



港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

5月24日。港股出現跳空下挫仍在伸延下探行情走勢，盤面弱勢有進一步惡化的情況。恒指連跌第二日再跌逾310點，已下探考驗至19,000點支撐關口，然而，由於大市成交量持續不振，依然錄得不足1,000億元，低於年內日均1,185億元。正如我們指出，雖然港股是逐步走低了，但是資金現時抄底的意慾積極性依然不大，預示着資金估計後市可能仍將有下跌空間，以及估計短期市場波動風險將有加劇放大的機會，要注意港股短期後市仍有繼續向下探底的傾向。

事實上，我們在本月中時亦已指出過，從2023年到目前為止，恒指的年內最高和最低位分別是22,700點和18,829點，也就是說年內的波幅到目前為止僅有3,871點，遠低於過去20年的年均波幅7,464.7

點。以此來看，在恒指區間反覆了有三個月之後，估計將有再次擴大波幅來滿足年均波幅的要求。

建議宜繼續保持警惕性

另外，以目前的下探行情走勢來

看，估計恒指是有機會向下爆邊來擴大年波幅，也就是說，有跌穿18,829點再創年內新低的可能，宜注意市場短期波動風險未可解除，建議對於短期後市的表現宜繼續保持警惕性。

港股跳空下挫跌勢出現加劇傾向，在盤中曾一度下跌384點低見19,047點，但是大市成交量依然未見有效提升，顯示資金似乎仍未敢貿然抄底，要注意市底承接力可能仍處於比較虛弱狀態。指數股普遍持續受壓，其中，內地金融股跌幅居前拖累大市表現，建行(0939)跌2.64%，工行(1398)跌2.05%，中國平安(2318)跌2.73%，中國人壽(2628)跌2.77%。

另外，截至今年3月底止年度純利倒退到有21%的聯想(0992)，股價急跌7.65%是跌幅第二大的恒指成份股，估計仍有調整壓力，但如果股價進一步打下的話，建議可以關注逐步趁低吸納的機會。

港股通又再轉為淨流出

恒指收盤報19,116點，下跌315點或1.62%。國指收盤報6,478點，下跌125點或1.9%。恒生科指收盤報3,776點，下跌77點或1.98%。另外，港股主板成交量有979億多元，而沽空金額有183.7億元，沽空比例18.75%。

至於升跌股數比例是375：1121，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通又再轉為淨流出，在周三錄得有接近35億元的淨流出額度。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市 領航

海螺環保龍頭優勢具競爭力



岑智勇
都會金融香港研究部主管

周三恒指低開後，初段升至19,304.2點後回軟，至19,200水平牛皮。午後恒指走勢在14:31後轉差，尾市跌至19,046.8點後反彈，全日波幅257.4點。恒指收報19,115.93點，跌315.32點或1.62%，成交金額979.67億元。國指及恒科指分別跌1.9%及1.99%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。

聯想集團(0992)在中午公布截至2023年3月底財年業績，總銷售額約為619.47億美元，同比下跌14%。毛利為105.01億美元，同比下跌13%；毛利率由16.8%升至17%。股東應佔溢利為16.08億美元，同比下跌21%。每股盈利13.5

美仙，低於去年的17.45美仙，擬派末期息30仙。雖然集團基礎設施方案業務和方案服務業務的收入和經營溢利均創歷史新高，帶動毛利提升，但股價仍跌7.88%，是最大跌幅的恒科指成份股，也是跌幅第二大的恒指及國指成份股。

