

大市偏低估值逐步收復

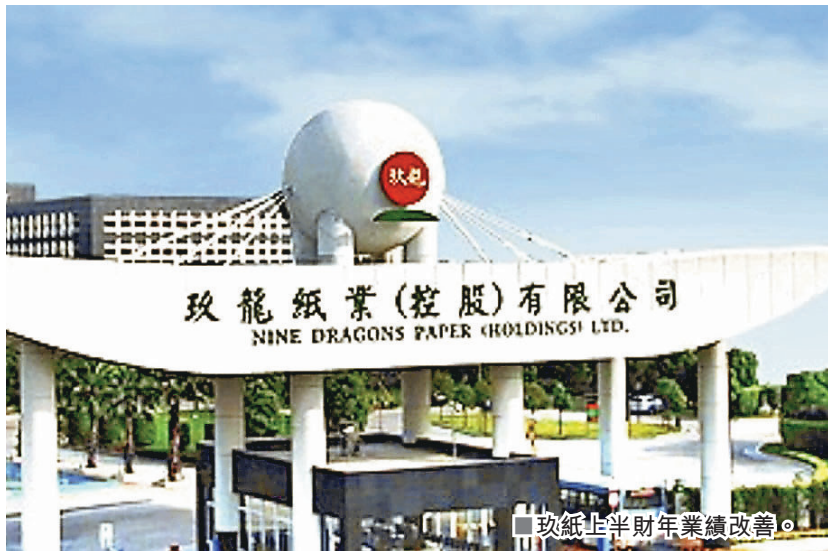
港股
動向
獎超

港股上周五（2日）進一步升越22,400點的近期阻力位，高見22,532點，收報22,504點，急升385點或1.74%，成交金額逾1,337億元，較假期前成交額減少34%，主要是適值內地五一黃金周，缺乏北水入市。大市連升三天，全周升逾520點或2.4%，也是連續三周上升，在內外資金入市下，港股偏低估值逐步收復，料反覆向22,800點推進。

科技板塊升幅顯著，恒生科技指數收報5,244點，升156點或3.08%，連升5個交易日；其中以小米集團（1810）收漲6.31%，表現最為悅目；比亞迪電子（0285）揚4.03%；舜宇光學（2382）則升3.59%。國企指數收報8,231點，升154點或1.92%。

港股全日沽空金額達210.3億元，佔可沽空股份成交1,158.7億元的18.1%。其中，恒生中國企業（2828）沽空比率20.6%，沽空金額19.2億元。小米沽空比率21.9%，沽空金額16.1億元。

個股方面，大市氛圍改善，有利實力股追落後，內地最大箱板原紙產銷商玖龍紙業（2689）造好，呈超跌回升走勢。集團產品包裝紙（包括卡



■玖龍紙業上半年業績改善。

紙、高強瓦楞芯紙及塗布灰底白板紙）、文化用紙、特種紙產品以及木漿的生產與銷售業務。

截至去年12月底，玖龍紙業上半年業績恢復盈利，並達盈喜上限水平，惟尚未恢復派息，加上美國濫施關稅引發4月初的大跌市，其估值低沉，近周大市反彈，有利其超賣回升走勢。

玖龍紙業續反彈

玖龍紙業上半年股東應佔溢利4.7億元（人民幣，下同），按年升60.6%，每股盈利0.1元，不派中期息。

摩根士丹利發表研究報告指，玖龍紙業中期盈利表現符合市場預期。銷售額同比增14%；毛利率9.5%，均見改

善。

該行表示，產品組合改善及更佳的成本結構應有助玖龍紙於今年部分緩和疲弱的價格。維持予其「與大市同步」評級，目標價3.6元（港元，下同）。

玖龍紙業上周五收報2.92元，升6仙或2.0%，成交額近735萬元。該股今年1月上旬自2.89元回升，於2月發布中期業績後，在3月上旬曾高見3.58元，但4月初大跌市，曾插落至2.68元52周低位，近期徘徊於2.8元水平，估值返回中期業績發布前水平。

技術走勢仍處於超賣區，14天RSI為41，現價預測市盈率約13倍，市賬率只有0.28倍，估值超低，可低吸博反彈，股價上望3.3元。

中國電力有望整固回升



凡不可失

黃德君 金利豐證券研究部執行董事

國家能源局數據顯示，首季全國全社會用電量近2.4萬億千瓦時，按年增2.5%。隨着人工智能(AI)興起，生成式AI被進一步採用，市場預期耗電量將進一步提升。另外，夏季臨近用電量將增加，而且煤價近期回落亦有利電企降低成本。中國電力（2380）以火電業務為主要收入來源，同時加快轉型至新能源，清潔能源裝機容量比例逐漸提高。

