

港股 透視

待變格局形成 恒指波幅將擴大



葉尚志 第一上海首席策略師

6月25日，港股繼續於18,000點水平縮量震盪，在半年結前或出現偏穩傾向。然而，近期盤面流動性明顯縮降，要注意市底的承托支撐力正在弱化。恒指漲40多點，以貼近18,100點來收盤，而大市成交量進一步縮降至僅有900多億元，持續低於年內的日均1,106億元，顯示資金參與積極性依然未見回升，可見市場現時的謹慎觀望氛圍已見逐步深化形成，氣氛要再次激活鼓動起來並不容易，市場正期待有新消息出現來推動。

走勢上，恒指仍受制於前一級微浪頂18,724點以下，從19,706點延伸下來的一浪低於一浪格局未有改觀，估計後市仍將以回吐整固來運行發展。回顧港股在6月份的表現，主要是以區間反覆徘徊來運行，主要範圍見於17,800點至185,00點之間，而恒指的10天、20天和50天線，目前亦已逐步形成了交纏的狀態，屬於待變的格局形態，相信在進入7月份後將有擴大波幅的機會。

科指轉弱 宜觀察中特估發展
值得注意的是，恒生科指目前已跌回到平

均線組合以下，弱勢已見率先表露，因此，整體而言，中特估能否繼續保持充當撐市主力，會是我們後續觀察的焦點。
港股出現縮量小幅回升，在盤中曾一度上升203點高見18,231點，但仍受壓於正在下壓的20天線（最新報18,231點），平均線組合正在聚合形成聚焦點，待變格局有快將出現突破的機會，短期波幅將會出現擴大。指數股繼續分化表現，其中，內需消費股繼續起伏反彈，而芯片半導體和AI題材相關股也繼續回吐，格局未見太大變化，反而可以在一定程度上反映出市場氣氛狀態的港交所

(0388)，仍在延續下行偏軟的走勢，股價下跌0.93%至255.4元收盤，再創5月以來的收盤新低。

恒指守18000 成交縮水

恒指收盤報18,072點，上升45點或0.25%。國指收盤報6,464點，上升23點或0.36%。恒生科指收盤報3,655點，下跌22點或0.6%。另外，港股主板成交額進一步縮降至937億多元，而沽空金額158.2億元，沽空比率16.89%。至於升跌股數比例是821:787，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有45隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，但是流入量不多，在周二錄得有逾3億元的淨流入額度。

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)
FIT HON TENG(6088)	3.14	-
秦港股份(3369)	1.82	2.10
衛龍美味(9985)	5.59	-
洛陽鉬業(3993)	7.27	8.57

股市縱橫

韋君

碼頭股造好 秦港可收集

港股昨靠穩，國務院總理李強表示有信心及有能力達到今年經濟增長5%的目標，港口碼頭板塊造好，秦港股份(3369)升1.6%，可續留意。

秦港在港上市11周年，A+H市值203.3億元，H股佔15.1億元。河北港口集團持有56.27%股權。秦皇島國資委持有9.12%。

集團運營的秦皇島港、黃驊港碼頭以及通過聯營公司運營的曹妃甸港碼頭，是中國內貿煤炭運輸大通道的樞紐港，大秦線運輸煤炭的主要中轉港，並為環渤海地區的礦石碼頭運營商，合共運營62個泊位。客戶包括神華集團、中國中煤能源集團、大同煤礦集團、內蒙古伊泰集團、中國國電集團、浙江浙能富興燃料及中國大唐集團等。

集團近月作出部分資產減持行動，在5月，集團非全資有限公司唐山曹妃甸煤炭港務(集團持有其51%權益)以1.47億元(人民幣，下同)減持唐山曹妃甸拖船全部18.03%股權。完成後，集團持有35%權益之聯營公司唐山曹妃甸實業港務繼續持有唐山曹妃甸拖船40.99%權益。預期出售事項為唐山曹妃甸煤炭港務錄得6,483萬元收益。

