

港股

透視 港股短期上衝動能仍受制



葉尚志 第一上海首席策略師

6月5日，港股出現衝高後回壓的走勢，回吐壓力有再次浮現的跡象。恒指跌近20點，繼續以18,400點水平來收盤，跌幅不大但依然未能一舉升穿18,500點的好淡分水線，短期多空博弈仍未分出勝負。另外，大市成交量仍能保持足夠充裕繼續高於年內的日均1,105億元，估計可以給到港股有承托支撐力，正如我們指出，在大市成交量未能再次增加回升至1,400億元以上、達到5月份的日均水平之前，未可確認資金再次加速回流流入，港股的短期上衝動力可能未能即時展現。

總體上，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，我們估計港股正處於急升過後的整固行情發展中。消息方面，由於美國近期公布的經濟數據出現轉弱情況，加上市場預期加拿大和歐洲央行在本周將會率先宣布減息，情況都令到市場對美聯儲9月減息的預期有所回升，宜繼續注視事態的發展及兌現。

市場暫時缺乏領漲焦點股

港股出現先衝高後回壓的走勢，在盤中曾一度上升281點高見18,725點，但是在市場成交量未能有效增加配合下，加上市場暫時缺乏領漲焦點股，估計是令到市況最終從高位又再回壓的原因。指數股繼續表現分化，其中，油組國際OPEC+宣布在10月開始逐步取消減產計劃後，國際油價持續下跌並且影響到大宗商品的表現，相關板塊如石油股、黃金股以及有色金屬股等等，也都繼續呈現出調整壓力。

石油及有色金屬等現回吐

中石油(0857)和中海油(0883)分別再跌2.02%

和1.69%，紫金礦業(2899)伸延跌勢再跌1.79%，而從事鋁產品製造的中國宏橋(1378)，在持續創出歷史新高後，也下跌了4.18%至12.82元收盤，走勢上有開始從高位掉頭回吐的跡象。

港股通第十五日出現淨流入

恒指收盤報18,425點，下跌19點或0.1%。國指收盤報6,542點，下跌12點或0.18%。恒生科指收盤報3,808點，上升12點或0.3%。另外，港股主板成交量有1,156億多元，而沽空金額有186.8億元，沽空比率16.16%。至於升跌股數比例是583：1,049，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有47隻。港股通第十五日出現淨流入，在周三錄得有逾77億元的淨流入額度。

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上任何責任。

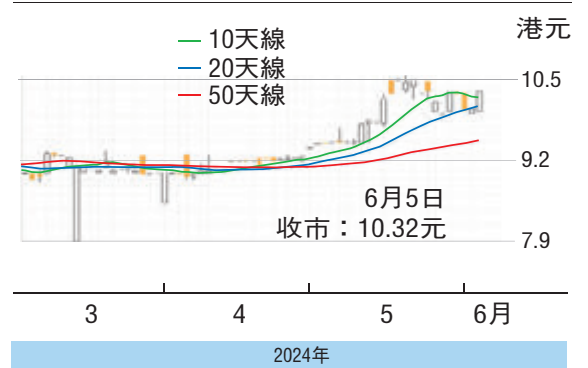
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
第四範式(6682)	50.65	-
比亞迪電子(0285)	36.75	-
津上中國(1651)	10.32	13.50
舜宇光學(2382)	46.90	57.15

股市縱橫

韋君

津上中國(1651)



精密機床需求增

津上中國可攀高

港股昨偏軟，近期急升股份回調，形成個別發展格局。津上機床中國(1651，簡稱津上中國)升逾2%，行業訂單處快速增長期，可跟進。津上中國控股公司為日本津上，持股權70.9%，於2017年9月分拆在港上市，FIL Limited持股6.14%，市值39.29億元。集團約75%產品在內地銷售，25%銷往日本。

集團主要從事數控精密機床的製造及銷售。該公司主要向從事IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械等行業的製造商提供一系列TSUGAMI品牌的數控精密機床，有五大產品類別：精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床及精密滾絲床。

中央今年3月推動新質生產力，先後推出大型設備及設施更新、家電舊換新、高清電視更新及促進新能源汽车消費等政策，有力改善製造業低迷、消費需求不振，迎來5月製造業PMI上升51.7的擴張榮景，預示高精密機床等行業走向復甦。可以預期，津上在汽車零部件、家電及工程機械等高精密機床訂單處於快速增長期。

今年度盈利可望恢復增長

值得一提的是，津上在安徽平湖新工廠在2024年1月投入生產，具備年產4,000台機器的能力，剛好趕上行業訂單增長期，食正內地新質生產力旺盛發展機遇。津上中國日前公布，據國際財務報告準則，於中國錄得收入633.95億日圓，按年跌21.1%，其中外部客戶收入538.76億日圓。分部溢利126.06億日圓，按年跌18.1%。

