

# 港股

# 美元持續走強 港股受壓



葉尚志  
第一上海首席策略師

6月14日，港股未能擺脫回整的狀態，在周四彈了一天後又再重拾回吐下探的走勢。恒指跌了170多點，跌回到18,000點以下來收盤，正如我們指出，18,200點依然是恒指目前的好淡分水線，要返回其上才可發出回穩信號，不然的話，估計恒指仍將處於下探的格局發展，中短期支持區17,200至17,600點有受到考驗的機會。盤面上，美元近期的轉強，依然是市場的關注點之一。

一方面，美聯儲在最新的議息會議上，宣布維持現時利率不變，另一方面，歐洲央行在本月上旬就已率先的開始減息了，加上法國總統馬克龍宣布解散國民議會提前選舉，都是令到美元走強的消息原因。目前，美元指數已回升至105以上，扭轉了過去兩個月來的反覆回落態勢，情況對於金價以及有色金屬都構成了壓力。

以紐約期金以及倫敦期銅和期鋁來看，都已從5月份的高位回跌了10%的幅度。另外，在美元走強的影響下，人民幣就相對的有所走弱了，在岸人民幣最新報1美元兌7.2550元人民幣，是7個月來的最低水平，要注意情況對港

股的市場氣氛，有帶來影響牽引的可能。

## 中特估回吐影響盤面承托

港股出現窄幅偏軟的行情，日內波幅依然不大，僅有180餘點，市場謹慎觀望的氛圍有所轉濃，總體彈性仍然未見增強，尤其是一些近期在撐市持續創出新高的中特估品種有回吐跡象，對盤面的承托支撐有構成影響。

## 內房反彈 弱勢扭轉待觀察

指數股繼續表現分化，其中，持續受壓的內房股終於出現反彈，龍湖集團(0960)漲了4.04%，是漲幅最大的恒指成份股，是否已扭

轉弱勢有待觀察。另一方面，焦點股之一的港交所(0388)下跌2.42%至257.6元收盤，創5月以來的收盤新低，情況顯示市場氣氛有進一步轉弱的跡象。

## 港股通第21日出現淨流入

恒指收盤報17,942點，下跌171點或0.94%。國指收盤報6,375點，下跌47點或0.73%。恒生科指收盤報3,708點，下跌32點或0.84%。

另外，港股本板成交量有1,162億多元，而沽空金額有178.4億元，沽空比率15.35%。至於升跌股數比例是828:790，日內漲幅超過12%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。

港股通第二十一日出現淨流入，在周五錄得有58億元的淨流入額度。

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)
頤海國際(1579)	14.16	17.00
中國神華(1088)	39.60	-
華潤電力(0836)	23.55	27.20

## 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

本週外圍話題多多，美國5月CPI數據略低於預期，聯儲局亦一如市場預期未有行動，不過最新點陣圖顯示年內降息由原先3次調整為1次。由於今年轉眼已過半，今次改變亦意味聯儲局有相當大機率按此操作。

若以最新通脹數據，距離局方2%目標仍有一段距離，根據聯儲局最新之今年核心PCE通脹中位數之展望，便由2.6%調高至2.8%。所以聯儲局按理亦不急於減息；至於美股則由於息口去向已漸清晰，加上整體經濟數據不差，以及大型科企走勢仍強，筆者亦會繼續看好並續持有相關美股。

另外，Tesla就Elon Musk(下稱馬斯克)之560億美元之薪酬方案已有定案。筆者首次聽聞此天價方案時一度認為馬斯克「太大貪」，不過根據當年所訂下之條件，若Tesla於2018年-2028年期間市值或營運指標達到某一水平，他將可獲得相應之股票期權。所以在尊重合約精神前提下，既然達標亦應該批准有關方案；不過筆者反而好奇如不獲批，馬斯克究竟會有何後續行動。

當然，此消息對股價即時有正面支持，其股價於隔晚反彈近3%；只是行業競爭仍不樂觀，加上馬斯克行為舉止與股價關連度頗高，故亦無意吸納該股。

## 新產品陸續注入AI 蘋果破頂

最後是蘋果開發者大會。一如預期，在超過100分鐘之直播中，除了iOS升級外，蘋果公司還公布了首款生成式人工智能「Apple Intelligence」。雖然新增功能不少，但筆者卻略感失望。其實以往蘋果最強大之處是賣創意，但如今卻只可以跟隨趨勢，自家Siri更要引入ChatGPT。雖然筆者仍會是「果粉」，但關係僅止於此，亦暫無興趣更進一步成為其股東。不過其股價本周破頂並急升，大行看好新功能會帶來換機潮，是否如此還需再加觀察。惟隨着蘋果新產品陸續注入AI，人工智能將以更快速度普及及日常化，對整個產業發展亦正面。

