

港股

港股呈炒股不炒市狀態



葉尚志
第一上海首席策略師

6月6日，港股持續整理整固的走勢，市場逐步呈現炒股不炒市的運行狀態。恒指漲50多點，以貼近18,500點來收盤，大市成交仍保持足夠充裕，錄近1,150億元，仍高於年內的日均水平，相信可以繼續給予港股帶來整體的承托支撐力，估計這也是市場開始炒股不炒市的基礎條件。

其中，基於市場需求強勁以及紅海危機持續，全球集裝箱運價上揚，而剛獲得富時中國A50指數納入的中遠海控(1919)，表現更是突出再漲逾4%創新高。另一方面，蘋果將於下週舉行2024年全球開

發者大會，預計將強調專注AI設備功能，消息刺激資金繼續進入手機相關股如比亞迪電子(0285)、瑞聲科技(2018)以及舜宇光學(2382)等股價都有不錯表現。

至於芯片半導體股方面，第三期國家集成電路投資基金於5月底宣布成立，估計將重點投資於半導體產業鏈的關鍵環節，促進集成電路的整體發展，消息對相關股如中芯國際(0981)和華虹半導體(1347)都帶來了正面支持。

內房股宜多加關注

港股昨又再出現先衝高後收回的走勢，在盤中曾一度上升276點高見約18,700點，但是在缺乏領漲權重大盤股的情況下，大盤上衝動能仍見受制。然而，加拿大央行已率先宣布減息，情況對市場氣氛可以帶來保持作用。指數股繼續表現分化，其中，屬於中特估品種的華潤電力(0836)和中國神華(1088)，分別漲3.72%和3.15%都再創新高。另一方面，內房股仍在延續回吐調整的

走勢，中國海外(0688)跌0.13%，龍湖集團(0960)跌3.57%，華潤置地(1109)跌2.36%。近期內房股表現有成為市場的關注點之一，宜繼續多加注視。

恒指收盤報18,476點，上升52點或0.28%。國指收盤報6,555點，上升13點或0.19%。恒生科指收盤報3,840點，上升32點或0.86%。另外，港股主板成交量有1,145億元，而沽空金額175.4億元，沽空比率15.32%。至於升跌股數比例是685:955，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過11%的股票有38隻。港股通第十六日出現淨流入，在周四錄得有接近37億元的淨流入額。

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。

股市 領航

廣汽集團短線整固後有望再上



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

廣汽集團(2238)旗下新能源汽車品牌埃安(AION)正式登陸本港，其在香港第二間陳列室在上月底於灣仔告士打道「車街」開幕，新展廳展示智電新能源E9、HyperHT、AION Y Plus等車系。集團計劃6月中在沙田開設第三間陳列室，並暫定售後服務中心將設於荃灣；其今年在香港市場電動車銷售目標為超過4,000輛。2023年度，廣汽埃安全年的產銷量分別為50萬輛和48萬輛，較2022年度分別增加82.8%和77%，居內地新能源乘用車第三位。集團加快推進新能源化轉型，去年新能源汽車銷量比例已近22%。

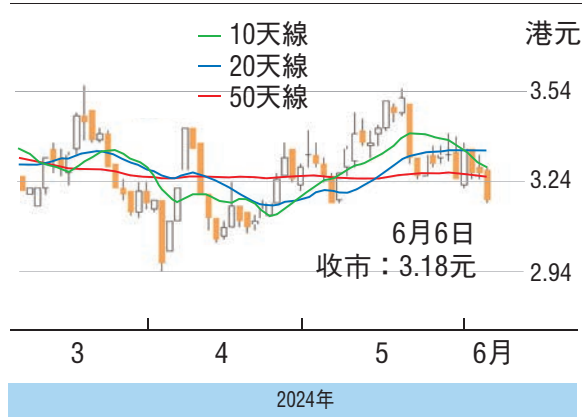
乘聯會初步數據顯示，內地今年5月乘用車市場零售168.5萬輛，按年下跌3%，按月增加10%；今年以來，累計零售805.2萬輛，按年上升5%。初步統計，5月份的新能源車市

