

港股

總體穩定性待驗證



葉尚志 第一上海首席策略師

6月3日，港股連跌四日後出現反彈，恒指漲了320多點，以18,400點水平來收盤，目前可以跌後反彈來看待，總體穩定性是否已恢復過來，仍有待進一步觀察驗證。正如我們指出，在美聯儲落實兌現減息之前，在內地經濟調結構獲得進一步進展之前，相信恒指要升破20,000點關口會有難度，也就是說，恒指在5月20日出現的高位19,706點，有機會已經是目前的階段性高位所在。

另一方面，一些在4月份開始積累下來的正面因素消息，包括國務院印發了資本市場的第三個「國九條」、中證監公布更新了5項資本市場對港合作措施、港股通紅利稅有望獲得減免，以及內地加大支持房地產政策力度等等，相信這些消息因素可以繼續給到港股帶來承接支撐，估計恒指的中短期支持區可以在17,200至17,600點建立。

進入新一輪橫盤整固行情

因此，綜合來看的話，在經歷了一波從4月中到5月中、由16,000點水平上拉到19,706點的回升修復後，我們估計港股已逐步進入新一輪的橫盤整固行情裏，而於此行情期間，恒指的主要上落範圍將見於17,200至19,700點之間。

騰訊關謠刺激股價升逾4%

港股出現先衝高後回壓收窄升幅，在盤中曾一度上升494點高見18,574點，但依然受制於18,500點的好淡分水線，加上A股走勢未能配合，上綜指連續回吐第三日再跌了有0.27%，相信都是影響港股表現的消息因素。指數股出現集體反彈，其中，騰訊(0700)關謠澄清微信支付被要求降低市場份額消息不實，騰訊股價反彈4.22%至375元收盤。

須防中石油中海油現沽壓

另一方面，沙特阿拉伯能源部表示，將於10月開始逐步取消減產計劃，估計消息對油價將構成壓力，中石油(0857)和中海油(0883)出現先衝高後回壓，雖然在收盤時仍分別錄得0.87%和0.71%的溫和升幅，但要注意股價的回整壓力有逐步展現機會。

恒指收盤報18,403點，上升323點或1.78%。國指收盤報6,532點，上升139點或2.18%。恒生科指收盤報3,784點，上升93點或2.52%。另外，港股本板成交量有1,323億多，而沽空金額有159.7億元，沽空比例12.08%。至於升跌股數比例是904:756，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通第十三日出現淨流入，在周一錄得有34億元的淨流入額。

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。

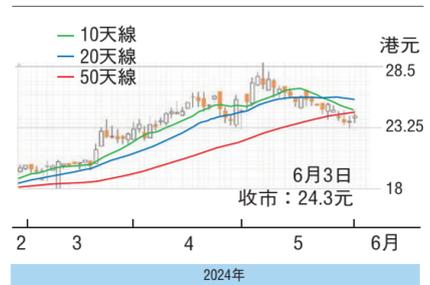
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
越秀交通(1052)	4.13	5.30
光大環境(0257)	3.76	4.00
海天國際(1882)	24.30	29.00
理想汽車(2015)	82.30	90.00

股市縱橫

韋君

海天國際(1882)



港股昨反彈1.79%，恒指板上18,400水平。中國製造業PMI最新數據勝預期，帶動工業股回升，注塑機龍頭海天國際(1882)反彈1.88%，可續留意。海天總部在浙江寧波，以H股上市，迄今18周年，市值387.83億元。

集團屬特種工業機械，產品分為兩大類，包括合模力最高達500公噸之小噸位注塑機及合模力逾500公噸之大中噸位注塑機，應用於汽車、建材、保健、物流、包裝、信息技術、家電、電子器件及其他消費品。客戶有廣州本田、神龍汽車、海爾、TCL、海信、五糧液、比亞迪及哈藥。

中國5月製造業採購經理指數(PMI)升至51.7，較4月上升0.3個百分點，為2022年7月來最高，顯示製造業生產經營活動擴張加速。上述數據反映中央在3月大力推動大型裝備、設施更新政策取得成效，工業設備行業迎來復甦，作為注塑機龍頭，集團業務增長樂觀。

值得一提的是，近日六部門聯合印發《推動文化和旅游領域設備更新實施方案》，其中提出，鼓勵加快高清晰度電視機、電視機頂盒推廣普及和智能化更新迭代，明確將「實施高清晰度電視設備更新提升行動」作為八大重點任務之一，海天來自TCL等高清電視注塑機訂單料有較大增長。

新轉盤交付創紀錄

集團在產品創新取得佳績。5月9日，JU33000M轉盤式多組份注塑機交付儀式順利舉行。此次交付的海天JU系列注塑機鎖模力達3,300噸，轉盤最大容模直徑達3.1米，轉盤最大承重達28噸，刷新全球轉盤式多組份注塑機紀錄，標誌著海天轉盤式多組份注塑機的研發製造能力再上新台階，具有里程碑意義。