## 恒指短期料維持區間上落

至於港股方面，本周走勢未見改善，雖然成交仍能維持過千億元，不過恒指仍跌多升少，全周計，恒指累跌425點或2.3%，科指則累跌1.7%。值得注意的是，部分權重股走勢亦轉弱，個別如友邦(1299)亦已失守50天線水平。正如早前所指，由於港股缺乏如台積電或Nvidia等之升市領頭羊股份，故港股未能受惠本輪AI熱潮。另外人民幣匯價偏弱，加上A股投資氣氛仍審慎亦限制港股表現。港股要有所突破，暫亦唯有寄望A股「反底」，又或會否如傳聞般「七一」前中央會有大禮送港。預期恒指短期仍將繼續於17,800-18,500點上落。(筆者持有Nvidia及台積電股份)

## 股市領航

# 頤海續拓銷售渠道及完善產品研發機制



潘鐵珊  
香港股票分析師協會  
副主席

頤海國際(1579)截至去年12月31日止的全年業績，錄得收入達61.5億元(人民幣，下同)，跟2022年同期持平；而集團擁有者應佔全面收入總額則同比增14.9%至8.5億元。受惠第三方銷售收入持續有良好增長，加上原材料價格下降和生產流程優化，毛利率保持31.6%的平穩水平。

## 安徽工廠投產提升銷售額

集團將主要重點放於渠道細分，完善產品研發機制，並推動多品牌戰略，補充優化供應能力，通過完善和改進管理架構，相信能提高經營效率。在生產能力方面，集團新設

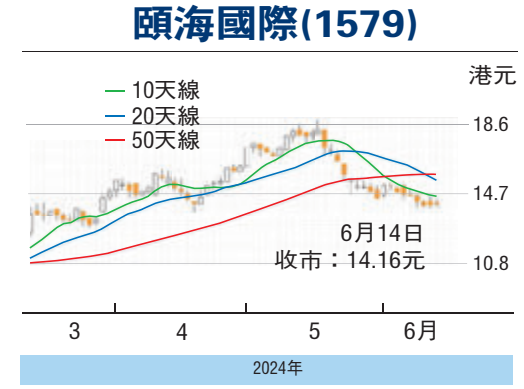
立的安徽馬鞍山工廠已正式投產，使生產能力得以進一步提升以配合不斷增長的銷售額。

在內地餐飲行業及火鍋餐飲消費市場穩步增長的前提下，看好集團的發展。集團重點拓展與建設第三方銷售渠道，持續完善產品研發機制除傳統的銷售渠道外，集團亦透過電商作為品牌傳播、新品試銷和展示的重要平台。

## 泰國工廠開建冀增進效益

集團將重點放在補充優化供應能力方面，泰國工廠亦已完成土地購買協議，即將開始正式建設。除了能滿足需求外，亦能把部分外貿產品轉為海外工廠生產或加工，期望能藉此減少生產和運輸成本，增進效益。

總括來說，在中長期相信發展前景仍然樂觀，一方面政府加強對食品行的業監管，而



消費者對食品安全意識也有所提升，休閒食品行業將迎來新一輪的消費升級，市場資源將向像頤海國際這樣的頭部品牌集中。香港股票分析師協會副主席潘鐵珊先生認為，可考慮於14.5元(港元，下同)買入，上望17元，跌穿13.5元止蝕。(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 行業分析



工銀國際研究部 紀春華、吳愷奕

# 恒指後市表現有望否極泰來

我們認為港恒指指數否極已終，期逢泰時：1、港股資金情況回暖。國際資金正逐步回流新興市場及中國。根據國際金融協會(IIF)公布的資金流動資料，今年年初起資金流向逐漸發生轉變，資金流入顯著。

## 外資持倉有不少增長空間

從海外機構對中資股的持倉看，持倉比例仍處在歷史較低位置，仍有不小的增長空間。不僅外資回流港股，南下資金同樣大幅流入港股。今年僅僅前5個月，南下資金的淨流入量就已接近去年全年水平。今年下半年美聯儲有一定機率開啟降息周期，港美利差的預期也會有所改善，導致資本回流港股市場。

2、港股估值修復仍有空間。我們認為高利率階段，流動性因素導致的港股估值底部已經產生。潛在降息周期或導致恒指估值中樞上移，港股仍然存在估值修復空間。恒指2024年盈利預期增速結束了2020年以來連續下跌的趨勢，重回正增長軌道，市場的長期增長預期也在改善，港股也將出現相應的估值修復。

3、港股優質資產供給格局改善。相對於「國九條」對A股市場的供給端有所收緊，「港五條」則旨在進一步增加香港資本市場優質資產及多樣化產品的供給。供給端的一緊一鬆之

下，港股市場的生態將會明顯改善。「港五條」支援內地行業龍頭企業赴港上市，將會進一步完善港股行業布局，填補部分二級子行業大型龍頭標的的空白。

## 「港五條」優化市場生態

「一帶一路」優質企業在港上市，又能夠進一步豐富香港優質資產的供給，並且能夠為投資者提供更加差異化投資標的。「港五條」支援人民幣股票交易櫃檯納入港股通。港股近30萬億元的市值體量，若全部開通人民幣櫃檯，未來能夠較好承接離岸人民幣的投資需求。離岸人民幣能夠更好地留下來，則意味着在岸人民幣可以更快地走出去，推動人民幣進一步國際化。

