

港股

透視 港股有向下尋找支持傾向



葉尚志 第一上海首席策略師

5月29日，港股又再延續回吐調整的行情，恒指跌了340多點，以低於18,500點水平收盤，要注意仍有向下尋找支持的傾向，而去年第四季的最高位18,290點，可以是恒指目前的圖表技術支持位，不容有失，否則短期弱勢有進一步加劇的機會。盤面上，互聯網龍頭股領跌，其中，騰訊(0700)跌2.42%，美團-W(3690)跌5.29%，阿里巴巴-SW(9988)跌3.45%，三隻股票合共給恒指構成了逾150點的跌幅，而阿里巴巴更是跌回到本月中公布季績前的股價水平以下。

穩，收市跌1.69%。另一方面，比亞迪(1211)發布兩款最新混能DM-i系統新車，消息刺激其股價反彈5.32%至217.6元收盤，是漲幅最大的恒指成份股。

港股通第十日現淨流入

恒指收盤報18,477點，下跌344點或1.82%。國指收盤報6,557點，下跌129點或1.92%。恒生科指收盤報3,765點，下跌89點或2.31%。另外，港股主板成交量回升至1,231億多元，而沽空金額有192.6億元，沽空比率15.64%。

至於升跌股數比例是503:1,110，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40隻。港股通第十日出現淨流入，在周三錄得有接近68億元的淨流入額。

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。

宜盡快返回18800之上

港股出現低開低走，在盤中曾一度下跌396點低見18,425點，再次跌回20天線18,804點以下，並且創出近期回吐行情的新低，18,800點是目前的好淡分水線，宜盡快返回其上，否則弱勢盤面仍有延續的傾向。指數股出現普跌狀態，其中，近日市場焦點股聯想(0992)，宣布美沙特阿拉伯主權財富基金訂立戰略合作框架協議，並發行20億美元的零息可換股債券，消息對聯想股價曾一度帶來震盪，但總體表現仍

國家市場監督管理總局就《優化營商環境重點舉措(2024年版)》公開徵求意見，當中提出要健全直播電商平台常態化監管會商協調機制，以及規範平台經濟領域價格收費行為等等，估計是令到互聯網龍頭股價受壓的消息原因。

另一方面，正如我們指出，人民幣近日出現走弱並且開始引起市場關注，在岸人民幣最新報1美元兌7.2490元人民幣，創六個半月的最低水平，要注意情況對於港股的市場氣氛以及信心，有構成影響牽引的可能。

微察 秋豪

雙軌創新發展 神州控股前景看好



黃偉豪 中薇證券研究部 執行董事

去年是數字中國建設全面推進的開局之年，神州控股(0861)把握數智化機遇，加速布局數據要素和人工智能領域。最新正式發布一個通過數字化手段提升運輸效率的運網平台2.0-「捷盟」。平台一發布，就引來行業熱捧，在短短1個小時內有約135家承運商開通賬號，超過20,000多輛車上線運行。

事實上，運輸是物流行業的核心環節，推動物流運輸數字化是實現物流行業高質量發展的必經之路。公司透過搭建運網平台，通過接入承運商、司機和車輛等數據信息，將運輸企業的分散節點整合為協同網絡，並通過不斷優化豐富系統功能，實現全承運商覆蓋、全流程覆蓋和全場景覆蓋。

除此之外，隨着人工智能技術不斷進步，「捷盟」亦在不斷向着智能化演進。通過匯聚海量數據信息，平台可以實現智能化的路徑規劃、車輛配載、風險監控以及證照管理等。

捷盟為企業CSO打下重要基礎

「捷盟」運網平台作為支持公司一直積極推進的「企業CSO」模式的重要基礎，有效提升客戶在供應鏈管理中的效率，降低了運營成本。

較早前公司亦宣布，與極海微電子合作，通過自主研發的「智數中台」系列產品，助極海微電子從0到1打造一整套數據治理的體系，對其內部系統各環節，如企業管理流程再造、企業組織結構變革，以及企業運營管理優化等多方面帶來積極的影響。事實上，國務院常務會議早前審議通過《製造業數字化轉型行動方案》，指出製造業數字化轉型是推進新型工業化及建設現代化產業體系的重要舉措。

是次與極海微的合作正是相關方案的實踐，同時也是公司「城市CTO」模式從城市走向企業的成功案例。未來公司還將為客戶打造供應鏈控制塔等數智化決策平台，構建數字化企業智能操作系統，為企業的智能決策賦能。更可以不斷將相關模式複製到半導體及其他高科技製造企業中，為客戶優化流程、提升效率，實現企業整體效能的跨越式



提升提供強大助力。

未反映實際價值可中長期部署

通過「城市CTO+企業CSO」雙軌創新發展模式，預期可持續帶動數據智能產品及各類應用場景的增量突破，前景值得看好。股價近月從2月初低位2.02元回升至昨日(29日)高位3.47元，高低位累升逾71.8%，短期升幅實不算少。但考慮到公司基本面持續向好，目前預期市盈率僅約11倍，股價遠未反映實際價值，建議投資者可繼續留意，考慮作中長期部署。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

