

港股透視

亢奮過後 港股調整整固



葉尚志
第一上海首席策略師

5月23日，港股走了一波三連跌，恒指再跌320多點以18,800點水平來收盤，由於已跌回到10天線(最新報19,154點)以下，從走勢上看，估計港股有進入短期急升過後的調整整固階段。事實上，正如我們指出，在美國利率持續高企的情況下，加上市場仍在觀察內地經濟復甦的進程，在相關情況未能進一步清晰明朗化之前，港股要一舉突破20,000點關口是有相當難度的。然而，恒指現時的市盈率仍僅10倍多，相信低估值依然可以給港股帶來支撐，但這也需要市場持續有足夠的流動性來維護。

因此，大市成交量的變化，仍將是我們未來的觀察重點之一，如果港股的日成交量能夠保持在1,050億元以上，也就是高於去年的日均水平，可以視之為盤面流動性仍見足夠充裕的信號，有利港股盤面維持良好的承接力。

強勢品種騰訊走勢仍穩

另一方面，前期漲的強勢品種能否保持穩定，也是現階段判斷大盤整體穩定性的參考指標。其中，騰訊(0700)在上衝至400元關口水平

後跟隨大市回吐，在周四微跌了0.67%至381.8元收盤，仍守上周公布業績前的370元水平以上，股價走勢表現仍穩。

資金回流至中特估品種

港股出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌420點低見18,776點，有進入調整階段的機會，而18,200至18,600點可以是目前的支持承接區，宜留意能否守穩其上。指數股再現普跌狀態，其中，網易-S(9999)在業績公布前初步下跌，跌

了7.87%是跌幅最大的恒指成份股。另一方面，市場風險偏好出現降溫，資金回流至低估值高股息的中特估品種，中海油(0883)和中國神華(1088)，都分別逆市上升0.73%和0.54%。

港股通第六日現淨流入

恒指收盤報18,869點，下跌327點或1.7%。國指收盤報6,702點，下跌116點或1.7%。恒生科指收盤報3,896點，下跌96點或2.41%。另外，港股主板成交量有1,299億多元，而沽空金額有170.2億元，沽空比率13.1%。至於升跌股數比例是406:1,264，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。港股通第六日出現淨流入，在周四錄得有35億元的淨流入額度。

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責上任何責任。

股市 領航

續推多款新能源汽車 吉利可持有



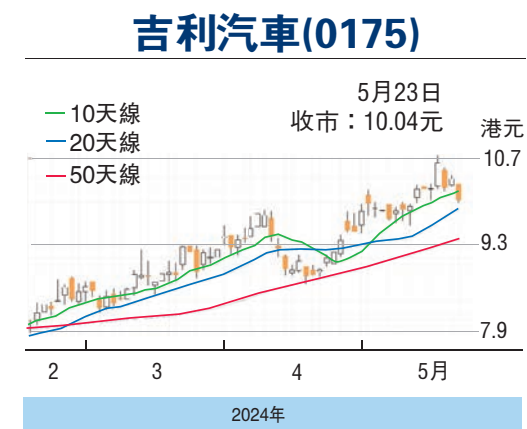
黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

吉利汽車(0175)旗下電動車品牌「極氪」(Zeekr, 美: ZK)已經完成美股上市。集團宣布以實物分派方式派特別股息，總額為7,521萬港元；每持有22,000股(22手)吉利汽車的股東可獲分派一股極氪ADS，或按每股派發0.7474港仙息。吉利汽車今年4月份銷售理想，總銷量15.33萬輛，按年增加39%，當中「極氪」的電動車輛銷量，按年上升99%至16,089輛，而「領克」的銷量升34%至18,727輛。今年首4個月，吉利汽車總銷量62.9萬輛，按年增加47%。內地電動市場競爭已經進入白熱化階段，惟吉利汽車的新能源車仍然持續增長。吉利2023年的收入1,792億元(人民幣，下

