

# 港股

# 恒指震盪偏穩 候新消息待變



葉尚志 第一上海首席策略師

6月26日，港股繼續半年結前的震盪偏穩走勢，但總體謹慎觀望的氛圍未能散去，大市成交量連續第三日錄得不足1,000億元，顯示資金參與積極性仍未見有所回升，近期已見逐步形成的膠著待變格局仍在持續，市場正在等候新消息的出現來做後續推動。

其中，適逢七一香港回歸祖國紀念日即將到來，一些在早前傳出來的消息如港股通紅利稅有望獲得減免等等，有關方面會否值此而落實敲定公布，相信市場對此是有一定期待的，可以多加注意事態的發展。恒指微漲不足20點繼續以貼近18,100點來收盤，仍處於窄幅震動的待變格局，而值得

注意的是，恒指的10天線已告回落至低於50天線以下，是今年2月22日以來的首次，深化了後續的回吐回整行情發展趨勢。走勢上，恒指仍受制於前一級微型浪頂18,724點以下，從19,706點延伸下來的一浪低於一浪格局未能改觀，而17,752點（6月17日的盤中低點）是目前的圖表技術支持位，宜守穩，否則回吐回整行情將有進一步向下延伸的機會。

### 候低吸納中特估股份

港股持續縮量小幅回升，日內波幅只有220多點，靜極思動是市場的特性，估計待變格局有快將出現突破的機會，要注意短期波幅將會再次出現擴大。指數股繼續分化表現，估計是受到盤內資金出現擠壓的影響，形成了近期輪流炒輪流避的市場狀況，其中，內需食品股表現相對突出，康師傅（0322）和蒙牛（2319）分別漲3.5%和5.02%，都走出了一波三連升的行情。另一方面，中特估的高位回吐整理行情未

改，華潤電力（0836）跌1.22%，中海油（0883）跌0.66%，中行（3988）跌0.52%，建議可以繼續關注他們回調時的吸納機會。

恒指收盤報18,089點，上升17點或0.09%。國指收盤報6,477點，上升12點或0.20%。恒生科指收盤報3,689點，上升34點或0.93%。另外，港股本板成交量有951億多元，而沽空金額160.3億元，沽空比率16.85%。至於升跌股數比例是807：775，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。港股通第二日出現淨流入，在周三錄得有逾38億元的淨流入額度。

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)
碧瑤綠色集團(1397)	0.63	-
贛鋒鋳業(1772)	17.80	22.40
長城汽車(2333)	12.52	15.44
恒隆地產(0101)	6.76	-

### 股市縱橫

韋君

# 碳酸鋰期貨帶動 贛鋒超跌博反彈

港股昨反覆靠穩，鋰電池板塊急升，贛鋒鋳業（1772）升逾6%，呈現超跌反彈走勢。贛鋒鋳業為江西民企，在港上市6周年，A+H股市值733.98億元，H股佔71.83億元。主要股東兼主席李良彬持股18.77%、王曉申持股7.01%。集團從事深加工鋰產品、鋰電新材料系列產品、鋰電池及儲能電池等之研發、生產和銷售、鋰資源、鋰電池回收等。贛鋒股價急升，主要受昨天碳酸鋰期貨主力合約日內漲幅擴大至6%，報93,450元人民幣/噸。恒力期貨認為，本輪碳酸鋰價格上漲是由供給側和需求側雙向利共振引起。由於碳酸鋰是鋰電池生產的關鍵原材料，因此，昨日碳酸鋰價格回升一定程度上帶動了鋰電池板塊走強。

### 固液混合電池實現量產

集團管理層近日在互動平台表示，公司目前第一代固液混合電池已初步實現量產，能量密度240至270Wh/kg，可以通過針刺安全性能測試實驗，循環次數達到2,000次以上。至於公司第二代固液混合電池目前處於研發階段，能量密度可達到400Wh/kg以上，可以通過針刺實驗，能夠在維持高能量密度的情況下同時保持高安全性能，達到超高性能輸出，可以持續5C以上放電，目前公司正聚焦研究提高循環次數、高功率輸入等領域問題。贛鋒今年首季業績，虧損4.39億元(人民幣，下同)，去年同期賺23.97億元，每股虧損0.22元。期內，營業收入50.58億元，按年跌46.41%，主要受鋰及鋰電池市場波動影響，令產品售價下跌。贛鋒周二表示，決定對墨西哥提出國際仲裁，因其總值超過10億美元的探礦計劃遭到墨西哥取消，公司於6月21日在世界銀行國際投資爭端解決中心立案，墨西哥經濟部被列為被告。贛鋒鋳業原先計劃在墨西哥建設首個商業鋰礦，於2022年收購Bacanora Lithium，當時後者正開發一個露天礦場以及加工設施，預計礦場每年產量將達到35,000公噸。不過其後墨西哥總統洛佩斯推行立法，試圖將該項目國有化，以防止外國開採戰略資源。贛鋒昨曾升18.18元(港元，下同)收報17.80元，升1.14元或6.8%，成交2.73億元。該股周二跌至16.16元創逾4年多低位，較5月上旬的27.65元累跌41%，反映首季虧蝕引發持續的拋售壓力。昨天藉碳酸鋰期貨合約上升而超跌反彈，惟未能收復10天線18.07元，反映信心有待恢復，可伺機吸納，上望50天線22.40元。跌穿16元止蝕。