掛牌轉讓京唐鐵路14.29%股權

此外，集團董事會上周四(19日)審議通過轉讓京唐鐵路14.29%股權，並在產權中心掛牌轉讓。

上述資產轉讓與6月7日成立的河北港口港航發展股份創立並籌備A股上市有關，有利配合環渤海經濟高質量發展。

秦港今年3月底截止首季業績，營業額按年跌0.7%下降至17.14億元，股東應佔溢利增3.8%至4.34億元。資料顯示，2023年12月底止年度，股東應佔溢利增長17%至15.31億元。

秦港昨收報1.82元(港元，下同)，升3仙或1.67%，成交369萬元。該股6月上旬升上1.95元創52周高位後回調，近日於50天線1.74元獲承接，昨重上20天線，走勢向好。去年度末期息8.3分人民幣將於7月9日除淨，現價計息率5厘(8月22日派息)，市盈率6.15倍，上述出售資產有利今年度盈利有較大幅增長，可順勢收集待財息兼收，上望2.10元，跌穿1.70元止蝕。

股市領航

AI普及利新訂單 鴻騰精密前景看俏



黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

蘋果公司早前因發布其人工智能(AI)發展策略而大漲，市場憧憬換機帶動需求，刺激電子業製造及服務器股份造好。鴻騰精密(FIT HON TENG, 6088)為全球3C產品代工鴻海集團子公司，為全球服務器連接器龍頭廠商之一，專注於互連解決方案及相關產品供貨商，在大中華區佔有率居先。

隨着人工智能應用和普及，全球連接器行業於技術上快速發展，對產品頻寬、功率及兼容性需更高要求，這使連接器產品與線纜產品，能應用於更多場景。集團去年被傳統服務器和PC市場逆風，及網絡連接業務和產品組合持續調整所拖累，以至期內表現相對失色，淨利潤按年下跌24%至1.3億美元，惟下半年受到Voltra汽車電子業務提供支持，使其全年利率錄得19.2%，比2022年的16.9%有顯著提升，主要受惠產品組合優化，及成

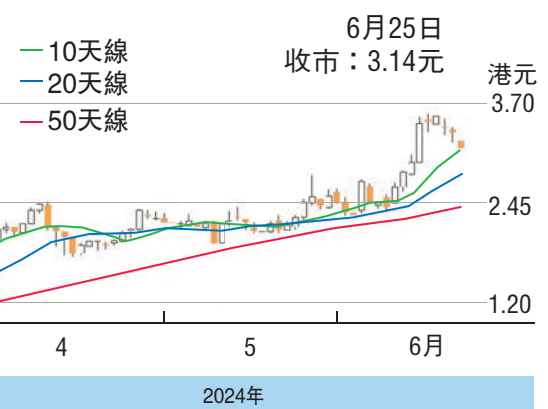
功推進「3+3戰略」。所謂「3+3戰略」，意指投入5GAIoT、聲學、電動汽車終端市場。市場預期前述Voltra於EV業務中，今年有望帶來3位數百分比按年增長，與鴻騰原有EV業務形成協同，打入歐美一線Tier-1客戶供應體系；另集團在系統級整機業務中，為蘋果生產的Airpods產品，將於下季出貨交付，目前已在旗下越南及印度海外工廠開啟生產。

首季扭虧為盈 賺1020萬美元

集團早前公布今年首季營運業績，收入按年增長12%至9.65億美元，淨利潤扭虧為盈至1,020萬美元，主要受到管理效率提升，及電腦、消費性電子和網絡設施終端市場需求恢復帶動。隨着旗下連接器產品將有更多的應用情景，加上在汽車、工業及醫療業務方面，受惠電動車需求增加和車載信息娛樂相關產品進一步提升搭載率，有望增加整體市場份額，鞏固其在開發及生產互連解決方案及相關產品領域的領導地位。

此外母公司鴻海於Computex 2024宣布，

FIT HON TENG (6088)



將與英偉達以超級晶片GB200服務器為核心，建置先進算力中心，雙方將持續深化在AI、電動車、智慧工廠、機械人、智慧城市等多領域合作；同時已經看到生成式AI服務器新訂單的能見度，預估旗下AI服務器在全球市佔率達40%，前景看俏。