海天昨收報24.30元，升0.45元或1.88%，成交5,270萬元。過去一個月該股出現大升大回走勢，股價由23.25元飆升至28.90元，創52周新高後，隨即有大股東及執董減持下急回至23.50元獲承接。現時股價均低於多條平均線，技術走勢仍處於改善狀態，昨天回升將上試50天線24.62元及10天線24.75元，而20天線25.68元料有阻力，一旦升越，將再試高位。

海天現價市盈率14.2倍，預測12倍，在國內外訂單持續增長下，估值上升空間大，可伺機吸納，上望29元，跌穿22.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

五月銷售改善 理想汽車彈力強

理想汽車(2015)上月初反彈至120.2元水平遇阻力回落，其後的調整回落至近日的76.8元獲承接，市場憂慮行業競爭日益激烈，以及旗下純電動車(BEV)產品組合推出延遲，都成為其受壓的藉口。隨着集團公布5月交付新車表現理想，該股昨走高至82.3元報收，升4.15元或5.31%，但因股價較上月高位回調的幅度仍逾三成，料續有利其後市追落後。

集團剛公布的營運數據顯示，理想汽車5月交付新車35,020輛，同比增長23.8%。截至2024年5月31日，理想汽車累計交付774,571輛。據管理層表示，理想L6自4月24日開啟交付以來，共計交付超1.5萬輛，創集團新車交付最快紀錄。

此外，在全新產品價格體系的推動下，集團2024款理想L7、理想L8和理想L9的銷售勢能在穩步提升。集團在20萬元人民幣以上新車市場的市佔率同比健康增長，1月至4月期間的累計市佔率達到13.5%，位居內地汽車品牌首位。

理想汽車除了5月銷售數據理想為市場帶來驚喜外，國策有利行業發展，也是其續可留意之處。事實上，國務院較早前發布《2024-2025年節降碳行動方案》，其中提到，加快淘汰老舊機動車，提高營運車輛能耗限值准入標準；逐步取消各地新車購買限制；落實便利新車通行等支持政策。

就估值而言，該股往績市盈率12.62倍，市賬率2.65倍，相比「蔚小理」另外兩家車企仍錄得虧損，無疑依然具有優勢。趁股價反彈初現跟進，上望目標為90元，宜以失守80元關則止蝕。

騰訊領漲 看好吡購輪25292

騰訊(0700)昨走高至375元報收，升4.23%，成為反彈市的主要動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊國君購輪(25292)。25292昨收0.085元，其於2024年8月21日最後買賣，行使價430.2元，兌換率為0.01，現時溢價17%，引伸波幅33.59%，實際槓桿11.58倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

越秀交通屬中特估穩健之選



曾永堅 橡盛資本投資總監

筆者相信具持續分紅能力的「中特估」仍然是今年港股的主流投資主題。就此，對一些較穩健的投資人來說，現階段，收集股價表現較落後，但估值吸引而預期股息率逾7%的公路股，屬合適的投資選擇。當中作為表表者的越秀交通基建(1052)，其預期息率近8%，兼且未來收益及淨利將持續受惠內地經濟長期增長及居民喜穿州過省旅遊消費的大趨勢，加上，更會受益於持續深化的「高速公路+」理念。

越秀交通旗下公路項目除遍及粵港澳大灣區外，還有近數年向內地中部地區投資多個公路項目。就2023年來說，集團收費公路營運營業額按年增21.5%至39.67億元(人民幣，下同)，在大灣區主要項目中，廣州北二環高速、廣州北環高速、湖北隨岳南高速及清

連高速等日均路費收入分別增加12.7%、12.2%、13.1%及10.4%。

受惠內地經濟持續復甦

就今年首季而言，集團旗下16個項目中，共有14個項目路費收入按季增長7.9%至82.7%，當中13個項目車流量按季增長1.5%至82.7%，較值得注意的是，大部分項目路費收入按季增長的升幅高於車流量的增長，主因是貨車車流量於春運後明顯增長，而貨車收費標準高於客車。中央政府自今年以來不斷推出刺激經濟政策，有助帶動公路在客、貨運的需求及使用量。事實上，內地製造業及反映內需等數據於春節後至今持續回升，故集團的收益大致上亦將受惠內地經濟的持續復甦。

儘管今年2月，中國中東部地區，包括湖北省、河南省遭遇大範圍雨雪冰凍天氣影響，導致集團旗下多條相關公路運營及收入受影響，繼而拖低季內整體收入，但3月起相關項

目的車流量及收入已回復正常。此外，廣州北二環高速改擴建工程於今年開工，擴建項目重點為改善公路的行车數量及安全，而改建後的收費經營年限，由完工之日起計最多25年，並不會因為改建而影響整個公路項目的總體收入。

「高速公路+」助增收

集團去年股東應佔淨利按年增長69%至7.65億元(港元，下同)，主要受惠內地經濟疫後復甦，商務與旅遊出行人數日益增長。預期集團未來收益除受惠經濟及出行持續增長的因素外，亦將受益近年積極深化的「高速公路+」題材，當中包括推動高速公路服務區、完善附屬土地及設施、廣告牌等資源的利用，以及配合內地減排政策如利用道路附屬資產資源，推進沿線光伏發電等，從而拓展其他收入來源。建議投資人可考慮於3.9元附近收集，12個月目標價5.3元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析