津上中國昨收報10.32元，升0.28元或2.78%，成交疏落，僅45.07萬。集團於6月28日宣布2024年3月底止末期業績，在母公司已公布中國業務盈利下跌18%下，成績放緩已無懸念，料維持上年度末期息0.40元。股市炒前景，今年度盈利恢復增長可期，在行業迎來復甦氛圍下，有利估值挑戰11.15元上市以來高位。

該股現價市盈率5.94倍，息率7.75厘，以產銷注塑機的海天國際(1882)市盈率逾13倍來看，以津上9倍市盈率計可見13.5元，不妨收集。

紅籌國企 高輪

張怡

舜宇三連升 走勢向好

蘋果(AAPL)將於下星期舉行全球開發者大會(WWDC24)，相關的概念股昨現炒作，當中又以舜宇光學(2382)升勢較凌厲，股價昨走高至46.9元報收，升2.1元或4.7%，為是日恒指及國指升幅最大的成份股。此外，該股連升第三個交易日，企於3月下旬以來高位，並維持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。由於舜宇較早前公布的4月營運數據符合市場預期，配合其技術走勢轉好，料後市反彈的空間也有望擴大。

舜宇今年4月下旬曾造出多年以來的低位，主要料主要是受到去年全年業績大倒退的拖累。業績方面，集團去年收入316.8億元(人民幣，下同)，按年跌4.6%，純利約11億元，按年跌54.3%，派末期股息每股0.219港元，按年跌56.2%，股息率約0.4%。舜宇去年毛利按年跌30.5%至45.9億元，毛利率跌5.4個百分點至14.5%。

不過，集團今年以來的業務表現已有逐步改善跡象，今年4月旗下手機鏡頭出貨量1.02億件，按年升6.4%；車載鏡頭出貨量897萬件，按年升15.1%，主要是因為公司在內地新能源品牌汽車中的市場份額上升。至於手機攝像模組出貨量4,568.3萬件，按年跌1.1%。首4個月累計，集團手機鏡頭出貨量4.22億件，按年升28.95%。車載鏡頭出貨量3,725.5萬件，按年升16.04%。手機攝像模組出貨量2.02億件，按年升31.5%。

中金發表較早前的研究報告予舜宇「跑贏行業」評級，2024年/2025年歸母淨利潤預測為17.4億元/20.4億元，目標價63.4元(港元，下同)。該行認為舜宇具備較全面的客戶覆蓋度與優質的產品競爭力，建議投資者緊跟手機光學業務的出貨趨勢，關注公司的盈利修復機遇。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為3月下旬高位阻力的57.15元，惟失守50天線支持的43.6元則止蝕。

看好比亞迪留意購輪24296

比亞迪股份(1211)昨走高至233.4元報收，升1.13%，為逾半年以來高位。若看好該股後市升勢延續，可留意比亞迪國購輪(24296)。24296昨收0.191元，其於2024年12月5日最後買賣，行售價249.08元，兌換率為0.01，現時溢價24.9%，引伸波幅39.31%，實際槓桿5.61倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

微察 秋豪

AI主題繼續熱炒 第四範式值得關注



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

投資市場今年其中一個熱炒題材繼續為人工智能(AI)，雖然大部分投資者可能早已轉到美股中選股，但其實港股中亦有些具潛力的AI股，值得大家留意。其中去年9月底在香港上市的第四範式(6682)，主要提供以平台為中心的人工智能解決方案，開發端到端的企業級人工智能產品。目前已建立三大主要業務板塊，包括第四範式先知AI平台(4Paradigm-Sage)、SHIFT智能解決方案(4Paradigm-SHIFT)及第四範式式說AIGS服務(4Paradigm-AIGS)。其產品更已廣泛應用於金融、零售、製造、能源與電力、電信及醫療保健等領域，現時公司在中國所有以平台為中心的決策型企業級AI市場中排名第一。

今年初，據當時《中國證券報》報道，有13家企業合共計14款人工智能(AI)大模型產品通過備案。截至目前為止，內地對生成式AI實行監管的正式法規主要為《生成式人

工智能服務管理暫行辦法》，並已於去年8月正式施行。根據公開信息統計，內地已經有四批共計超過40款AI大模型產品獲得了備案審批，而最近一次獲得備案審批的包括第四範式的「式說」大模型。

進入AIGS市場有先發優勢

提到第四範式的「式說」大模型，是提出「以生成式AI重構企業軟件(AIGS, AI-Generated Software)」為戰略，與金融、零售、製造及醫療等不同行業的企業客戶開展相關應用合作。

據了解，生成式AI的技術積累與AIGS戰略，可以令公司得以進入一個價值萬億級的企業軟件市場的新賽道。第四範式進入AIGS市場有先發優勢，具行業地位和客戶基礎，再加上透過其先知平台的協同效應，能夠深入理解企業需求，得以在技術上關注痛點。

除此之外，公司於3月底亦發布了最新「先知AI平台5.0」版本，最新版本以預測下個任意模態為技術原理，基於各行業場景的不同模態資料，構建行業大模型，極大拓展了行

業大模型應用領域，為企業提供充足大模型供給，加快數字化智能化轉型，提升企業核心效率。5.0版本的應用，持續推動生成式AI技術及大模型產品的商業化進程，在愈來愈多企業的核心業務中發揮作用。

