

港股 透視

觀望氣氛濃厚 個別分化機會較大



葉尚志 第一上海首席策略師

7月4日，港股延續近日反覆偏穩的走勢，但是在入市成交量又再出現明顯縮降的情況下，整體動力未見明顯增強，相信後市仍將以個別分化發展的機會較大。恒指再漲50點，緩步回升4日後，終於回企至18,000點水平來收盤，市場氣氛未見因此而再次激活起來，入市成交量縮降至僅有900多億元，是三個月來的最少日成交量，顯示資金入市態度持續謹慎，總體觀望的氣氛依然濃厚。

(2331) 延續跌勢再跌3.79%，市場早前傳出李寧考慮增持公司股份，但消息對目前的股價支持力度不大。

恒指重上18000 成交降至907億

恒指收盤報18,028點，上升49點或0.28%。國指收盤報6,470點，上升15點或0.23%。恒生科指收盤報3,649點，上升22點或0.63%。另外，港股本板成交量縮降至907億多元，而沽空金額126.4億元，沽空比率13.93%。至於升跌股數比例是681:894，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通連續第七日出現淨流入，在周四錄得有逾9億元的淨流入額。

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。

事實上，具有低估值高股息特質的中特估品種，依然是目前的撐市主力，尤其是在總體市場不明朗因素未能降低之前，形勢上就更加的逼使資金往中特估品種流過去。因此，我們相信中特估品種仍將是貫穿上半年以及下半年的撐市主力，建議可以繼續關注中特估每次回調時的吸納機會。

走勢上，恒指連升了4日，但仍受制於前一級微浪頂18,520點以下，由5月中旬開始的一浪低於一浪運行模式未有改觀，估計後市仍有反覆逐步下放的機會。 港股出現區間窄幅震盪的走勢，日內波幅不足200點，中特估品種繼續獨力呈強，但目前仍未見有其他權重股接力跟上，加上大市成交量流動性出現明顯縮降，盤面輪動狀態未可形成，整體動力因而未見增強。

股市 領航

華能國電處於上升軌



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

二十屆三中全會將於7月中在北京舉行，市場憧憬可能提出電力行業改革發展的措施。另外，隨着內地動力煤價格回落，大幅提升傳統電力股的火電業績表現。華能國電(902)主要以燃煤發電，截至今年3月底首季度，營業收入654億元(人民幣，下同)，按年增加0.15%，純利卻大幅增加1.04倍至46億元，扣除非經常性損益的淨利潤上升1.2倍至43.8億元，主要由於境內業務單位燃料成本按年下降，以及電量按年增長。加權平均淨資產收益率7.07%，增加3.73個百分點。期內，境內燃煤業務扭虧為盈，錄得利潤28.25億元，而去年同期虧損0.7億元。

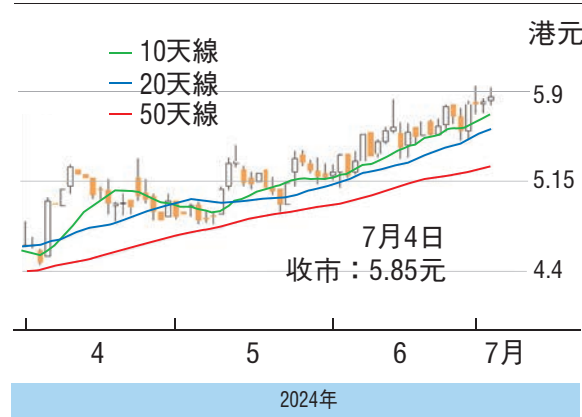
准(備案)3,420萬千瓦。開工建設新機組裝機1,217萬千瓦，並網投產新機組裝機886萬千瓦。去年，集團新機組裝機達到2,861萬千瓦，佔比21.1%，按年提高5.5個百分點；其中海上風電投產並網裝機容量達到445萬千瓦。

正加快增加新能源產能

今年第一季度，集團中國內地各運行電廠按合併報表口径完成上網電量1,130.36億千瓦時，按年增長5.63%；平均上網結算電價為每兆瓦時497.97元，按年下降3.99%；公司市場化交易電量比例86.6%，按年降低0.18個百分點。今年首季度，風電和光伏新增基建並網裝機的可控發電裝機容量分別為869.05兆瓦和736.8兆瓦，合計增加1,605.85兆瓦，計及下屬華能臨沂發電有限公司3號機組關停(140兆瓦)，今年3月底，公司可控發電裝機容量為137,121兆瓦。

集團亦不斷優化電源結構和區域布局，加快發展新能源。去年度，完成新能源項目核

華能國電(0902)