恒指超賣 整體市況偏淡

恒指跌至3月22日以來低位，跌穿保壓加通道，出現超賣。MACD快慢線負差距進一步擴闊，走勢轉差。全日上升股份396隻，下跌1,163隻，整體市況偏淡。

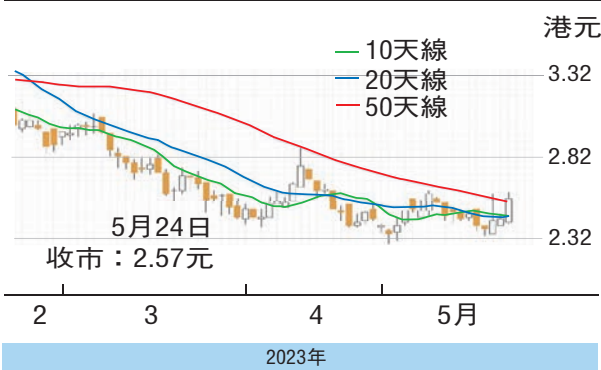
海螺環保(0587)的主要業務為在中國主要利用水泥窯協同處置技術提供工業固廢及危廢的處置解決方案。集團在2022財年的收入為1,729.60百萬元(人民幣，下同)，同比上升1.85%。稅前利潤為410.53百萬元，同比下降41.16%。年內利潤360.46百萬元，同比下降44.25%。股東應佔淨利潤為328.66

百萬元，同比減少43.2%。每股基本盈利為0.18元，同比下降0.14元。

雖然在市場競爭激烈、水泥行業加大錯峰力度等不利因素的背景影響下，使2022年業績受壓。不過，集團部分董事近日在市場買入股份，每股平均價介乎2.53元(港元，下同)至2.55元，以展示對業務展望及前景充滿信心。

另有大行指出，海螺環保在危險廢物市場已經佔據穩固的頭部位置。得益於出色的競爭力、可持續的優於行業的利潤率，以及充足的項目儲備，看好公司在未來成為具

海螺環保(0587)



備主導能力的行業龍頭。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報2.57元，市盈率12.74倍，估值處於同業之中間偏高水平。若以14倍市盈率作估值，集團的目標價為2.82元。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見。)

投資 觀察

人民幣再快速走貶機會料不大



曾永堅
橡盛資本投資總監

美元兌主要貨幣近期再轉強勢，加上，市場對歐美經濟衰退預期勢將拖累中國下半年出口表現的憂慮有增無減，令人民幣兌美元在岸價(CNY)於周二終盤價跌201點子，創去年12月1日以來新低，當天盤中曾跌至7.0551；截止周二下午近黃昏時段，離岸價(CNH)盤中曾跌穿7.06水平。

多位美國聯儲局官員近日再發表偏鷹派的言論，引導市場對美國下月加息預期捲土重來，支撐美元走勢回升，令人民幣外部壓力再度增加；另一方面，當前中美負息差、中國經濟復甦預期減弱等內部因素皆不利人民幣短期走勢，導致市場對人民幣匯率價弱勢預期揮之不去，但忌憚於監管層出手的可能性，人民幣快速走貶的機會也不大。

內地外匯市場指導委員會(CFXC)於本月18日召開年內首次會議，CFXC官員表示，人民幣匯率有糾偏機制，能於合理均衡水平上保持基本穩定。人行將加強監督管理，必要時對單邊行為進

行糾偏。人民幣離岸價曾於當天會議消息傳出後短線拉升近200點。

人行必要時會進行糾偏

此外，上述會議指出，近年來中國外匯市場平穩健康發展，匯率市場化改革穩步推進，人民幣匯率雙向波動、彈性增強，有效發揮了宏觀經濟和國際收支自動穩定器功能，為增強貨幣政策自主性創造條件。在各方共同努力下，外匯市場匯率風險中性工作取得重大進展，長效機制初步建立，有利於推動外匯市場行穩致遠。

會議並強調，下階段人行和外匯局將加強監督管理和監測分析，強化預期引導，必要時對順周期、單邊行為進行糾偏，遏制投機炒作。自律機制成員單位要自覺維護外匯市場的基本穩定，堅決抑制匯率大起大落。積極落實自律規範，研究加強美元存款業務等自律管理，提升對企業的匯率避險服務水平，降低中小微企業匯率避險成本，更好服務實體經濟。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

投 所好

港股6月波動性可能增加

港股繼續調整，執筆時，恒指已經下跌至19,100點水平，預料5月份餘下時間也是偏軟機會較大。正如早前分析，自「中特估」概念主題降溫後，市場便缺少了一個炒作藉口，加上人民幣走弱，拖累港股表現。

展望6月份港股，不妨從歷史找數據，看看有沒有啟示。根據資料，恒指過去10年(2013年-2022

年)的6月份表現，五升五跌，平均下跌0.2%，看似變動不大。但再細看每年表現，6月是波動性不低的月份。十年當中，有五年有最少出現4%的變動，當中分別是-7.1%(2013)；+6.4%(2020)；+6.1%(2019)；-5.0%(2018)及-4.3%(2015)。

