



港股 透視

19200成目前好淡分水線



葉尚志 第一上海首席策略師

6月15日，港股出現放量向上伸延，近日指出的回穩穩好狀態，獲得了進一步的強化。恒指漲逾400點，上摸至19,800點水平，而大市成交量也見放大增加至逾1,200億元，高於年內的日均1,171億元，顯示資金有加速回流的狀況，有利剛建立起來的穩好狀態得以保持。

伸延強化穩好狀態

港股出現放量的進一步上衝，並且以接近全日最高位19,832點來收盤，好友戰線得以進一步鞏固，近日形成的穩好狀態得以進一步確立，而19,200點依然可以作為目前的好淡分水線。指數股普遍的彈性出現增強，其中，體育用品相關股表現最為突出，針織代工製造商申洲國際(2313)漲11.39%，是漲幅最大的恒指成份股，而我們在5月底時建議可以考慮配置低吸名單裏的李寧(2331)，漲8.85%排在恒指成份股最大漲幅榜的第二名，9月杭州亞運會逐步逼近，估計是引起市場關注的消息原因。

恒指收盤報19,828點，上升420點或2.17%。國指收盤報6,772點，

上升195點或2.98%。恒生科指收盤報4,198點，上升145點或3.59%。另外，港股本板成交量回升增加至1,214億元，而沽空金額177億元，沽空比率14.59%，空頭未見有趁高再次囤積的跡象。至於升跌股數比例是1,026:532，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通又再轉為淨流出，在周四錄得有逾73億元的大額淨流出額。

免責聲明：此報告所載之內容、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。

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|--------------|--------|--------|
| 歐舒丹(0973) | 23.45 | 25.8 |
| 中聯重科(1157) | 4.06 | 4.8 |
| 中國石油股份(0857) | 5.7 | 6.4 |
| 碧瑤綠色集團(1397) | 0.7 | 1.18 |

股市縱橫

韋君

拓新建築材料 中聯重科可吸

港股昨顯著反彈2%重上19,800水平，美息維持不變有利市場氣氛。工程機械板塊現低位回升態勢，中聯重科(1157)技術走勢出現黃金交叉，有利延續反彈，可跟進。中聯重科在港上市13周年，A+H股市值約711.6億元。主要股東為湖南國資委持股14.4%；湖南長沙和一盛投資合夥企業持股7.9%。以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。

集團今年3月底止首季業績持續下跌，營業額按年增4.1%至104.26億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利則下降10.6%至8.1億元。集團去年12月底年度，營業收入416.31億元，按年下降37.98%；股東應佔純利23.47億元，按年跌62.8%，每股收益27.8分。末期息維持派32分(7月3日除淨)。毛利率為21.83%，按年下降7.54%；淨利率為5.73%，按年下降39.79%。

最新消息，中聯重科新型材料石門產業園項目在6月13日於湖南常德簽約。該項目投資50億元，擬在石門縣建設新型建築材料標杆工廠、中聯新材工程工業務總部(中聯新材工程工業務總公司)、中聯新材工程工業務應用培訓及技術研發中心、新型建築骨料生產基地，以及中聯新材物流中心。

集團上述投資與其工程機械業務之外，擴大領域有協同效應。管理層表示，集團在混凝土機械長臂架泵車、車載泵、攪拌站市場份額居行業第一；攪拌車市場份額提升至今行業第二；工程起重機械市場份額保持行業領先；200噸及以上全地面起重機銷量居行業第一。

另一方面，內地正大力推進農業機械智能化，集團行中佔有優勢地位。去年6月在安徽省蕪湖市峨橋鎮設立中聯智慧農業示範基地，展示了中聯重科無人拖拉機衛星平地、無人拖拉機旋耕、無人拋秧機、無人植保機、自動灌溉等「黑科技」，搭載了數字化管理設施的高科技農田，展現了「無人農場」的智慧魅力。管理層表示，智慧農業示範基地以點帶面，聯合蕪湖各縣區40戶農業經營主體，將運營模式複製推廣，形成約2萬畝的智慧蕪湖大米種植園。