0.2元，派息比率57%；現價計股息率約5.4厘。走勢上，目前處於上升軌，各主要平均線呈順向排序屬利好，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴闊，宜候低5.5元(港元，下同)以下吸納，上望6.3元，不跌穿5.2元請持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
華能國電(0902)	5.85	6.3
中國平安(2318)	36.65	35.00
有色礦業(1258)	6.80	9.00

股市 縱橫

韋君

貴金屬板塊造好 有色礦業可跟進

港股昨持續小幅造好，恒指重上18,000點關，貴金屬板塊獲資金追捧，中國有色礦業(1258)升逾4%，呈近期超賣回升走勢，可順勢跟進。 中國有色礦業為國企，在港上市12周年，市值265.34億元。集團主要在非洲贊比亞和剛果(金)經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，主要產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。2023年度，集團生產粗銅和陽極銅28.6萬噸，減少10.5%；生產硫酸95.5萬噸，減少5.4%；生產陰極銅14.2萬噸，增1.2%；生產氧化銻銻鉍1,520噸，減少9.1%。

新能源產品帶動銅需求

集團自有礦山年產銅接近17萬噸，中長期有望逐步提升至約30萬噸。銅作為新能源領域發展的關鍵金屬，風電、光伏、新能源車等領域都會帶動銅需求增長，集團盈利增長樂觀，估值有進一步上升空間，在近日銅價回升下，可順勢跟進，上望9元水平，跌穿6元止蝕。

論證 透視

恒指萬八點爭持 若看淡可吼熊60822

美國聯儲局上月議息會議紀錄顯示，官員們表示在更多數據增強他們對通脹達標的信心前，降息並非適宜之舉。標普500、納指再創歷史新高，而亞太市場中的中國台灣、印度及新加坡股市則繼續上揚。而恒指則由6月份開始，持續在17,500至18,500點中間徘徊整固。

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

至今年新高4.85元，如看好工行，可留意工行認購證(25848)，行使價5.5元，2025年12月到期，實際槓桿6倍。建設銀行(0939)曾升2%至今年新高5.51元，如看好建行，可留意建行認購證(25158)，行使價6.8元，2025年6月到期，實際槓桿7倍。

滬深股市 述評

A股仍見下行壓力 維持控倉觀望

7月4日，A股指數延續調整、深成指及雙創指數疊創新低。截至收盤，上證指數收報2,957點，跌0.83%，深證成指收報8,673點，跌0.99%，創業板指收報1,647點，跌0.78%，兩市共成交金額5,859億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約30億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.08:1。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,809.26億元，較前一交易日減少10.63億元。

積金 專欄

五步完成「積金易」註冊(計劃成員篇)

「積金易」平台(「積金易」)已於6月26日正式投入服務，首兩間加入「積金易」的受託人一萬通信託有限公司及中國人壽信託有限公司，其服務的計劃成員及僱主可分別於6月12日及7月12日起註冊使用平台。過程簡單輕鬆，在流動應用程式註冊只需以下5個步驟：

- 第一步：開啟「積金易」流動應用程式按「註冊/登入」，然後按「註冊」。
- 第二步：選擇「成員」、「開始註冊」。
- 第三步：你可透過「智方便」或掃描香港身份證，進行身份驗證。系統將會自動填寫大部分資料，你只需輸入地址及聯絡方式等。確認資料無誤後，即可提交。
- 第四步：你將即時取得「積金易號碼」，然後按「立即啟動」。
- 第五步：設定你的「積金易」用戶名稱及密碼後，即可馬上使用平台！

劃，都只需註冊一次。當將來其他計劃陸續加入「積金易」後，有關資料便會自動在你的「積金易」顯示，即可透過「積金易」查閱及管理你所有的強積金賬戶。 如果註冊時有任何疑問，歡迎隨時聯絡「積金易」平台的客戶服務。你亦可按此觀看教學影片。

積金局熱線：2918 0102 www.mppa.org.hk

紅籌國企 窩輪

張怡

近日內險股紛紛造好，市場看好行業復甦，以及有險企表明擬首度派發中期息，加上投資者對中特估概念股情有獨鍾，都成為相關股份再度追落的藉口。作為板塊龍頭股的中国平安(2318)兩連升後昨現回吐壓力，收報36.65元，跌0.2元或0.54%，因其已自5月中旬的高位明顯回調，在沽壓似漸見收斂下，不妨考慮伺機收集博反彈。

積金局

就估值而言，中國平安往績市盈率6.91倍，市賬率0.68倍，在同業中並不貴，而息率7.27厘，論股息回報仍具吸引。趁股價整固期跟進，上望目標為40元關，惟失守近日低位支持的35元支持則止蝕。

看好中國平安留意購輪24703

若看好中國平安後市攀高行情，可留意中國平安國君購輪(24703)。24703昨收報0.123元，其於2024年12月13日最後買賣，行使價45.05元，現時溢價26.28%，引伸波幅41%，實際槓桿7.17倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。