場零售79萬輛，按年和按月分別增加36%和17%；今年以來，累計零售324.2萬輛，按年上升34%。5月份的「五一」長假期，地方政府推出補貼汽車「以舊換新」各地車展的陸續啟動，各地行銷活動展開，進一步吸引消費者對車市的關注度，惟夏季普遍為行業淡季，汽車市場料進入平穩期。

廣汽集團今年4月份的汽車產量為約14.6萬輛，按年下跌17.4%，本年累計產量為54.9萬輛，按年下降25.9%。今年4月份，汽車銷量按年下跌24.8%至13.3萬輛，本年累計銷量54.3萬輛，按年減少24.3%。至於業績方面，廣汽今年首季度收入215.7億元(人民幣，下同)，按年下跌18.8%，純利倒退20.6%至12.2億元。

另外，集團擬以集中競價交易方式回購A股和H股，回購股份資金總額最多10億元，其中H股回購股份資金總額將介乎4億至8億元之間，且每次回購股價不低於回購前5個交易日平均收市價的1.05倍。

廣汽集團(2238)



宜候3.1元吸納 止蝕看2.83元

走勢上，昨日失守10天和20天線，STC%K線續低於%D線，MACD熊差距離大，宜候低3.1元(港元，下同)，反彈阻力3.45元，不跌穿2.83元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

輪證 透視

恒指反覆靠穩 看好吼牛證56822

美國5月私人職位增長低於預期，市場再度憧憬聯儲局快將減息，10年期美債息率回落至兩個月最低水平，利率期貨顯示局方9月份減息機會升至近七成。外圍股市普遍造好，恒指表現反覆，早段升近300點後遇沽壓並一度倒跌，其後在約18,500點附近淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(56822)，收回價18,000點，2024年12月份到期，實際槓桿36倍。或可留意收回價較遠恒指牛證(56820)，收回價17,800點，2024年12月份到期，實際槓桿25倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(59523)，收回價18,800點，2024年12月份到期，實際槓桿35倍。或可留意收回價較遠的恒指熊證(59522)，收回價19,000點，2024年12月份到期，實際槓桿25倍。

國家新聞出版署更新2024年進口網絡遊戲審批訊息，共有15

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

款遊戲獲批，包括騰訊(0700)營運的任天堂Switch遊戲《戰國機甲》等。騰訊表現靠穩，續保持於20天線之上在約382元水平整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(25164)，行使價420.2元，2026年1月份到期，實際槓桿4倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(24666)，行使價290元，2025年3月份到期，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國國際亞洲有限公司(「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任。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

內地股市處階段調整格局

6月6日，滬深兩市放量震盪收跌，微盤股成重災區。截至收盤，上證指數收報3,048點，跌0.54%，深證成指收報9,340點，跌0.57%，創業板指收報1,820點，跌0.71%，兩市成交金額8,491億元(人民幣，下同)，按日增約1,600億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.11:1。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,203.78億元，較前一交易日減少14.72億元。

煤炭、家電及有色金屬領漲，綜合、社服及環保領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，煤炭上漲1.63%，板塊內陝西煤業、中國神華及山煤國際領漲；家用電器上漲1.02%。

投資者宜控倉觀望

滬深兩市日終於放量卻是下跌導致，微盤股中跌幅超7.5%，類似4月中旬那次，市場情緒再度步入冰點。量化交易監管舊聞以及退市、問詢、ST操作共同推動市場恐慌式逃離微盤股，短期或需要某個外部信號以穩定情緒。

外圍方面，美國5月ADP就業人數15萬，大幅低於預期，美國降息預期抬升，10年期國債利率走低，疊加加拿大央行已開啟首次降息，外圍市場風險偏好短期改善。

內地當前情緒面低迷，上游資源類的煤電運走強托底指數，內需類及成長類被動壓縮估值空間，策略上仍是應對調整格局，控倉觀望，多看少動為宜。

興證國際

紅籌國企 高輪

張怡

中興業績表現穩可留意

中興通訊(0763)的主要業務為在內地從事設計、開發、生產、分銷及安裝各種電信設備。業績方面，截至2023年12月底止年度，中興錄得營業收入1,242.51億元(人民幣，下同)，按年增加1.1%。錄得歸屬股東淨利潤93.26億元，增長15.4%，每股收益1.96元。末期息每10股派6.83元，上年度每10股派4元。年內，毛利率41.53%，按年上升4.34個百分點，主要由於運營商網絡、政企和消費者業務三大業務的毛利率均有提升。