技術走勢現黃金交叉

中聯重科昨日收報4.06元(港元，下同)，升4仙或0.9%，成交2,070萬元。現價市盈率12.95倍，息率8.8厘，市賬率0.57倍，估值吸引。該股走勢出現10天線穿20天線的黃金交叉，可伺機吸納，上望4.80元。

紅籌國企 高輪

張怡

中石油高位整固可跟進

「中特估」(中國特色的估值系統)概念股近期炒味有所放緩，惟部分個股的表現尚佳，當中中石油(0857)便為其中之一。事實上，「三桶油」之一的中石油，於6月1日回試5.02元獲支持，其後的7個交易日中，除一日平收外，其餘的交易日均告造好，並於本周一(12日)走高至5.87元，創出2018年11月12日以來高位，即使當日近低收，惟調整兩日後，股價周三已見喘穩微升，其昨收5.7元，再升0.08元或1.42%。值得注意的是，中石油近日回氣，但收市價均能企於多條重要平均線之上，加上本身估值仍然偏低，股息率也具吸引，故預計該股後市整固後仍可望延續攀行情。

全年及首季績優 派息吸引

中石油去年收入超過3.2萬億元(人民幣，下同)，按年升23.9%，主要由於大部分油氣產品價格上漲。盈利1,493.8億元，按年升62.1%。每股收益0.82元，派末期息每股0.22元，按年增加1.3倍，總派息達402.7億元。全年股息每股0.42元，按年升86%，派息率提升至52%，是三大石油公司中唯一股息按年有所增長。集團去年純利符合盈喜的中間數，更重要的是，集團宣布首個股票回購計劃，獲授權回購不超過A股和H股總數的10%。

此外，截至今年3月底止首季，中石油淨利潤為436.2億元，按年升12.1%，每股收益0.24元，按年升12.1%，主要是油氣產品內地銷量增加及提質增效工作持續所致。期內，中石油收入7,324.7億元，按年升6%，實現油氣當量產量為4.52億桶，按年增長4.9%；油氣和新能源業務經營利潤409.9億元，增5.7%，主要是原油及天然氣銷量上升所致；煉油化工和新材料業務經營利潤84.7億元，按年下降21.3%，其中煉油業務經營利潤降12.6%，主要受成品油毛利減少影響；化工業務經營虧損9.26億元，因化工產品價格下滑及毛利減少。

中信證券發表報告指出，中石油去年和今年首季業績同勝預期。該行認為，中石油作為內地油氣行業龍頭，其油氣產量、儲量有望保持穩定，目前油價水平上下游協同受益，未來兩至三年盈利能力有望維持高位。中信證券上調中石油今年純利預測至分別1,591億元和1,583億元，新增後年預測為1,564億元，對應今年至後年每股盈利預測分別為0.87元、0.86元及0.85元，予H股目標價6.4元(港元，下同)，維持「買入」評級。

中石油往績市盈率6.16倍，市賬率0.68倍，股息率8.36厘，估值在同業不算貴，論派息率也具吸引。趁股價高位整固吸納，若短期突破5.87元高位，下一個目標將上移至6.4元，惟失守20天線支持的5.49元則止蝕。

看好中石油留意購輪 16123

若看好中石油後市表現，可留意中油滙豐購輪(16123)。16123昨收0.206元，其今年11月23日最後買賣，行使價6.3元，兌換率為1，現時溢價14.14%，引伸波幅38.42%，實際槓桿7.71倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

全球各地走出疫情陰霾，消費意慾逐步回暖。歐舒丹(0973)採用多品牌策略，以L'OCCITANE en Provence為核心品牌，近年亦持續進行收購，2022年購入美國身體護理品牌Sol de Janeiro和澳洲品牌Grown Alchemist。隨着全球經濟走出疫情陰霾，內地復常重啓經濟，各地的零售市道逐步回暖，料對集團影響正面。