### 微察 秋豪

# 碧瑤業務前景正面 現價估值吸引



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

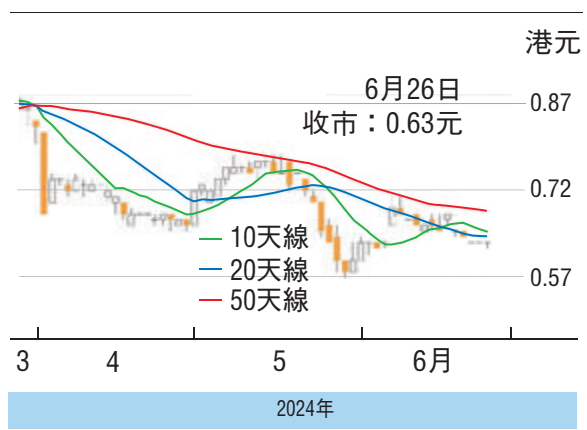
碧瑤綠色集團（1397）在香港主營清潔、循環回收、廢物處理、綠色科技、蟲害管理及園藝業務等業務，至今已成立44年。早前公布截至去年12月底全年業績，整體表現理想。期內收益23.27億元，按年升29.8%；純利4,711.1萬元，按年跌12.3%；毛利2,061億元，同比增加36.5%。若撇除政府的非經營性補貼後，經調整純利4,637萬元，按年增加36.7%。

元。於截至今年3月27日，手頭尚未到期的合同預估總金額約為51.273億元。亦即是說，未來盈利情況已有足夠的保證。

### 長期受惠減廢環保政策

雖然港府上月底宣布暫緩8月1日實施垃圾徵費，不會如期推行，的確一度令被市場視為「垃圾徵費受惠股」的碧瑤股價下跌。但實際上，不論本身計劃是否擱置，對集團來說都是有危有機。若在市民回收意識仍薄弱下強行實施，或會影響回收質量；相反，擱置計劃可令當局爭取時間布局回收配套，看準機會進一步擴展回收網，中長期反而更有利。畢竟政策推行與否只是個別事件，但推行環保卻是長遠必需的。除此之外，香港亦預計數年內會推行「塑膠飲料容器及紙包飲品盒生產者責任計劃」等減廢政策，相信會徹底改變市民回收習慣，回收物在質量及數量上

## 碧瑤綠色集團(1397)



將大幅提升，為業務帶來增長動力。以股份目前僅約5.5倍的市盈率，配合約5.5厘的股息率，估值水平吸引，建議投資者可多關注。（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

### 投資 觀察

# A股市場情緒初呈改善跡象



曾永堅 橡盛資本投資總監

A股周三早盤仍然下跌震盪，午後在AI應用概念股引領下，市場急速反彈，特別是創業板指數反彈最明顯，上漲接近2%，三大指數以接近全日高點收盤。上綜合指數終盤於2,972點，升22點或0.76%，成交金額為2,762.15億元（人民幣，下同）；深成指終盤於8,987點，升137點或1.55%，成交金額為3,671.5億元；創業板指數於1,730點終結，升30點或1.8%，成交金額為1,779.48億元。滬深兩市成交額逾7,000億元。

### 內地科技股見受捧

有報道引述ChatGPT開發商OpenAI向中國用戶發布的郵件表示，自7月9日起將阻止來自非支援國家及地區的API流量。這意味着OpenAI將終止對中國內地提供API服務。雖然此消息是負面的，但是反而成就內地的以AI企業不受OpenAI的正面競爭。相關股份例如，語料、Sora、多模態等方向領漲，當虹科技、因賽集團、會暢通訊等漲

停。存儲晶片供應鏈透露，上游存儲原廠HBM 2025年預訂一空，訂單能見度可達2026年一季度。SK海力士、美光2024年HBM提前售罄，2025年訂單也接近滿載。消息刺激相關股份例如，全志科技、金太陽、精測電子、大為股份等多股走強。總體來看，市場呈現震盪探底格局，近期市場持續調整，短期情緒風險得以釋放，從近期市場表現來看，市場的持續走低以及重心的不斷下移，市場成交量出現持續萎縮，說明市場的殺跌動力呈現減弱，盤中權重板塊的拉升對市場調整起到護盤，而科技股的反彈帶動市場人氣的回升，盤中兩市在權重板塊和科技板塊的帶動下呈現探底回升，市場情緒面有所回暖，不過，當前市場整體趨勢依然較弱，市場上行仍面臨較大壓力。（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