資深財經評論員 黎偉成

阿里健康成本控制效益明顯

阿里健康(0241)截至2024年3月底為止的2023至24年度的股東應佔溢利，為8.83億元(人民幣，下同)，同比增長64.6%，而2022至2023年度賺5.43億元和扭轉上年度虧損2.65億元之況，業績有持續明顯向好。

該集團是年度多賺的其中重要因由，為(甲)成本控制，取得明顯的效益：(1)經營成本控制得宜，特別是開支最大的「履約」開支24.13億元同比减少17%，而銷售及市場推廣開支17.76億元略升0.4%、行政費跌5.1%為3.63億元等，使稅前有溢利9.39億元同比大幅增長79.7%。和(2)以生產為主的收銷售成本，達211.31億元同比增长0.47%，而收入總額270.26億元尚能略增1.1%，遂使毛利58.95億元的增加3.4%，毛利率擴大0.5個百分點至21.8%。

至於(乙)各項業務的發展，皆保持穩態，其中(一)核心的「醫藥自營」業務，收入237.39億元，同比增长0.6%，升幅低於上年度的31.7%。此項業務不斷豐富的自營B2C零售商品類和SKUs，以及通過提升信息安全保障、提供更專業諮詢服務等措施，以不斷優化用戶體驗。

廣告服務納入助業務完整性

(二)「醫藥電商平台」業務，收入23.29億元同比增长4.1%，而上年度則增10.5%。相關業務主要從阿里巴巴集團收購的藥品、保健食品、醫療器械、成人計生、隱形眼鏡、醫療及健康

服務等類目電商平台業務，結合該集團為天貓醫藥平台(除已收購類目外的其他類目)提供的外包服務業務以及醫藥新零售。該集團期內實現了對阿里巴巴集團天貓健康類目商家廣告運營權的收購，將廣告服務納入健康品牌商解決方案閉環，進一步提升了平台模式的業務完整性。

和(三)「醫療健康及數字化」服務業務，收入9.57億元同比增长2.6%，亦低於上年度的45.7%升幅。該集團繼續深耕互聯網醫療和醫療健康服務領域，聯動阿里巴巴控股生態的流量獲取能力，持續為來自淘寶、天貓、支付寶、高德、釘釘、盒馬、夸克搜索等終端使用者提供包括體檢、問診、掛號、疫苗、中醫、口腔、心理、視光、護理等在內的線上線下一體的多層次、多樣化、專業便捷的醫療健康服務。數字化服務業務包含追溯業務，乃由其自主開發的「碼上放心」追溯平台業務穩定發展，拓展更多增值服務並進一步滲透到流通領域，提高對零售終端的覆蓋率。

該集團管理層於業績報表中稱：將始終秉承讓醫療健康普惠可及的初心，緊密圍繞用戶健康醫療需求，依託領先的數字技術和數字運營能力，努力實現「5年內，成為服務5億人的數字化健康管理公司」的發展願景。(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

指數階段調整中宜控倉耐心觀望

6月3日，兩市延續調整，科創50相對強勢。截至收盤，上證指數收報3,078點，跌0.27%，深證成指收報9,371點，漲0.07%，創業板指收報1,819點，漲0.79%，兩市成交金額8,337億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約1,200億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.21:1，其中漲停23家，較上一交易日減少23家；跌停107家，較上一交易日減少69家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,265.02億元，較前一交易日減少31.04億元。

通信、電子及家電領漲，綜合、鋼鐵及有色金屬領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，通信上漲1.23%；電子上漲1.20%；家用電器上漲1.11%。綜合下跌3.15%；鋼鐵下跌2.37%；有色金屬下跌2.14%。

關注3070能否構成有效支持

滬深兩市三大指數總體調整格局，滬指一度跌破60日支撐線，量能也明顯放大，尾盤有所修復，關注3,070點能否構成有效支撐。萬得微盤股指數大跌，類ST板塊風險發酵，持續建議迴避績差或問題股以防踩雷。

中採PMI回落、財新PMI處榮枯線上，內需不足、外需相對好些，疊加美聯儲降息預期再升，決定了市場總體偏弱的震盪格局，策略上控倉觀望，適當聚焦邏輯主線，關注AI應用端消費電子、英偉達產業鏈、工業機器人以及商業航天、半導體卡脖子領域等方向。

英皇證券

盈率有5.3倍，息率有5厘。過去五年派息比率維持在三成水平。

技術走勢方面，股價沿上升軌前進，昨日出現輕微突破。周線圖亦升至250天線阻力，若能突破功衝破，後市望能升至4元或以上水平。

(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

投機所好

沿上升軌前進 光大環境走勢向上

港股昨日反彈，恒指收市上升323點，收報18,403點，成交1,323億元。恒指10天線日前失守20天線出現了死亡交叉，技術走勢轉差，意味短線港股可能要先行整固。

個股可以留意光大環境(0257) 公司主要從事

環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保項目建造及運營等業務。

過去五年派息比率維持三成

基本面方面，股價昨日收報3.76元，預期中