(筆者為證監會持牌人士，並無於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

探討人民幣兌美元近期走向的背景



曾永堅 橡盛資本投資總監

人民幣兌美元匯價近日再呈走低壓力，在岸價周一終盤於7.2618，較上個交易日下跌5點子，另一連七天終盤皆創逾七個月新低水準。離岸價於7.29徘徊，離岸與在岸價差持續擴大，表明人民幣貶值壓力有增無減。事實上，官方周一開盤的中間價亦較上周五(21日)下調5點子，屬最近七個月來首次跌破7.12關，顯示監管單位引導市場有序貶值的同時，繼續嚴守維穩底線。

美國近期發布的數據顯示當地經濟表現仍偏強，反映美國聯儲局短期內降息必要性不高，這方面跟其他主要經濟體貨幣政策分歧明顯，這亦是美元匯價持續強勢的主因，此因素令當前中美利差趨勢性改善空間有限，故令市場預期人民幣兌美元匯價將繼續偏弱，人民幣短期內或仍趨於貶值。不過，近期監管單位亦呈現更多穩匯率政策發力的跡象，預估人民幣匯率繼續保持溫和貶值節奏。

值得注意的是，中國今年1月份至5月份實際使用外資金額(Foreign

Direct Investment, FDI)為4,125.1億元(人民幣，下同)，按年下降28.2%，跌幅較上月擴大，且已連續12個月下跌。相關數據也意味着中國吸引外資的傳統優勢在弱化。其原因離不開中國的勞動力成本上升，經濟增長放緩、政策變化等因素。

根據商務部上周五發布的數據，製造業實際使用外資1,171億元，佔全國實際使用外資比重為28.4%，較去年同期提高2.8個百分點；中國首五個月對外非金融類直接投資(Overseas Direct Investment, ODI)為602億美元，按年增長16.3%。

政策發力 中國投資環境更完善

對此，商務部外資司負責人表示，中國實際使用外資規模仍處於歷史高水平，金額有所下降主要是受去年高基數影響。當前外商投資預期和信心總體穩定，而隨着一系列政策措施落地見效，中國的投資環境將更加完善。

(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

滬深兩市縮量調整 宜持倉觀望

6月25日，滬深三大指數縮量回調，寬基指數普遍下跌。截至收盤，上證指數收報2,950點，跌0.44%；深證成指收報8,850點，跌0.83%；創業板指收報1,700點，跌1.82%。兩市共成交金額6,481億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少505億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.19:1。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,968.62億元，較前一交易日減少66.06億元。

盤面上看，滬深兩市個股漲跌互現，微盤股有所企穩，中證2000收盤勉強收紅。半導體、光刻機等硬科技概念受海外英偉達股價連續回調、美對華科技產業相關限制等因素拖累重挫回調；而房地產板塊則因深圳周度二手房交易創新高鼓舞而反彈走高，此外，旅遊、教育等板塊也有所表現。

不必恐慌 擇機優化持倉

從昨日A股市場總體走勢上看，在延續前日弱勢調整慣性下跌的同時，下探幅度和涉及的個股廣度上有所收斂，大盤尾盤有明顯護盤力量介入的跡象。市場估值連續調整後再度回到安全邊際較低的低水位，國務院總理李強也強調了對全年實現經濟增長目標的信心，當前位置不必對調整過於恐慌。

但暫時我們尚未看到本輪調整明確的止跌信號，建議投資者繼續持倉觀望，留意量能變化和可能的反抽力度，靜候市場企穩。選股上可逐步聚焦到電子、公用事業等中報業績視角，同時擇機優化持倉。

(3) 78度滴蛋是公司在2021年推出的新產品，通過獨特的精準控溫，低溫慢滴技術，竭力保留了雞蛋的豐富營養、鮮嫩口感、原始形狀，香醇滴味中帶有一絲辣感，其新穎的蛋型獨立包裝設計為消費者帶來有趣體驗。

線下渠道基本盤穩健

2018至2023年，公司的線下經銷商數量整體保持穩定。截至2023年12月31日，公司與1,708家線下經銷商合作。此外公司於2023年上半年積極推出針對零售量販新渠道的定制化產品。