換句話說，在5月悶局的情況後，6月份的波動性有可能增加。

以目前市況及氣氛推測，港股向下的機會較高。

短期不明朗宜早作準備

順帶一提，根據資料，港股7月份的波動性較6月份更大，有機會另文再談。總之，短期不明朗，投資者宜早作準備。

滬深股市 述評

興證國際

關注A股賽道方向低位反彈

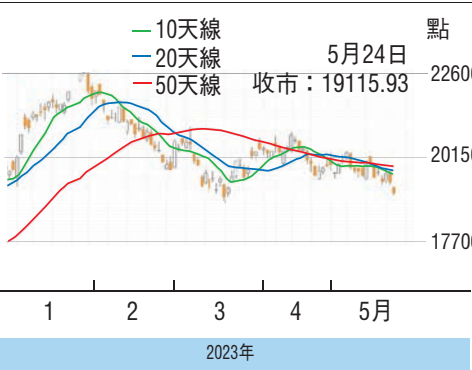
A股昨日延續調整、北向再度流出。上證指數收報3,205點，跌1.28%，深證成指收報10,920點，跌0.84%，創業板指收報2,245點，跌0.36%，兩市共成交金額8,046億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約400億元。北向資金淨流出44.83億元。傳媒、電力設備領漲，房地產鏈及大金融領跌。

創業板綜指唯一收紅

市場總體偏弱，短期控倉觀望為宜，關注底部賽道方向的反彈。昨日除創業板綜指唯一收紅外，其它寬基指數均收綠，總體指數走弱態勢。而「中特估」指數中的建築裝飾、大金融等做空，壓制價值風格指數補跌，短期傳統賽道股如新半醫等盤底明顯，從而創業板綜指相對偏強。

策略上，基於基本面預期、外圍博弈北水流出、成交量能萎縮，仍建議控倉觀望為宜。盤中我們也看到部分積極信號，如數字經濟主線的TMT出現反彈、光伏較大概率爬出底部、先跌的小指數可望更早企穩。後市方向上，建議重點關注硅料快速降價後受益全球裝機需求上修的光伏中下游龍頭公司、國產替代背景下半導體設備龍頭以及受益全球算力建設的光通信、AI服務器等。

恒指走勢圖



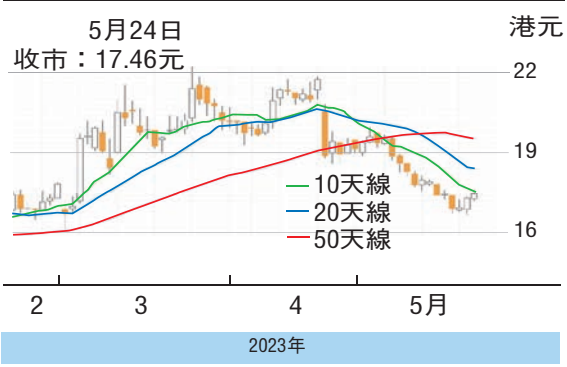
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海螺環保(0587)	2.57	2.82
新特能源(1799)	17.46	19.50
快手-W(1024)	55.55	61.90

股市 縱橫

韋君

新特能源(1799)



硅產能大增 新特能源看漲

港股昨續急挫1.6%，恒指退至19,100水平。不過，太陽能板塊持續造好，其中福萊特玻璃(6865)急升7%最悅目。硅料龍頭企業新特能源股份(1799)延續近日低位回升走勢，續可留意。新特能源在港上市8周年，市值249.7億元。特變電工股份(600089.SH)為其控股股東，持股64.43%，市值910億元人民幣。新特能源是太陽能級多晶硅生產商和光伏項目承包商，主要從事內地光伏產業上游和下游環的業務。生產設施在新疆烏魯木齊。

特變電工本周二在互動平台表示，其控股子公司新特能源內蒙古年產10萬噸的高純多晶硅生產線已建成投產；準東20萬噸高端電子級多晶硅綠色低碳循環經濟一期10萬噸項目已開工建設，預計2023年中期建設完成。到2023年底，公司多晶硅將具有年產30萬噸的產能。換言之，集團高端多晶硅產能在未來一兩個月將大增，到年底產能又進一步提升至30萬噸。

