

資金湧入強化大漲小回



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師點，升上21,800點水平收盤，為去年「9·24」政策市行情以來新高。另外，大市成交金額進一步增至近2,900億元，是4個月以來最大單日成交量。北水也再錄淨流入。

港股回吐一天後，昨天伸延試高走勢。近期熱炒的人工智能(AI)概念進一步發酵，令市場氣氛得以保溫。

恒指漲逾560點，升上21,800點水平收盤，為去年「9·24」政策市行情以來新高。另外，大市成交金額進一步增至近2,900億元，是4個月以來最大單日成交量。北水也再錄淨流入。



京東加入外賣市場，行業競爭將進一步加劇。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

勢上，在資金持續進場推動下，強化港股現時大漲小回的發展，而恒指10天線正上移至20,872點，可以繼續視之為跟隨性支撐位所在。

AI相關消息依然是市場關注重點，其中，市場傳出阿里巴巴(9988)獲蘋果公司選為內地手機AI合作方。此外，東風日產宣布旗下新車型N7已與DeepSeek深度融合，而順豐同城也宣布已接入DeepSeek大模型，是物流行業的首批公司。

港股高開高走，並以接近全日最高位21,858點收盤，顯現上攻勢頭。而在過去7個交易日，恒指每日盤中低位呈現逐步上移情況。昨日盤中低位21,411點，可以看作為目前好淡分水線。若能守穩恒指有機會繼續試高。

指數股方面，新經濟股走勢分化，阿里急漲8.48%，是升幅第3大恒指成份股，但京東集團(9618)官宣外賣業務正式啟動，預示外賣行業潛在競爭將進一步加劇，受消息影響，美團(3690)收挫4.08%，而京東也跌1.51%。

北水恢復淨流入逾75億

恒指收盤報21,857點，上升563點或2.64%。國指收盤報8,058點，上升215點或2.75%。恒生科指收盤報5,281點，上升138點或2.7%。港股主板成交金額進一步增至逾2,871億元。而升跌股票分別有1,082隻及659隻。

日內沽空金額376.6億元，沽空比率13.12%。當中，3大沽空金額股

票分別為美團，沽空比率23%，沽空金額40.4億元。阿里沽空比率12.4%，沽空金額30億元。盈富基金(2800)沽空比率14.6%，沽空金額29.1億元。

另一方面，港股通淨流出一天後恢復淨流入，昨有75.12億元北水淨流入，而日前則淨流出88.98億元。其中，阿里獲淨吸30.43億元；美團錄淨買13.83億元；中芯國際(0981)亦有淨入8.34億元。

遭北水淨沽最多的股份為騰訊(0700)，涉及金額11.48億元；小米(1810)錄淨走9.59億元。萬科企業(2022)也有5,900萬元淨賣。



歐元續見下調壓力

美聯儲主席鮑威爾日前表示，不急於再次下調短期利率，反映美國經濟整體強勁，通脹仍高於局方2%的目標，市場料7月將首次降息。此外，投資者亦關注美國關稅政策。歐盟已表態將採取堅定且適度的反制措施。歐元兌美元企穩，見於1.0360水平。

歐元兌美元走勢方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數掉頭回落，MACD指標亦跌破信號線，料歐元短線有進一步下調壓力。較近支持先看1.0270；倘後市失守1月份的關鍵位1.02，歐元或開展新一輪跌勢；延伸支持位料在1.01至1.00。較近阻力先看1.0410及1.0450水平。黃金比率計算，38.2%反彈水平為1.0550，擴展至50%及61.8%的幅度則為1.0675及1.0805。

美元兌日圓回升

美元兌日圓向好，並升上153水平；在150關口上方見支撐，且帶動RSI及隨機指數回升，惟向上力度受制，250天平均線152.60是重要參考水平。隨後較大阻力在153.70及154.50，下一個關鍵參考25天平均線155.30。支持位先看150.90，延伸目標150及149.40，其後參考去年12月3日低位148.63及147.30。

首程控股前景看好

隨着DeepSeek崛起，近期資金聚焦人工智能(AI)概念股。連帶機器人相關股份亦受追捧。實際上，內地機器人產業不斷強化，中長線值得多加關注。其中，首程控股(0697)基本面理想，估值吸引，前景看好。

首程早於2023年底已攜手北京國管成立規模百億的北京機器人產業發展投資基金，重點圍繞國家及北京市機器人產業相關領域戰略性布局，並開展股權投資。至目前為止，相關基金已篩選全國產業鏈上下游項目逾400個，並完成對當中數十個項目投資。

股價處歷史低位

內地明確規劃機器人產業發展，並出台相關政策。首程緊抓行業風口趨勢，在產業趨勢持續強化下，除了可助力行業長遠發展，料公司也可收穫不俗資本回報。

此外，首程已被納入恒生綜合小型股指數、恒生綜合行業—金融業指數，並成為滬港通及深港通下港股通標的股票，「北水」亦可以參與其中。

首程近期股價走強，上周四(6日)至今最高上升22.5%，反映公司基本因素以及發展方向備受市場看好。目前，股價處在歷史低位，預計市盈率17倍，明顯處於價值洼地，可考慮作中長期投資，建議多加關注。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



港股動向

股份嚴重超賣 北控水務博彈



港股昨大幅反彈。過去兩個月資金流向科技、新能源汽車及金融板塊後，北控水務(0371)出現嚴重超賣，不失為短線博反彈對象。集團為內地大型水務企業，通過三大部門運營，分別為污水與再生水處理、供水服務，以及技術與諮詢服務。

北控水務是北水活躍買賣的高息實力股，於2024年9月底至10月初的大升市中，股價由1.95元推高至2.8元的3年高位，其後隨大市急回，下滑至2元邊緣獲承接，去年11月底再自2元水平急升至2.6元。北控水務於本周初再下滑至2元邊緣。盤路所見，北水撈底積極，有利超跌後技術反彈。

在水務股中，北控水務以污水及再生水處理為主業，去年上半年營收中佔比53%；供水佔12.8%，技術及諮詢服務佔10.2%；城市資源服務營收佔26.5%。

北控水務2024年6月底止中期業績，營業收入113億元(人民幣，下同)，按年跌6.4%，股東應佔盈利11.22億元，跌18.1%。毛利率則升1.3個百分點至38%。

期內，污水及再生水處理29.93億噸，在內地擁有運營中942座污水處理廠，以及鄉鎮污水處理設施以及41座再生水處理廠。平均每日處理量1,650萬噸，平均每日處理比率79%；水廠實際平均水處理合同價格為每噸1.51元。

自由現金流有望改善

供水服務方面，去年上半年營收14.43億元，同比升5.6%，佔營收12.2%。期內實際處理總量10.8億噸。在內地擁有121座運營中的自來水廠，每日運作總設計能力101萬噸。

另一方面，花旗上月中發表報告指，隨着北控水務資本支出由2024



年的60億元降低至2026年的30億元至40億元，自由現金流有望改善，有利維持其股息。

北控水務昨收報2.11元(港元)，升3仙或1.44%，成交金額4,530.95萬元，沽空比率達47%，反映估值被淡友抑制。

集團周一(10日)14天RSI跌至30，超賣嚴重，一旦空軍消退，相信反彈動力強。現價市盈率10.5倍，息率7.4厘，市賬率0.68倍，估值上升潛力大，可以收集，上望2.6元。

薇察秋豪

黃偉豪

獨立股評人