同)，按年增加21%，純利上升1%至53億元；倘若撇除2022年17.5億元的一次性議價收購收益的影響，去年經調整盈利則上升51%。由於產品組合持續改善和新能源車佔比大幅提升，集團去年的平均出廠銷售價格較去年上升2%。集團今年將分別透過「吉利」、「極氪」及「領克」品牌，推出3款新能源車型。吉利汽車今年銷售目標為190萬輛，意味按年錄得13%的增幅。

力拓海外市場具增長潛力

至於海外市場，去年完成10款高價值產品上市。2023年底，「領克」已在歐洲6國開設11家線下體驗店，其在亞太、中東區銷量，按年上升150%。「極氪」開始拓展歐洲市場，在瑞典、荷蘭開設極氪中心直營門店，並與多個中東、亞洲國家簽署總代理協定，並已在哈薩克正式上市。



走勢上，周一創9個月新高，惟昨日失守10天線，MACD牛差距收窄，STC%K線續走低於%D線，可考慮9.8元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力11.64元，不跌穿9.2元續持有。
(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

論證 透視

中銀國際股票衍生產品董事 **朱紅**

阿里連日回吐 看好留意騰輪25157

美國聯儲局周三(22日)公布最新議息政策會議紀錄，顯示官員對減息缺乏信心，對通脹前景表示擔憂，普遍認為能維持高利率政策更長時間，如果通脹不進一步降溫，願意支持再次加息。外圍股市普遍偏軟，恒指連日回吐，失守萬九點關口跌至18,850點附近好淡爭持。
看好恒指留意牛證57092
如看好恒指，可留意恒指牛證(57700)，收回價18,400點，2024年12月到期，實際槓桿33倍。或可留意收回價較遠恒指牛證(57092)，收回價18,200點，2024年12月到期，實際槓桿25倍。
如看淡恒指，可留意恒指熊證(58416)，收回價19,500點，2024年12月到期，實際槓桿23倍。或可留意收回價較遠的恒指熊證(58417)，收回價19,700點，2024年12月到期，實際槓桿18倍。
阿里巴巴(9988)旗下阿里雲宣布推出一項新的補貼政策，以支持企業數字化轉型，阿里雲將提

供高達5億元人民幣的上雲算力補貼，企業可以通過阿里雲官網申領此項補貼，上不封顶。
阿里股價連跌多日，失守80元關口曾低見77.55元。如看好阿里，可留意阿里認購證(25157)，行使價99.88元，2025年12月到期，實際槓桿4倍。
如看淡阿里，可留意阿里認沽證(24489)，行使價67.23元，2024年11月到期，實際槓桿6倍。
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

指數開啟短期調整模式

滬深兩市昨日跳空低開普跌，滬指留缺口。截至收盤，上證指數收報3,116點，跌1.33%，深證成指收報9,542點，跌1.56%，創業板指收報1,852點，跌1.38%，兩市共成交金額8,557億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約200億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.11:1，其中漲停37家，較上一交易日減少17家；跌停29家，較上一交易日減少7家。

滬深兩市成交量調整(總量仍在8,500億的低位置級)，考慮到今年以來指數多數窄幅波動，昨日寬基指數均跌超1%，甚至2%以上，幅度偏大。這個跌幅也是多維度消息發酵疊加技術調整內在需求的必然。
首先，隔夜外盤大宗商品期貨大跳水，如金銅油等跌幅加大直接影響包括有色資源、石油化工在內的高位股跌跌，這裏面除了本身價格高位、多空交戰還有美國議息會議紀要並不鴿派；其次，台海相關常規軍事演習活動帶來市場情緒波動；再次，市場層面，資金存量博弈，如對美股AI龍頭公司一季報業績優異如期的超預期、光伏超跌反彈持續性存疑、地產主線地位也要經受考驗，資金總體上不足支撐多條線表現。

控倉聚焦低位方向

總結來看，市場前期韌性但有調整要求，短期先回踩3,100點整數關、拉長一點看3,070點支撐力強，後面邊走邊看。關注方向首先以近期發力的低位行業為主，如地產鏈、光伏鏈的持續性可以跟蹤；其次，AI高速銅連接、液冷等新技術、新質生產力逢低關注。