集團去年底發電廠的合併裝機容量為49,390.9兆瓦，按年增加逾9.7%，其中清潔能源（包括水電、風電、光伏發電、氣電及環保發電）的合併裝機容量為39,570.9兆瓦，佔總額80.1%，較2023年擴闊4.73個百分點。

中國電力早前公布系內重組計劃，擬以合共逾186億元（人民幣，下同）的代價，向同系遠達環保（600292.SH）出售五凌電力

63%股權和長洲水電64.9%股權，遠達環保將支付27.9億元現金，剩餘代價以發行新股支付；在交易完成後，中國電力將取得遠達環保約55.1%股權，實現控股。

集團指，建議資產重組推動其成為國家電投綜合性清潔能源旗艦上市平台，以及資產重組建議後，遠達環保將新增水力發電及流域水電站新能源一體化綜合開發運營業務。

宜候低吸納

2024年度，集團收入542.1億元，按年增加22.5%，純利上升26.5%至33.6億元，經營利潤增加39%至121.7億元。期內，風電和光伏發電板塊的利潤分別為31.8億元和17.2億元，分別按年增加2.1%和14.4%；水電板塊由虧轉盈，錄得利潤5.1億元。

至於火電板塊，分部利潤上升18.4%至15.6億元，主要是由於年



■中國電力加快轉型至新能源。

內煤電需求穩定，以及平均單位燃料成本下降。以現價計，該股預測股息率約7.5厘。走勢上，中國電力4月9日跌至2.73元（港元，下同）後止跌回升，重上多條主要平均線，MACD牛差距擴闊，STC%K線續走高於%D線。

中國電力上周五（2日）收報3.05元，宜候低2.9元以下吸納，反彈阻力位於3.2元，若不跌穿2.73元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）

金價或開展新一個跌浪



金匯出擊

黃楚淇 英皇金融集團

受貿易緊張局勢緩和及多國假期影響，金價上周曾觸及每盎司3,201.70美元，為4月14日以來低點，其後扳回至3,260美元水平上方，守住盤整底部3,265美元，可視為短期頸線參考，若金價居於此區下方，料整體走勢仍然承壓。

技術圖表顯示，MACD指標下破信號線，RSI及隨機指數向下，若再失守3,200美元關口，料金價將開展新一浪下跌。以黃金比率計算，50%的回調幅度在3,230美元，擴展至61.8%的幅度在3,167美元。下個關鍵位在3,100美元。較近阻力預估3,265美元及3,284美元，下一級看3,308美元及3,320美元。

銀價中短線偏軟

倫敦白銀於4月下旬在每盎司33.7美元水平連續3日受阻，更曾失守32美元關口，低見31.63美元，但其後已見縮窄跌幅。

技術圖表顯示，MACD指標正下破信號線，中短線前景仍稍為偏軟。以黃金比率計算，23.6%及38.2%的調整幅度看31.94美元及31.20美元，50%及61.8%則為30.60美元及30美元關口。

當前阻力料在32.30美元，以及25天平均線32.45美元，較大阻力於32.75美元及33美元。

光大環境力拓新業務



證券透視

潘鐵珊 香港股票分析師協會副主席

光大環境（0257）表明，旗下業務結構持續向高附加值運營環節傾斜，運營服務已成為主要盈利來源，且其內部結構日趨優化，推動整體業務向更穩定、可持續的方向發展。

集團去年新增12個環保項目，總投資17.64億元人民幣，新簽輕資產合同總額18.35億元人民幣。

同時，光大環境在新興領域取得關鍵突破，如廣州首個儲能項目投運、江蘇常州廢舊電池回收資源化利用項目落地等，不僅豐富業務組合，更開拓新的增長渠道，為長期發展注入新活力。

開闢國際市場

此外，光大環境在烏茲別克斯坦、埃及、印尼等地簽署多個垃圾發電項目的聯合開發協議，並推動自研環保設備、工藝包出海，深度服務「一帶一路」綠色發展，還在德國、毛里求斯等地開展環保項目，進一步拓展國際市場，開闢更廣闊發展空間。

另一方面，集團成立科技委員會統籌研發資源，全年轉化科技成果30項。授權知識產權193項，累計專利儲備超過2,100件，不僅提升集團運營效率和技術水平，還增強在市場的競爭優勢，為可持續發展提供支撐。可考慮於現價買入，上望3.95元，若跌穿3.35元則止蝕。

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）