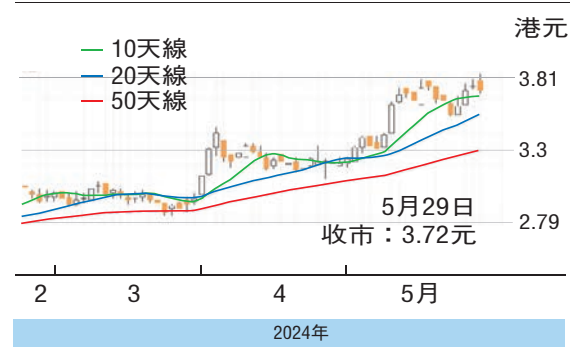
心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows include 神州控股(0861), 新天綠色(0956), 領展房產(0823), 比亞迪股份(1211).

股市 縱橫

韋君

新天綠色(0956)



唐山LNG增產 新天綠色可捧

港股昨回落1.8%，恒指失守18,500水平。個別燃氣股相對抗跌，新天綠色能源(0956，簡稱新天綠色)能跌0.8%，得力於唐山LNG產能處於爆發式增長，估值有力攀高，可利用回調吸納。新天綠色在港上市14周年，A+H股市值492.6億元。主要股東河北建設投資集團為河北省國企，持股49.17%。集團主要從事天然氣銷售及燃氣管道、風電場和太陽能電站發電業務。

新天綠色剛公布今年首四月數據，累計完成發電量538.13萬兆瓦時，按年減少4.25%。風資源不佳，影響集團發電量和新能源盈利增長。今年首季業績顯示，歸屬股東純利8.32億元(人民幣，下同)，按年下降0.89%。實現收入79.07億元，按年增長20.55%。加權平均淨資產收益率3.82%，按年下降0.2個百分點。

零售批發氣量增近4成

不過，集團天然氣總售氣量大增，成為支撐今年盈利增長動力。業績顯示，首季公司天然氣總輸氣量為22.3億立方米，按年激增33.86%；售氣量19.87億立方米，按年大增39.93%，其中零售氣量6.38億立方米，增長20.12%；批發氣量9.66億方，增長10.58%；LNG售氣量3.63億立方米，按年大增465.89倍，主要受益唐山LNG投產帶來爆發式增長。

國元國際預期，新天綠色2024年受益上游年度合同成本下行，以及公司LNG現貨進口帶來低成本優勢，公司天然氣業務盈利將持續改善。展望2025年，隨着唐山LNG二期項目投資，公司天然氣產業鏈價值有望快速釋放，天然氣業務有望成為支撐公司業績增長的核心穩定來源。該行予公司目標價4.52港元，相當於2024年和2025年6.5倍和5.5倍市盈率(PE)。

新天綠色昨收報3.72元(港元，下同)，跌3仙或0.8%，成交3,400萬元。該股在本月兩度衝上3.80元創52周新高後回調，乃本月以來急升21%及兩個月來大升33%的健康調整，且退至3.55元獲承接，而技術走勢仍處於黃金交叉上升形態，反映尋頂走勢仍強。

該股現價市盈率6.65倍，預測5.5倍，去年度末期息0.214元人民幣(6月12日除淨)，息率6.3厘，市賬率0.68倍，估值不貴，可利用回調吸納，財息兼收，上望4.50元，跌穿3.30元止蝕。

投資 觀察

中央續釋出重磅政策助穩市



曾永堅 橡盛資本投資總監

A股三大指數周三午後震盪，三大股指盤中曾集體下跌後回升。總體來看，個股漲多跌少，超2,700隻個股上漲。三大指數最後集體高收。上證綜合指數終盤於3,111點，升1點或0.05%，成交金額為2,975.12億元(人民幣，下同)；深成指終盤於9,414點，升23點或0.25%，成交金額為4,108.75億元；創業板指數於1,811點終結，升4點或0.27%，成交金額為1,852.24億元。滬深兩市成交額進一步萎縮，只有7,000多億元。

傳統產業轉型備受關注

在內地近期召開的重磅會議上，供給端釋放出重大信號。一方面提醒不要對新能源行業的投資出現不平衡的熱潮。另一方面，新能源行業不應是唯一的焦點，因為傳統產業的轉型也可以

發展「新生產力」。相關股份例如，裕興股份、天宸股份、海源複材漲停；AIPC概念等多股走強。自今年5月以來，有色金屬、貴金屬價格普遍上漲。向前看，全球製造業周期復甦引發的需求預期轉變，是本輪大宗商品漲價的核心邏輯，未來持續性較強。華鈺礦業、湖南黃金、株冶集團、翔鷲鎢業、利源股份等多股活躍。

利好樓市政策密集出台

自今年4月政治局會議重確定調後，地產政策大幅轉向，近期自上而下政策密集出台，一線城市上海、廣州的樓市新政先後落地，近期一系列政策充分體現了中央支持房地產市場企穩的決心及力度，同時後續政策及重確定調仍然可期，有望持續改善市場對於地產的預期，全方面提振信心。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