積金 專欄

「積金易」有着數、好易用!(下)

上一期文章介紹了「積金易」平台即將為不少用家帶來的三大「着數」，包括大幅減費、一個終身賬戶，以及讓大家的強積金表現一目了然。當然，「積金易」的「着數」不止於此！

一手掌控管理強積金

積金局經常提醒打工仔女轉工時要整合不同強積金戶口，因為賬戶太多不便管理。目前要整合賬戶需填寫「計劃成員整合個人賬戶申請表」，連同所需證明文件交予你選擇的強積金受託人。
日後當你參與的強積金計劃加入「積金易」後，你只需要在平台上按幾個按鈕，便能

夠輕鬆整合分散在不同受託人的強積金賬戶。整個整合的時間由目前的兩至三個月，將來可以大幅縮減一半左右。

此外，日後要調整投資組合，開立可扣稅自願性供款賬戶及作供款，都可以隨時隨地利用「積金易」進行，令管理強積金變得更方便全面。

方便僱主 慳時間

除了打工仔女享受「積金易」的「着數」，僱主亦同樣得益。現時不少僱主為員工處理強積金時，例如為新入職員工登記參加強積金、遞交供款資料等，仍然依賴紙本方式，行政程序繁多，影響工作效率。
當日後打工仔女的強積金計劃加入「積金易」後，老闆便可以輕鬆地以電子方式處理這

些行政工作，不但節省時間、方便快捷從而提高行政效率，更可以同時減少紙張消耗，一舉三得。

僱主供款快而準

不少僱主以人手計算強積金供款，要派員到受託人辦公室遞交支票，相當費時，而且過程容易出錯，一旦供款延誤又要附加費。

「積金易」平台設有自動計算供款功能及供款到期日電子提示，減低僱主因人為錯誤，導致供款延遲、被徵收附加費的機會。打工仔女亦可隨時隨地透過平台，以手機或電腦查看僱主有否準時供款，加強保障自己的強積金權益。

除了需要知道「積金易」帶來什麼「着數」，各位打工仔女及僱主還有什麼關於「積金易」需要瞭解?敬請留意下期文章!
積金局熱線: 2918 0102 www.mppa.org.hk

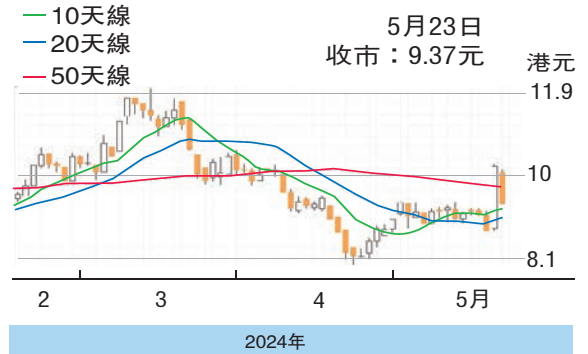
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
吉利汽車(0175)	10.04	11.64
新特能源(1799)	9.37	12.00
中國神華(1088)	36.65	40.00

股市 縱橫

韋君

新特能源(1799)



兩大利好消息 新特能源有景

港股昨續調整1.7%，恒指退至18,800水平，周三大漲的光伏板塊在回吐壓力下出現調整，新特能源(1799)在前市驟升17%後急回8%，在利好消息支持下，可利用回調吸納。新特能源在港上市9周年，市值35.24億元。控股集團為新疆民企——特變電工集團，持股64.43%。

新特能源是太陽能級多晶硅生產商和光伏項目承包商，主要從事中國光伏產業上游和下游環節的業務。生產棒狀的多晶硅，主要銷售予內地的光伏產品製造商，生產設施位於新疆烏魯木齊。近日圍繞光伏行業有兩大利好消息，首先是中國光伏行業協會加強對於低於成本價格銷售惡性競爭的打擊力度，有利硅料價止跌回升。
二是央視網昨日報道，國家能源局近日召開全國可再生能源開發建設調度視頻會。會議要求，要全力推進第三批大型風電光伏基地建設，持續做好按月調度和按周監測，推動基地項目盡快建成，按期投產。