給予該股投資評級優於大市。(摘錄)

證券分析

衛龍美味業務具增長潛力

衛龍美味(9985)是中國領先的辣味休閒食品企業，根據招股說明書援引弗若斯特沙利文的資料，按2021年零售額計，公司在內地所有辣味休閒食品企業中排名第一，市場份額達到6.2%，且在調味麵製品及辣味休閒蔬菜製品細分品類的市場份額均排名第一。

我們認為公司的調味麵製品和辣味休閒食品仍有較大的進步空間。公司堅持「多品類大單品」的產品策略，涵蓋了調味麵製品、辣味休閒食品、豆製品及其他產品品類。(1) 調味麵製品：

調味麵製品是公司最經典的產品類別。2018-2023年公司調味麵製品營業收入由21.62億元(人民幣，下同)增長至26.49億元(CAGR=3.35%)；平均銷售價格(ASP)由13.90元/每公升提升至20.49元/每公升，盈利能力持續提升。(2) 蔬菜製品：公司的蔬菜製品主要包括魔芋爽、風吃海帶及小魔芋。2018-2023年公司的蔬菜製品營業收入由2.98億元增長至21.19億元(CAGR=48.05%)，保持快速成長勢能。

紅籌國企 高輪

張怡

洛鉬整固期可伺機跟進

洛陽鉬業(3993)為全球重要的銅、鉍生產商，業務亦遍及鉬、鎢、金及其他貴金屬。集團近年積極擴充海外產能，加上透過出售非核心業務，有助聚焦在營資產，都刺激該股年內表現吸晴。事實上，洛鉬於去年12月14日曾造出52周低位的3.73元，其後的反彈，於5月14日創出8.57元的歷史新高，低位回升的幅度達1.3倍。由於洛鉬早前累積的升幅頗大，該股近月來主要在6.96元至7.96元的區間上落，股價昨收7.27元，尚處於區間偏低水平，在新產能加快投運下，該股整固期不妨考慮伺機跟進。

根據洛鉬今年產量指引，預計生產銅金屬52萬至57萬噸，鉍金屬6萬至7萬噸，鉬金屬1.2萬至1.5萬噸，其中銅鉍產量可望再創新高。值得一提的是，集團繼首4個月持續超產實現「開門紅」後，位於剛果(金)的KFM公司今年5月產銅量再超產14%，創投產以來新高。除了產能提升外，集團又擬承諾在滿足公司正常經營及未來發展的前提下，未來三年分配淨利潤逾40%作現金分紅，相信也有助吸引投資者青睞。

另一方面，洛鉬日前與中信國安實業集團簽訂股權轉讓協議，以29億元(人民幣，下同)出售新疆洛鉬礦業65.1%股權，料財務淨收益約15億元。該集團指，新疆洛鉬擁有位於新疆哈密市的東戈壁鉬礦100%權益，而東戈壁鉬礦尚未進行礦廠建設或採礦活動，並無收入，今年4個月虧損400萬元，4月底資產淨值13.4億元。集團指出，繼續聚焦新能源金屬和重要的戰略金屬，出售能夠更好地聚焦發展優先事項，提升資本分配效率。

高盛發表的研究報告表示，考慮到剛果礦山持續擴張帶來銅、鉍的產量增長，及預計2024年銅價上漲，上調洛鉬2024年至2026年經常性溢測15%-26%，目標價由7元(港元，下同)升14%至8元，維持「買入」評級。趁股價整固期收集，博反彈目標仍看高位的8.57元，惟失守7元關則止蝕。

看好中海油留意購輪25883

中海油(0883)於上週四創出23.6元的歷史新高後，股價上週五及本周一均告回調，及至昨日再見回升，收報22.7元，升0.67%。若看好該股後市攀高行情，可留意中海油華泰購輪(25883)。25883昨收0.232元，其於2024年12月13日最後買賣，行使價25.23元，現時溢價16.26%，引伸波幅36.66%，實際槓桿6.84倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。