指數縮量震盪 題材快速輪動

滬深大盤昨日衝高回落終收漲，兩市成交萎縮至7,000億元(人民幣，下同)。截至收盤，上證指數收報3,111點，漲0.05%；深證成指收報9,415點，漲0.25%；創業板指收報1,811點，漲0.27%。兩市共成交金額7,084億，比上一交易日繼續減少333億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.24:1，上漲2,753家，下跌2,312家；其中漲停33家，跌停63家。

消息面持續有政策刺激

周三滬深三大指數收盤勉強翻漲；兩市成交進一步萎縮至7,000億元，市場人氣不足。消息面上仍持續有政策刺激，市場也在積極探索新的熱點。首先，繼前日上海發布樓市新政後，周二(28日)晚深圳對標上海，宣布下調最低首付款比例和利率下限，廣州亦同步跟進一攬子政策。

其次，市場對新能源供給側改革的討論熱度提升。反映到盤面上看，早盤市場一度在地產、光伏這些有消息面刺激的板塊反彈下選擇衝高。

但情緒面及資金面上，受周初金融監管總局黨委會提出全面落實嚴監管要求，真正做到「長牙帶刺」、有稜有角等表述，疊加本周62隻股票解禁、市值超900億元及北向連日流出等因素掣肘下，午後指數紛紛回落水位以下，尾盤勉強翻漲。全日題材快速輪動，但本周反覆提示的有色、煤炭、電力設備、石油石化等推薦方向保持相對強勢。

月末資金面趨緊，市場量能萎縮，對政策催化反應鈍化，熱點主題持續性差。策略上，建議控制好倉位，關注電改催化的虛擬電廠等上漲持續性，逢低關注漲價邏輯的電力、有色，出海鏈等方向。

擔心本地零售情況疲弱，憂慮其增長或已見頂。

料30元水平有不俗支持

事實上，公司除本地外，國外項目亦有收成，只要整體派息不下跌，在30元水平應可找到支持。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險) www.MW801.com

紅籌國企 高輪

張怡

推新一代混動技術 比亞迪逆市強

港股反彈兩日後，股指昨日又告掉頭回落，恒指退至18,477點收報，跌344點或1.83%，收市指數已跌穿周一的低位支持。大市投資氣氛轉弱，惟炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，比亞迪股份(1211)連跌6個交易日後，股價昨日借集團推出新一代混能技術而出現較明顯的反彈，曾高見220.6元，收報217.6元，仍升11元或5.32%，多條重要平均線亦告失而復得，基於其消息面利好，料續有利後市反彈勢頭延續。

比亞迪於周二晚舉辦了第五代DM技術發布暨秦L DM-i、海豹06 DM-i上市發布會，正式發布了第五代DM技術，繼續刷新並降低汽車油耗，官方稱該技術將「開創油耗2時代」。據比亞迪介紹，第五代DM技術擁有全球最高46.06%發動機熱效率，全球最低2.9L百公里虧電油耗，全球最長2,100公里綜合續航。

業績方面，截至今年3月底第一季度，比亞迪股份實現營業收入1,249.44億元(人民幣，下同)，按年增加4%。歸屬股東淨利潤45.69億元，增長10.6%，每股收益1.57元。季內，營業總成本1,207.33億元，增加4.8%。其中，銷售費用68.04億元，增加46.4%，主要是廣告展覽費和折舊及攤銷增加；研發費用106.11億元，增加70.1%，主要因職工薪酬及物料消耗增加。

除了集團第一季業績符合預期外，比亞迪股份最新的營運數據也令市場驚喜。事實上，集團4月新車銷量313,245輛，同比增長49%，去年同期銷量210,295輛；其中，純電動乘用車銷量134,465輛，同比增長29%；插電式混合動力乘用車銷量177,583輛，同比增長69%。今年累計汽車銷量939,508輛，同比增長23%。趁股價走勢改善跟進，博反彈目標為5月初以來阻力位的230元，惟失守200關則止蝕。

看好比亞迪留意購輪25243

若看好比亞迪股份後市反彈勢頭延續，可留意比亞迪花旗購輪(25243)。25243昨收0.151元，其於2025年2月19日最後買賣，行使價260.2元，兌換率為0.01，現時溢價26.52%，引伸波幅40.84%，實際槓桿5.11倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投溙 所好

英皇證券

息率具吸引 領展績後反彈

恒指上日繼續調整，收市下挫344點，報18,477點，成交回升至1,231.93億元。重科技股是拖累大市主因。消息面方面，國家市場監督管理總局就《優化營商環境重點舉措(2024年版)》公開徵求意見，當中提出要規範平台經濟領域價格收費行為。受消息拖累，電商股受壓。

領展房產基金(0823)昨日公布全年業績，全年可分派總額67.18億元，按年增長6.45%。每基金單位末期分派132.57仙，按年增11.59%。由於基金單位數目增加，全年每基金單位分派減少4.25%至262.65仙。

以昨日收市價34.7元計算，息率有7.5厘左右，屬於吸引的水平。早前受大行唱淡前景，