

# 大市未擺脫尋底行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續向下，恒指昨收跌100點，持續受制於20天線18,535點以下，但企於17,900點目前的好淡分水線以上，近期形成的反彈狀態得以保持，未受到嚴重破壞。大市成交金額則增至逾1,300億元，主要是MSCI調整成份股所引發，如剔除這項因素，大市成交量未有太大起色，仍低於年內日均成交金額1,118億元水平。



北水轉倉沽騰訊，買入中海油。

中央社

現時未見資金明顯回流港股，大市尚處於從8月份開始展開的一波尋底行情。然而，我們還是維持這觀點，在萬八點關口或以下，是恒指價值區位置水平，因恒指股息率達4%以上，可望吸引長線資金入市，增強大盤承接力。然而，如市場氣氛未能完全恢復，恒指短線有進一步下探可能，但在波動過後，將會回歸價值。

操作上，建議可在18,000點以下，考慮逢低買入，但宜分段分批執行。至於可以考慮吸納名單，包括港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想集團(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)及百度

(9888)等，建議可以繼續多加關注。港股昨震動受壓，盤中一度下跌170點，低見18,312點，若能守穩好淡分水線，可望保持反彈勢頭，一旦失守17,900點，要注意港股有再次重拾尋底行情的機會。

指數股繼續表現分化，其中，在我們優先關注名單的聯想繼續有相對突出表現，收漲2.43%，是恒指成份股升幅榜第五名。

## MSCI換馬刺激成交

恒指收盤報18,382點，下跌100點或0.55%。國指收盤報6,332點，下跌24點或0.38%。恒生科指收盤報4,179點，下跌15點或0.38%。

港股主板成交金額逾1,365億元，

主要在收盤競價時段，受到MSCI調整成份股所影響，收盤競價時段錄得異常高的471億元。

日內沽空金額229.4億元，沽空比率16.81%。至於升跌股票分別是660隻及877隻，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過11%的股票有46隻。

另一方面，港股通第九日錄得淨流入，昨有28.31億元北水淨入。當中，中海油錄淨吸3.28億元；美團(3690)有3.13億元淨買；工商銀行(1398)也有淨入2.75億元。不過，騰訊遭北水淨沽4.98億元，為淨走最多股份；中石油(0857)亦錄1.3億元淨賣。



## 港股動向

# 績優增派息 濰柴可憧憬

在港上市的工程機械股份已派發中期成績表，濰柴動力(2338)躋身三大盈利增長企業之一，股價重上10元關，續可看高一線。

集團主要從事生產及銷售柴油機、相關零部件、汽車及其他主要汽車零部件、非主要汽車零部件、進出口和叉車及倉庫技術服務。並持有濰柴雷沃權益62%，生產及銷售農業機械、工程機械、汽車及汽車零部件。

濰柴動力上半年營業收入1,061.35億元(人民幣，下同)，按年增22.3%。純利38.99億元，增63.1%，每股盈利45分。中期息每股派0.226元(0.246港元)，派息率升至50.2%，增1.3倍。

期內，毛利率同比提升1.7個百分點至19.4%；經營活動產生現金流量淨額大增1,235%至128.9億元，現金流量強勁，業績表現亮眼。

上半年，集團發動機總銷量36.7萬

台，按年增29%；發動機出口3.9萬台，增52%；其中重卡發動機銷量增81%至14.2萬台，市場份額升至38.4%，龍頭引領地位持續凸顯。

至於大馬力、天然氣發動機等細分市場亮點十足，14L、15L等高端大馬力產品快速搶佔市場，500馬力以上發動機市佔率升至31.7%，提升19.7個百分點，增長勢頭強勁

期內，天然氣重卡市場強勁復甦，集團天然氣發動機市場份額繼續攀升至66.9%。

## 股價上望12.3元

產品創新取得成績，全球最大馬力天然氣商用車發動機產品WP15NG正式量產，各項技術和性能指標全面領先；全球最大馬力重卡用發動機WP17H亦正式發布。

上半年，公司重卡整車累計銷售6.1萬輛，市場份額同比提升2.3個百分



點，整車出口2.6萬輛，增97%。

濰柴動力昨收報10.18元(港元，下同)，升0.23元或2.31%，成交額8,453.46萬元。現價市盈率15.5倍，預測市盈率11.5倍；料全年派息0.49元，預測息率增至4.83厘。

受惠於產品出口中東、中亞等處於高增長期，有利集團路演吸引地區投資基金吸納。料該股反覆向上，可伺機吸納，以預測市盈率13倍計，股價上望12.3元。

## 滙控宜候低吸納



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

滙控(0005)早前公布再展開最多20億美元的額外股份回購；集團周三(30日)分別於英國和香港共回購535.93萬股，涉資3.19億元。

第二季，集團列賬基準除稅前利潤按年增89%至88億美元；期內，淨利息收益率1.72%，增3個基點。由於預期美國明年才會減息，料今年淨息差持續擴闊。

至於上半年度，滙控股東應佔利潤169.66億美元，同比增1.1倍；淨利息收入升36.5%至182.64億美元。淨利息收益率升46個基點至1.7%。預期信貸損失及其他信貸減值準備13億美元。

## 股息率具吸引力

滙控上調今明兩年目標有形股本回報率至15%，原指引為2023年至少達12%。

派息方面，集團今明兩年派息比率50%；今年預測股息率8.4厘，具有一定吸引力。滙控今年至今，股價累計22%，而銀行同業平均累跌8%，滙控表現明顯為佳。

走勢上，滙控股價近期窄幅整固，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，昨收跌0.84%，報58.85元，宜候低58元水平吸納，反彈阻力65.9元，若不跌穿57.2元可繼續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 小米獲大行升價

星展發表報告指，雖然整體智能手機市場下行，但小米集團(1810)在歐洲、中東及拉丁美洲市佔率進一步上升，其中歐洲及中東排名第二，拉丁美洲排第三，料全年可保持市場份額，跑贏其他Android手機生產商。

該行表示，小米在市場上多元化策略發展，減輕中國內地市場需求放緩的影響。受惠高毛利率的互聯網服務貢獻增加，料集團整體毛利率由去年的17%，改善至2025年的21%。

## 料下半年出貨量改善

星展上調小米2023年至2024年盈利預測，分別升18%及10%，以反映各項業務毛利率改善，維持「買入」評級，目標價由13元上調至18元。

另外，大和預期，隨着渠道庫存壓力進一步緩解，料下半年小米智能手機出貨量改善。管理層亦提到，公司和渠道合作夥伴已完成去庫存，近期設備激活率呈上升趨勢。

基於憧憬宏觀經濟逐漸復甦，該行維持預測目前2023年智能手機出貨量1.39億部，料下半年表現較上半年好。得益於全球市場份額增長及高端化，相信內地同行發布新機對小米影響有限。

大和將小米今年每股盈利預測上調7%，重申「跑贏大市」評級，目標價亦由13.5元上調至14元，對應今明兩年預測市盈率約20倍。

## 大行點評