另外，集團今年首季實現營業收入305.8億元，按年增長4.9%。純利錄得27.4億元，較去年同期升3.7%，扣除非經常性損益的純利按年提高7.9%，至26.5億元。經營性現金流淨額按年提高28.3%，達到29.8億元。中興表示，針對運營商市場，首季內地業務受整體投資環境影響，增長受壓，公司正加速從「全連接」轉向「連接+算力」，充分拓展市場空間，國際業務則延續增長態勢。同時，加大拓展政企和消費者業務，兩塊業務收入均重回快速增長軌道。

在算力領域，中興已全面布局通算、智算、大模型等新技術，具備提供硬件基礎設施、軟件平台、大模型能力、行業AI應用適配等全棧解決方案的能力。研發費用方面，今年首季錄得63.8億元，按年增加7.5%，研發費用佔營業收入的比例為20.9%，去年同期為20.4%。

建銀國際早前發表的研究報告指出，中興通訊首季業績表現穩健並符合預期。目前建銀國際預測中興今明年營運商網絡業務收入將按年增長5.8%及4.8%，政企業務收入增長1.7%及3.8%，維持對其「跑贏大市」評級，目標價則由29元降至27元(港元，下同)，較現價16.88元則尚有約六成的上升空間。

就估值而言，中興往績市盈率7.86倍，市賬率1.07倍，在同業中並不算貴，而息率4.44厘，論回報亦屬合理。趁股價整固期部署收集，上望目標為上月中高位阻力的18.3元，惟失守近日低位支持的16.06元則止蝕。

看好港交所留意購輪23817

港交所(0388)近日三連升後，股價昨出現回調，收報273元，跌0.37%。若繼續看好港交所後市反彈勢頭延續，可留意港交所國君購輪(23817)。23817昨收0.102元，其於2025年01月17日最後買賣，行使價333.08元，兌換率為0.1，現時溢價25.73%，引伸波幅34.62%，實際槓桿6.97倍。

積金 專欄

「積金易」着數多 何時註冊要清楚



上兩期文章介紹了「積金易」平台帶來的不同「着數」，雖然大家都想「早用早享受」，但請大家無須心急，因為強積金賬戶加入「積金易」的次序，是按照受託人管理的強積金計劃的資產規模，以「先細後大」的原則逐個計劃加入平台。目前，強積金共有24個強積金計劃，賬戶數目超過1,100萬個，逐個強積金計劃轉移加入平台可確保轉移過程穩妥順暢，亦可避免所有36萬名僱主和475萬名計劃成員同時註冊「積金易」可能產生的混亂。

何時註冊「積金易」？不同強積金計劃加入平台的時間都不同，首兩間受託人已分別定將

於6月26日和7月29日加入「積金易」。究竟計劃成員和僱主應何時開始註冊「積金易」最合適呢？答案是你所參加的強積金計劃加入「積金易」日期前大約兩至三星期開始註冊。

請留意若果太早註冊，由於強積金賬戶資料還未轉移，「積金易」內並未能顯示你的強積金賬戶資料，所以不可以享用「積金易」的功能。所以呼籲成員和僱主，配合計劃加入平台的時間表適時進行註冊，使用平台的各項新功能，享受「積金易」的各項「着數」。

可從兩渠道了解加入時間

有關各強積金計劃加入「積金易」的時間，

可以從以下渠道了解：

1)受託人通知即將加入「積金易」的受託人會在加入平台前大約兩至三個月，向參與其計劃的成員及僱主發放資訊包，內有戶口資料轉移的重要日子及資訊。當你收到受託人的通知，就可以按照指示註冊和作適當行動。

2)積金易網站全新的「積金易」官方網站已經推出，你可以在網頁內查看「強積金計劃及受託人加入積金易平台的最新時間表」，以了解你所參與的強積金計劃加入的實際日期。

積金局呼籲各位打工仔和僱主耐心等候局方公布及受託人通知，配合「積金易」未來18個月的戶口資料轉移安排，輪到你先登記。

積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。