首季核心業務表現出色

公司最新公布截至今年3月底止的首季業績期內實現營業收入8.3億元(人民幣，下同)，按年增長28.5%；毛利按年增長21.1%至3.4億元；毛利率41.2%。而事實上，在面對行業季節性影響及市場波動下，公司核心業務繼續表現出色。其中先知AI平台收入為5億元，按年大幅增長84.8%，佔總收入的比例為60.6%；SHIFT智能解決方案業務收入為2.5億元，佔總收入的30.1%；式說AIGS服務業務收入為0.8億元，佔總收入的9.3%。股份去年9月底上市，至今仍屬於一隻「半新」的股票，整體交投的確未算十分活躍。但考慮到公司業務未來發展潛力大，確實值得投資者多加關注，中長期前景樂觀。

(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)

投資 觀察

五月內地官方製造業PMI偏弱有因



曾永堅 橡盛資本投資總監

國家統計局編制的中國製造業採購經理指數(PMI)主要統計對象為大型企業，該指數5月份降至49.5，較4月下降0.9個百分點，造出最近三個月新低，亦較市場預期的50.5遜色。由於五一假期因素影響以及部分市場需求節前集中釋放，加上地緣政治衝突對國際供應體和外贸影響效應仍然持續，令5月大型製造業企業活動偏弱。

新訂單和新出口訂單皆降

國家統計局旗下的5月製造業PMI下降主因是當月新訂單和新出口訂單皆下降，兩者經歷兩個月擴張後雙雙回落至收縮狀態。新訂單指數為49.6，按月降1.5個百分點；新出口訂單跌幅更大，跌2.3個百分點，降至48.3。5月新出口訂單指數表現明顯低於市場預期，反映今年全球經濟增長前景不明朗的背景下，國際貿易回暖態勢有待進一步觀察。

值得注意的是，5月主要原料購買

價格為56.9，按月升2.9個百分點；出廠價格為50.4，升1.3個百分點，雙雙創最近八個月新高，預示下半年通脹有可能回升。

另一邊廂，官方5月非製造業PMI按月跌0.1個百分點至51.1，亦較市場預期升至51.5遜色。整體數據雖仍擴張，但大多數分類指數處於收縮狀態，新訂單指數為46.9，升0.6個百分點，但連續第十三個月處於50以下；從業人員指數較上月下降1個百分點，至46.2，跌至2022年以來的最低水平。

基於工業活動一直屬市場普遍解讀中國經濟今年首四個月恢復增長的主要領域，而PMI數據往往與工業生產數據有關，官方PMI表現遜市場預期，將令外界偏向認為經濟增長已呈現首個警號。預示當局或需加快推出「以舊換新」及其他撙消費和投資等政策，以強化市場對內地經濟前景的信心。(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

指數全線收光 腳陰線 空頭氛圍濃

滬深兩市昨日震盪收跌，滬指再穿年線。截至收盤，上證指數收報3,065點，跌0.83%，深證成指收報9,394點，跌0.8%，創業板指收報1,834點，跌0.54%，兩市成交金額共6,913億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約600億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.15：1，其中漲停26家，較上一交易日減少16家；跌停40家，較上一交易日減少36家。

截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,218.5億元，較前一交易日減少31.25億元。

跌破年線位支持 控倉為宜

滬指收盤3,065點，跌破年線位支撐，其餘指數幾乎都是最低點收盤，空頭氛圍濃，近期一直強調的控倉觀望策略維持不變。全天成交量已縮至不足7,000億元，績差問題股殺跌引致恐慌式迴避，量化交易聲討以及行情自身的賺錢效應缺乏，量能在可預見的時間內仍將維持逐步萎縮。

考慮到後續量化監管新規後，部分高頻交易降頻後或致使交易縮量，這將制約市場高換手、追逐熱門主題、龍頭戰法等交易策略，市場將逐步適應高質量發展的新環境。

宏觀上，近期有色、地產及原油走弱，同時美元、美債利率走低，市場交易美元降息、經濟不好的場景，這強化A股近期多看少動、控倉觀望為宜的策略。

英皇證券

留意準藍籌新貴比亞迪電子

內地上日公布5月財新中國服務業指數報54，創2023年8月以來新高，但數據對大市只有短暫影響。港股繼續在18,000點水平窄幅整固。

恒指昨日收市跌19點，報18,425點，成交只有1,156.27億元。

蘋果概念股短期或受關注

蘋果開發者大會WWDC2024，將於6月11日至15日以網上形式舉行。市場憧憬當日或有AI等技術發布，近日本地相關概念股或可留意。當中包括舜宇(2382)；瑞聲(2018)；比亞迪電子

(0285)及高偉電子(1415)等。

當中可以留意藍籌準新貴比亞迪電子，公司股價沿10天移動平均線上升，上日收報36.75元，市盈率18.7倍，後市目標有望挑戰去年十月高位40元水平。

(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