4、香港資本市場是中國改革開放風向標。香港資本市場，從初期的中國企業海外融資平台，到聯繫內外的「超級連綿人」，再到助力新時期高品質發展，一直發揮着重要的改革開放風向標作用。未來，香港資本市場通過持續的市場改革，積極融入國家發展大局，必將大有可為。

## 滬深股市述評

興證國際

# 通信及地產等帶動大盤放量收漲

滬深兩市昨日探底回升，放量上漲。截至收盤，上證指數收報3,033點，漲0.12%，深證成指收報9,252點，漲0.5%，創業板指收報1,791點，漲0.76%，兩市共成交金額8,507億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約1,000億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.07:1，其中漲停51家，較上一交易日減少14家；跌停17家，較上一交易日減少4家。

通信、非銀金融及房地產領漲，公用事業、國防軍工及醫藥生物領跌。申萬一級行業板塊多數上漲，通信上漲3.47%；非銀金融上漲1.93%；房地產上漲1.67%。公用事業下跌1.45%；國防軍工下跌1.28%，醫藥生物下跌0.88%。概念題材方面，光模塊、炒股軟件、IDC、券商領漲，醫藥電商、CRO、疫苗、生物科技等領跌。

## 大盤整體仍處盤整階段

非銀、地產護主，滬指守住整數關。滬指早盤弱勢探至本輪新低3,011點，考驗整數關，並在券商、地產、光通信帶動下放量收紅，其中券商併購重組預期、地產的收儲以及龍頭光模塊的訂單預期成為主要催化因素。

對近期行業表現，一是存量博弈，商業航天、果鏈、工業機器人等熱門題材成坑，活躍資金趨於謹慎，領漲行業表現難以持續三、五個交易日；另從圖形指標來看，五日線成震盪調整的壓力位，若未有大的政策或新增增量資金，震盪調整的階段格局仍將維持。後續可關注月度貨幣金融數據情況、降息預期兌現情況以及陸家嘴金融論壇的有關政策動向。

英皇證券

# 神華下周除息前料仍硬淨

港股昨日維持偏軟，恒指收市下跌171點，報17,942點，成交1,162.24億元。要留意的是，港股成交近日沒有跡象增多，短線不利股市發展。

昨日只有小數板塊能在近期跑贏大市，除本欄多次提及的電力股外，煤炭股也十分亮麗。當中中國神華(1088)最為突出，股價由去年底

12月31日26.75元起步，升至昨日收市39.6元，升幅高達48%。事實上，本欄早於1月27日以「煤炭股首選中國神華」為題，建議吸納，當時股價也只是29.65元。

## 天氣炎熱 利好煤炭發電需求

此股目前仍沿着10天線發展，本月27日(下週

四)除淨，預料除淨前股價仍硬淨。內地天氣炎熱，利好煤炭發電需求。現價39.6元，股息率有6厘，市盈率11倍。有貨者仍可持有，惟未有貨者不建議高追，失守保壓加通道中軸可以先行離場。

(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

## 金匯動向

馮強

# 美元指數重上五周高點 澳元偏軟



澳元本周三向上觸及67.05美仙逾3周高位走勢偏軟，周五曾向下逼近66.00美仙水平。日本央行本周五會議維持利率不變，僅預告將在7月31日會議作出縮減買債計劃的細節，消息未對日圓構成支持，美元兌日圓一度重上158水平。不過日本央行行長植田和男其後發出不排除在7月份加息的言論，日圓呈現反彈，澳元兌日圓交叉盤受制104.80阻力便迅速下跌，一度回落至103.70水平，抑制澳元表現。

## 失業率回落符合央行評估

另一方面，澳洲統計局本周四公布5月份新增3.97萬份就業職位，是連續兩個月呈現就業增長，主要是全職職位有4.17萬份增幅，失業率則回落至4%水平，低於4月份的4.1%，符合澳洲央行5月份貨幣政策報告對第2季失業率將下降至4%的評估，但數據未對澳元構成支持。

此外，歐洲央行早於美國聯儲局有減息行動，而美國聯儲局現階段卻依然沒有急於作出減息行動的傾向，歐元本週尾段連日掉頭下跌，顯著失守1.07美元水平，美元指數本週五擴大升幅至105.73水平5周高點，該因素帶動澳元同日險守66.00美仙水平。隨着澳元過去4周均未能向上衝破67.00至67.15美仙之間的主要阻力區，有機會繼續暫處近1個月以來的活動範圍。預料澳元將暫時上落於65.00至67.00美仙之間。

周四紐約8月期金收報2,318美元，較上日下跌36.80美元。現貨金價周四在2,295美元獲得較大支持，周五曾反彈至2,336美元水平。雖然美元指數周五觸及105.73水平5周高點，不過美國10年期債息本週五曾向下逼近4.18%水平11周低點，加上現貨金價在2,280至2,300美元之間仍有較大支持，抑制金價跌幅。預料現貨金價將暫時處於2,300至2,350美元之間的活動範圍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。