

# 港股

# 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。

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，形勢上就更加的迫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，加上入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。

恒指成份股表現分化，其中，攜程集團-S(9961)漲4.38%，是漲幅最大的恒指成份股，暑假在即旅遊出行有望進入旺季，估計是刺激推動股價的原因。另一方面，李寧

(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。

## 股市 領航

# 華能國電處於上升軌



黃德几  
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。

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

准(備案)3,420萬千瓦。開工建設新能源裝機1,217萬千瓦，並網投產新能源裝機886萬千瓦。去年，集團新能源裝機達到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號機組開停(140兆瓦)，今年3月底，公司可控發電裝機容量為137,121兆瓦。

華能國際2023年回復派息，末期息每股

## 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元續持有。(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%，呈近期超買回升走勢，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%；生產氧化銻銻銻1,520噸，減少9.1%。

集團今年首季業績，淨利潤0.84億美元，按年下降約3%，主要原因是季內銅價按年下跌5%。季內，累計生產陰極銅32,477噸，減少約9%；完成年度產量指引約23%；生產粗銅和陽極銅110,092噸，增長約22%，完成年度產量指引約27%。

資料顯示，2023年12月底止年度，集團營業額36.06億美元，按年下跌11.9%；股東應佔溢利2.78億美元，按年升4.3%。每股盈利7.84美仙。

集團於4月15日進行先舊後新配售1.63億股，每股作價6元。集資淨額9.72億元，主要用於增加盧安夏、剛波夫和謙比希等地礦山的銅精礦生產能力；潛在礦產資源的收購；及補充一般性營運資金。交易完成後，控股股東中國有色集團持股量由69.54%降至66.63%。

有色礦業昨收報6.80元，升0.27元或4.15%，成交1.07億元。該股4月中旬受折讓配股消息影響，股價由約7元水平回落至6.02元，完成配股集資後顯著回升，5月中攀高至9.07元52周新高。6月大市回落，有色金屬板塊受壓，該股本周三曾回落至6.39元獲承接，昨天一度升上6.96元，升越10天、20天線，尾市隨大市回順，略低於6.82元10天線。現價市盈率11.72倍，預測9.67倍，息率3.4厘，市賬率1.77倍。

## 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。

如看好恒指，可留意恒指牛證(56817)，收回價17,200點，今年12月到期，實際槓桿20倍。或可留意收回價較遠恒指牛證(56089)，收回價17,100點，今年12月到期，實際槓桿18倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(62684)，收回價18,200點，今年12月到期，實際槓桿45倍。或可留意收回價較遠的恒指熊證(60822)，收回價18,600點，今年12月到期，實際槓桿20倍。

## 如看好工行可留意購證25848

內銀股再次升至今年高位，工商銀行(1398)曾升約2%

## 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。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「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上責任。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

## 興證國際

# 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。

滬深兩市唯有家電、銀行收紅領漲，商貿零售、房地產及社會服務領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，家用電器上漲0.69%，板塊內三花智控上漲5.54%，朗迪集團上漲3.54%，愛仕達上漲2.54%；銀行上漲0.16%，交通銀行上漲1.97%；石油石化下跌0.33%，中國石化上漲1.24元。商貿零售下跌3.55%，板塊內全新好下跌9.95%，南京商旅下跌7.68%，百聯股份下跌7.51%；房地產下跌3.43%，社會服務下跌3.05%。概念題材方面，貴金屬、家電、海運及銀行等指數領漲，教育、餐飲旅遊、房地產、軟件及零售等指數領跌。

滬指在半年線及20日均線壓制下選擇下行收中陰線，深成指及雙創指數再度創出新低，除上證及上證50外，多數指數呈加速下行態勢，場內承接受交易走低影響轉弱，流動性不足引擔憂。

近期利好或事件催化的主線表現持續時間愈加短暫，紛紛高開低走、消耗活躍好友力量，如銅箔、免稅、車路雲等概念股。對幾股資金力量保持跟蹤，如量化、遊資以及公募等資金動向，指數仍縮量、震盪、調整的格局，嚴控倉位、耐心觀望。

## 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！

提醒大家，不論你參加了多少個強積金計

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。

下載「積金易」流動應用程式：App Store / Google Play (HarmonyOS 應用程式版本將於稍後發布。)

積金局熱線：2918 0102  
www.mpfa.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。

業績方面，截至今年3月底止，中國平安首季股東應佔淨盈利367.09億元(人民幣，下同)，按年減少4.28%，每股盈利2.07元。期內，收入合計2,758.93億元，按年下跌2.03%。其中，保險服務收入1,368.52億元，按年增長2.81%。壽險及健康險新業務價值按年增長20.7%至128.9億元；代理人渠道人均新業務價值按年增長56.4%；平安產險保險服務收入806.27億元，按年增長5.7%，整體綜合成本率升0.9個百分點至99.6%。

截至3月底，個人客戶數近2.34億，按季增長0.95%。客均合同數達2.94個。第一季度，保險資金投資組合年化淨投資收益率為3%，年化綜合投資收益率3.1%。截至3月底，保險資金投資組合規模超4.93萬億元，較年初增長4.4%。

此外，最新的營運數據顯示，今年首五個月，中國平安四家控股子公司原保險合同保費收入共計3,997.55億元，按年增加3.4%。期內，平安產險、平安壽險、平安養老險及平安健康險收入分別為1,292.68億元、2,531.59億元、94.55億元及78.73億元，按年分別增加3.5%、增加3.2%、減少0.2%及增加11.8%。

里昂早前發布的報告預計，中國平安2024財年營運利潤將在低基數上達到雙位數增長，營運股東權益報酬率亦由2023財年的13%升至15%。與公司自身歷史及同行相比，該股估值吸引，股息率約為7%。里昂將中國平安H股目標價由31元(港元，下同)上調至52.9元，評級上調至「買入」。

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。