第三批大型風電光伏基地建設加快推進，將可帶動行業產業需求，同時可舒緩美西方近期打壓中國光伏產品的影響。
新特能源3月止第一季度業績，實現營業收入56.01億元(人民幣，下同)，按年下降44.5%；營業成本42.9億元。歸屬股東淨利潤3.59億元，倒退89.6%。資料顯示，2023年度股東淨利潤43.45億元，按年下跌67.4%，每股盈利3.038元。

分拆電站REITs滬上市

集團5月15日宣布，有關開展基礎設施公募REITs申報已獲中國證券監督管理委員會批准，准予註冊；上交所亦對基礎設施公募REITs上市和掛牌轉讓無異議。上述基礎設施是指風能及光伏电站運營項目，2023年度新特能源的風能、光伏电站運營營業額增長66.6%至22.13億元，分部毛利增加1.6倍至12.93億元。分拆電站業務上市有利釋放價值及籌集資金投入風電光伏項目，有利集團估值上升。

新特能源在周三飆升17%後，周四隨大市回落0.87元或8.4%，收報9.37元(港元，下同)，成交1.27億元。現市盈利2.8倍，市賬率0.34倍，估值不貴。目前10天線為9.25元、20天線為9.03元，可利用調整吸納，上望12元，跌穿9元止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

神華逆市抗跌可留意

港股昨日再跌327點或1.7%，退至18,869點報收，觀乎有表現的板塊或個股也大為減少。在昨日淡市之中，個別中特股的表現尚佳，當中煤炭龍頭股的中國神華(1088)便以近全日高位的36.65元報收，升0.2元或0.55%，現價維持穩於多條重要平均線之上。神華周二曾走高至37.3元，創出2008年2月下旬以來新高，即使高位惹來沽壓，惟股價昨日逆市下仍能力保不失，反映市場對其業績前景抱有信心。

集團較早前公布今年3月底止首季營運數據，季內股東應佔溢利按年減少14.1%至177.6億元(人民幣，下同)。期內受到煤炭業務利潤減少所影響，經營活動淨流入則達285.53億元，按年減少2.2%。主營業務銷售毛利季內達213.04億元，按年減少13.93%；稅前利潤則達151.73億元，按年減少21.9%；總銷量達1.17億噸，按年增加8.8%。發電業務方面，稅前利潤按年增長12.1%至34.29億元。鐵路、港口、航運及煤化工業務的稅前盈利則分別有39.03億元、6.7億元、1.06億元及1,900萬元，分別按年增長16.8%、15.9%、1.3倍及減少9.5%。

此外，集團4月商品煤產量從去年同期的2,610萬噸增長了5.4%至2,750萬噸；煤炭銷售量3,700萬噸，按年增加1.1%。4月份的發電量從149億千瓦時增長了8.5%，至161億千瓦時，而總發電量從139億千瓦時增長了9%，至152億千瓦時。神華指出，4月天津煤碼頭裝船量同比减少主因安排設備改造更新、到港資源量減少。航運貨運量、航運周轉量同比减少主因業務結構調整、去年基數較高。聚乙烯、聚丙烯銷售量同比减少主因4月煤製烯生產設備檢修導致產量減少。

就估值而言，神華往績市盈率10.28倍，市賬率1.61倍，在行業中雖偏貴，惟作為行業龍頭應享可享有高估值。此外，該股息率6.76厘，論股息回報則不俗。趁股價高位整固伺機收集，若短期突破上市高位的37.3元(港元，下同)，下一個目標將上移至40元關，惟失守20天線支持的34.86元則止蝕。

看好中石油留意購輪25013

中石油(0857)昨日調整市下的抗跌力仍佳，收報7.67元，小升0.13%。若繼續看好中石油後市升勢延續，可留意中石油國君購輪(25013)。25013昨收0.196元，其於2024年11月18日最後買賣，行使價9.51元，兌換率為1，現時溢價26.55%，引伸波幅39.8%，實際槓桿7.73倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。