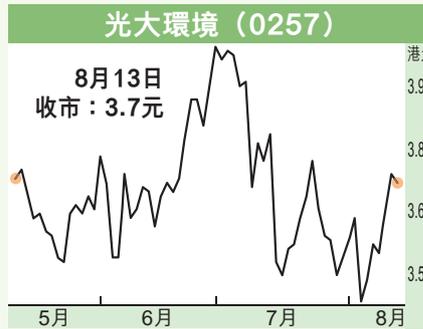
此外，光大環境垃圾發電累積的「碳排放權」價值，可望在新機制下逐步成為盈利增長點。

資料顯示，光大環境2023年度，旗下環保能源各項目共處理生活垃圾4,860萬噸及提供上網電量合共1,511萬兆瓦時，分別按年增加7%及5%。

中績公布前獲追捧

集團去年通過處理生活垃圾、危廢及固廢和農林廢棄物提供綠色電力近260億千瓦時，可供超過2,100萬個家庭1年的使用，相當於節約標煤逾1,000萬噸，避免二氧化碳排放近1,400萬噸。通過處理污水和垃圾發電廠滲濾液，減少化學需氧量排放85萬噸。

光大環境預期於8月26日公布上半年業績。該股今年以來拾級而上，於6月升至4.08元(港元，下同)，見52周



高位，其後隨大市波動而調整，近日於3.38元獲承接。

集團昨天收報3.7元，微跌2仙或0.54%，成交金額4,205.81萬元。近日股價呈現區域突破的利好走勢，並企於多條平均線之上，似獲「春江鴨」資金追捧等放榜，有利股價上試52周高位。

光大環境現價市盈率5.1倍，息率5.9%，市賬率0.47倍，估值不貴，可順勢跟進，股價上望4.5元，若跌穿3.38元則止蝕。

資金趁低吸中資股

美國勞動市場數據疲弱影響投資者情緒，市場被經濟衰退陰霾籠罩，導致環球股市一度暴跌，惟港股和A股跌幅相對輕微，顯示在市場震盪時具有一定抗跌能力。

值得注意的是，在日圓拆倉潮下，8月初港元兌美元曾升破7.80關口，見7.7740的3年高位，靠近7.750強方保證兌換上限水平，反映有資金回流跡象，並推動港匯向上突破，有資金趁低吸納中資股，對現水平港股有支持作用。

配置平衡型基金

若投資者對港股及A股有興趣，可留意大成中國靈活配置基金，該基金屬平衡型基金，通過投資內地企業所發行的固定收益產品及股本證券，尋求資本及收入長遠增長。

截至6月底，該基金股債比例約七比三，其中股票組合五大行業分布為金融(13.8%)、工業(11.4%)、資訊科技(10.4%)、原材料(8.8%)及非日常生活消費品(6%)。

債券組合則以金融及政府債券為主。該基金投資部署以紅利板塊為底倉，同時以債券投資減低基金價格波動的影響，投資者留意基金A類港元份額，年化派息率10.81%。另外，基金獲晨星四星評級及2023《指標》香港年度基金大獎。(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

新華文軒值得留意



新華文軒(0811)主要業務為出版物生產、加工、銷售和多元文化產業發展於一體的文化產業經營實體，當中，包括出版物編輯和出版、圖書及影音產品零售、分銷及教材和助學類讀物發行業務等。

集團2023財年營業收入118.68億元，同比增8.58%，主要得益於集團教材教輔發行、一般圖書線上銷售等業務銷售增長，以及併購涼山州新華書店帶來銷售收入增長。

期內，股東應佔淨利潤15.79億元，按年增13.06%。基本每股收益1.28元。扣除非經常性損益，淨利潤16.28億元，增17.04%。

秋季開學料推動需求

新華文軒2024年第1季度營收24.7億元，同比增7.04%；歸屬上市公司股東淨利潤2.06億元，增3.33%；扣除非經常性損益，淨利潤2.23億元，增9.64%。

由於第3季為傳統圖書銷售旺季，學生暑期閱讀及秋季開學教育圖書使用需求料可推動零售市場景氣度持續向上，料有望帶動集團業務發展。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。現價市盈率約6.9倍，處於行業中間偏低水平，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

證券智囊

岑智勇
梧桐研究院分析員