在3月下旬，新特宣布首次發行A股上交所主板上市方案，建議發行不超過3億股A股，其中，向高級管理人員和核心員工戰略配售計劃佔總量不超過10%，即不超過3,000萬股A股。募集資金擬投資建設新疆昌吉準東20萬噸多晶硅項目。

首季賺34億增39%

新特能源日前公布今年3月底止首季業績，營業額錄得100.87億元(人民幣，下同)，按年增50.3%；股東應佔溢利為34.67億元，按年增39.15%。在2022年12月底止年度，照中國會計準則，新特能源營業額上升66.7%至375.41億元，股東應佔溢利增長1.7倍至133.95億元。但意外地宣布不派末期息(上年度末期息為1.28港元)，引發股價在3月初急跌。去年度整體毛利增加1.31倍至210.75億元，毛利率上升14.9個百分點至56.1%。多晶硅營業額上升1.2倍至256.63億元，佔總營業額68.4%，分部毛利增長1.7倍至180.66億元。

值得一提的是，集團在4月向控股股東特變電工出售部分風電項目，包括以1.4億元及2.6億元出售盱眙高傳風力發電及崇仁縣華風發電100%股權。上述風電項目出售，反映集團全力拓展多晶硅業務。新特能源昨收報17.46元(港元，下同)，升0.92%，成交4,770萬元。現價市盈率1.67倍，首季盈利續可觀，預期今年恢復派末期息，有利股價重拾升勢，首站上望50天線19.50元，可伺機吸納。

紅籌國企 窩輪

張怡

業績有驚喜 快手逆市強

快手-W(1024)近日走勢明顯跑贏大市，觀乎該股周一收市後公布業績前已見偷步炒高6.45%，成績表曝光後，翌日進一步再升3.08%，而市況昨日續走低，其仍能力保不失，收報55.55元，升0.4元或0.73%。快手一口氣連升3日，累升5.5元或10.99%，亦已先後收復10天、20天及50天等多條重要平均線，在市場對集團業績前景續抱正面看法下，料其後市反彈的空間仍有望擴大。

業績方面，截至今年3月底止，快手營業額按年升19.7%至252.17億元(人民幣，下同)，虧損收窄至8.73億元，上年同期蝕62.54億元；每股虧損20分。非國際財務報告準則下，公司首季經調整利潤4,200萬元，去年同期虧損37.22億元。

集團自上市以來首次錄得季度集團層面的經調整利潤淨額，經調整EBITDA為19.96億元，去年同期虧損15.52億元。毛利率由去年同期的41.7%增至今年首季的46.4%。此外，集團首季創下用戶規模新紀錄，應用平均日活躍用戶達到3.74億人，平均月活躍用戶達6.54億人，分別按年升約8.3%及9.5%。同時，快手宣布在明年股東周年大會結束前，擬回購不超過40億港元股份。

年內擬回購助增吸引力

資金方面，集團一季度經營活動現金淨流入17億元，加上現金加存款有293億元，短期投資131億元，並且基本沒有貸款，可見其財政狀況頗為穩健。講開又講，快手選擇一年內回購不超過40億元(港元，下同)的自家股票，反映其手上不但有足夠的資金發展業務，更有「閒錢」作回購，相關的改變料對機構投資者的吸引力可望大增。

快手季績勝預期，加上擬回購最多40億元股份，隨即獲多家大行唱好，尤以富瑞最見進取。富瑞的研究報告指出，快手首季直播及電商收入優於預期，反映反彈勢頭強勁，盈利前景理想。該大行估計，快手第二季收入增速加快至25%，予投資評級「買入」，目標價睇105元，即較現價有89%的上升空間。可趁股價逆市有勢跟進，上望目標上移至3月30日阻力位的61.9元，惟失守50元關則止蝕。

看好快手留意購輪14369

若看好快手後市表現，可留意快手國君購輪(14369)。14369昨收0.095元，其於今年12月13日最後買賣，行使價74.05元，現時溢價41.85%，引伸波幅60.99%，實際槓桿4.07倍。