截至今年3月底止年度，集團的銷售淨額達到21.35億歐元，按報

歐舒丹可候低吸納

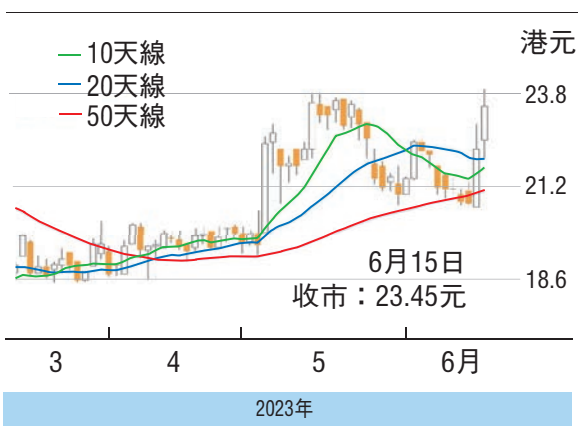
告匯率計算增長17.9%，或按固定匯率計算增長13.4%，其中2023年財年第四季度的可比銷售增長8.4%。

料受惠內地復常重啓經濟

年度增長，主要由於Sol de Janeiro銷售淨額以本地貨幣計算錄得135.2%的增幅，而ELEMIS和其他品牌，按固定匯率計算的增長分別為8.9%和7.3%，至2.56億歐元和1.91億歐元。不過，L'OCCITANE en Provence在2023年財年幾近持平於-0.5%，乃主要由於中國於年內大部分時間艱難的情況，以及撤出俄羅斯所致；撤除中國及俄羅斯市場，L'OCCITANE en Provence於2023年財年12個月及第四季分別增長6.8%和9.9%。以地區劃分，亞太地區的銷售淨

額在2023財年12個月為8.96億歐元，按報告匯率計算增長2.7%，或按固定匯率計算增長0.5%，惟同店銷售倒退4.3%；該地區旅遊零售銷售的強勁貢獻，以及中國內地的狀況改善，其於2023年第四季度的銷售額跌幅收窄至高單位數百分比。期內，美洲銷售淨額6.95億歐元，按報告匯率計算增長80.4%，同店銷售增長8.1%。走勢上，6月14日呈「大陽燭」重上10天、20天和50天線，昨日

歐舒丹(0973)



再呈「大陽燭」企穩250線之上，STC%K線續走高於%D線，MACD熊轉牛差距，可考慮22元吸納，反彈阻力25.8元，不跌穿20.6元續持有。

論證透視

恒指升越50天線 如看好後市可吼購17084

美國聯儲局一如預期宣布利率不變，聯邦基金目標利率區間維持在5厘至5.25厘，市場預計今年可能再加息兩次，每次加幅0.25厘。另外，人民銀行日前下調逆回購利率及SLF利率各10點子後，新一期MLF利率亦較之前下調10個點子。恒指表現向好，升約400點重越50天線，在約19,800點水平整固。大市成交有所回暖，全日總成交額約1,200億元。

如看好恒指，可留意恒指牛證(66197)，收回價19,000點，今年12月到期，實際槓桿23倍。或可留意恒指認購證(17084)，行使價21,300點，今年12月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(63417)，收回價20,300點，今年12月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指認沽證(17048)，行使價18,200點，今年12月到期，實際槓桿7倍。

中國平安(2318)公布，首五個月原保險合同保費收入約3,866.7億元人民幣，按年升6.2%。平安股價造好，唯仍受制於50天線，在約52元水平靠穩。如看好平安，可留意平安認購證(16005)，行使價59.88元，今年11月到期，實際槓桿7倍。如看淡平安，可留意平安認沽證

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

(12164)，行使價49.95元，2024年7月到期，實際槓桿3倍。

若看淡滙豐 可留意認沽證13901

美聯儲維持利率不變，是一年多以來連續10次加息後首次暫停加息，滙豐銀行宣布，維持最優惠利率5.75厘不變。滙控(0005)股價持續向好，創近年新高高見60.3元。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(16404)，行使價64.44元，今年12月到期，實際槓桿11倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(13901)，行使價51元，今年9月到期，實際槓桿13倍。