# 滬深兩市震盪反彈 近4800股上漲

6月26日，滬深三大指數齊收漲，兩市近4,800股上漲。截至收盤，上證指數收報2,972點，漲0.76%；深證成指收報8,987點，漲1.55%；創業板指數收報1,730點，漲1.80%。兩市共成交金額6,434億元（人民幣，下同），比上一交易日減少47億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為10.34:1。

A股周三早盤橫盤震盪略顯平淡，但午後兩市股指強勢拉升，在護盤力量托舉下，滬指一度漲近1%；全日兩市近4,800股上漲。市場連跌後反抽，既有技術層面的內在驅動，也有政策面的消息刺激市場情緒回暖。首先，國務院政策例行吹風會上證監會相關領導表示將立足資本市場，從三方面為創業投資營造更有利的市場環境。其次，消息稱監管就穩定資本市場，促進資本市場高質量發展進行閉門會，中投、證金、匯金及部分頭部券商與會。連串動作一定程度緩解了市場情緒。板塊層面，受OpenAI宣布終止對中國大陸提供API服務影響AI應用題材全線爆發；此外，尾盤資金持續流入電子、計算機、傳媒、醫藥生物等超跌板塊。

### 靜待權重板塊企穩

如前期所判斷，市場於3,000臨界點拉鋸，短期急跌後反彈概率相對較大，此外7月份重要會議政策力度可期，反彈修復的信號顯現。不過季末資金流動性偏緊，昨日反彈尚缺少量能配合；短期仍看弱勢震盪，建議靜待權重板塊企穩，留意超跌板塊和中報績優個股，控制好倉位的前提下，擇機優化持倉。

### 投 淇 所好

# 恒隆地產派息穩定可吼

港股在期指續算前反覆靠穩，變動不大，恒指收市上升17點，收報18,089點，成交只有951億元。買賣兩間是本周的常態，目前最快能刺激港股的因素是回歸假期前後，中央是否會公布新惠港政策/措施，宜多加留意。近周港股牛皮悶局，大市還看消息。不過，個別股份估值吸引，不妨小注低吸。當中可以

留意本地地產股恒隆地產（0101），公司主營物業發展及資料。事實上，2023年基本上已沒有物業出售，只淨商場收租，可看成是純收租股看待。

### 宜中線持有 享穩定派息

重要的是，公司過去10年也維持相同的每

股派息，即使是疫情期間也沒有減少，實屬難得，現價6.76元，股息率已升至11%。現價買入博得派息維持，也相當吸引。但要留意本地地產及內房整體氣氛疲弱，買入後要有中線持有的心理準備。

（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

### 紅籌國企 窩輪

張怡

# 長汽季績增長勁續看漲

受到今年首季業績強勁增長刺激，長城汽車（2333）上月曾創出52周高位的15.44元，近月來則主要消化早前的獲利貨，股價昨收12.52元，升6仙或0.48%，連日企於10天、20天和50天等多條重要平均線之上。基於集團業績增長勢頭不俗，股價已作調整可視為低吸時機。業績方面，長汽今年首季純利按年增長17.5倍至32.28億元（人民幣，下同），營業收入按年升47.6%至428.6億元。另外，據內媒報道，長汽啟動新一輪組織調整，包括營銷方面則由長汽董事長魏建軍親自領導。據長汽東盟區域管理層表示，公司計劃今明兩年在馬來西亞、印尼和越南新建工廠，又與馬來西亞EP Manufacturing合作，尋求在馬六甲州組裝產品，預計最快7月投產。印尼的組裝廠則有望今年7月或8月投產。按計劃，越南工廠將於地組裝。消息方面，集團日前與華為達成合作，簽署HUAWEI HiCar集成開發合作協議。根據協議，長城汽車將成為首批獲得HUAWEI HiCar產品源代碼、開發工具等深度開發資源的汽車公司，除有助於增強長城汽車「手車互聯」等產品的自主研發能力，亦將為實現更多汽車智能化產品快速迭代提供技術支撐。中金公司發表的研究報告認為，集團連續3個季度經營性利潤超20億元，由海外業務和坦克品牌雙引擎驅動的獲利成長持續性獲得重新認知，期待新能源轉型進一步加速。該大行上調長汽H股目標價至16元（港元，下同），維持「跑贏行業」評級不變。趁股價走勢向好跟進，上望目標仍看年高位的15.44元，惟失守12元關則止蝕。

### 看中國平安吼購輪25707

中國平安（2318）昨走軟至36.8元報收，跌0.81%。若繼續看好該股後攀高行情，可留意平保星展購輪（25707）。25707昨收0.052元，其於2024年10月30日最後買賣，行使價49.25元，兌換率為0.1，現時溢價35.24%，引伸波幅42%，實際槓桿9.06倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。