重要聲明本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

A股市場風險胃納變強 創業板指漲逾3%

北向大幅流入，A股昨日全線收紅。上證指數收報3,252.98點，漲0.74%；深證成指收報11,182.94點，漲1.81%；創業板指收報2,237.74點，漲3.44%。兩市共成交金額10,723億元，比上一交易日增加717億元；兩市個股漲多跌少。北向資金大幅淨流入92.00億元人民幣。電力、機械及家電領漲，電腦、傳媒及電子調整。

經濟數據出爐，助推經濟政策發力，短期風險胃納提振推動落後賽道反彈。昨日多項經濟數據公布，經濟運行雖延續恢復態勢，但結構調整壓力仍較大，恢復基礎尚不穩固，轉型升級仍有待推進，繼而倒逼更多經濟刺激政策出台。周三發改委官員表態將全面對接高標準市場規則體系，推進更高水平開放型經濟新體制建設，並推出更大力度引資政策；疊加周邊，中國國務院總理李強訪德、美國國務卿布林肯訪華給邦交關係及貿易改善帶來想像空間。

落後賽道料續反彈

昨日北向資金全天單邊淨買入逾90億元，創2月以來新高；外資買入核心資產，創業板指受益於寧德時代等大漲助推，最終收漲3.44%。此外，場內資金高切低調倉引發盤面變化，近期被AI壓制已久的舊賽道全線爆發，電力設備、機械設備及家用電器行業領漲。此外，早間離岸人民幣離匯逼近7.20關口，且創年內新低，但在美聯儲6月暫停加息預期下，在岸及離岸人民幣紛紛收復失地，午後A50直線拉升加持下，北向加速進場，提振市場風險偏好。最終，全日除科創50外，主要寬基幾乎全線收紅。總體而言，目前在內地政策發力、短期風險胃納提振背景下，可繼續關注前期落後賽道的反彈。

板塊透視

碧瑤綠色收入增長具較高確定性

碧瑤綠色集團(1397)成立於1980年，為香港最大的綜合環境服務集團之一，提供環衛保潔、資源回收、循環再造、綠色科技、有機肥料生產、園藝綠化工程、蟲害防治、廢物管理等服務。公司的主要業務主要分為四大分部，包括：(1)清潔服務；(2)廢物處理及回收業務；(3)園藝服務；以及(4)蟲害管理業務，客戶涵蓋各行各業及不同類型機構，如政府部

門、公營機構及跨國企業集團等。

去年毛利率呈下滑

回顧期內，儘管整體毛利約為1.51億元，按年增加約38.5%；然而，受到廢物處理及回收分部新項目的初始運營成本影響，其短期內相關收入或會與開支不成正比，加上高水平的蟲害管理服務市場競爭激烈，以及高能源價格抵銷，毛利率按年下滑0.2個百分點至8.4%。

2022年，公司成功獲得共30.8億元新合約，手頭合約按年大幅增加約67.3%至約35.9億元，創歷史新高；此外，公司於期內也維持約43.7%的較高目標成功率。

目前，公司現時約八成收入來自政府及半政府機構合約，參照2022年12月底手頭合約(一般2至3年期)，將會有約17.951億元合約價期將於2023財年確認入賬(約11.646億元將於2024財年確認，而

輝立證券

餘下約6.298億元將於2025財年及之後確認)，此金額已高於2022財年全年收入水平(17.931億元)，加上2023年有機會獲得的新合約，因此儘管在全球宏觀經濟環境不穩的陰霾下，預期公司在2023財年的業務和收入增長仍具有較高的確定性。該行調升公司2023至2024財年EPS(每股盈餘)預測至14.7及16.6仙，目標價為1.18港元，對應為2023財年的預測市盈率為8.0倍(與過去三年平均市盈率相若)，評級為「買入」。(摘錄)