

盤面輪動需要更好展開



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股彈升兩日累升逾800點後，昨天再度下跌，惟未有影響剛恢復的階段性平衡狀態，但要注意盤面流動性明顯縮降，不利開展新一輪輪動，若情況未能改善，估計對後市維穩及推動力將構成影響。恒指跌近280點，以18,000點水平收盤，大市成交金額減至逾900億元，跌23.7%，也低於年內日均成交金額1,096億元的標準水平。



■ 百度旗下「蘿蔔快跑」訂單量迎來爆發式增長。

從盤面觀察，上周獲得資金流入推動的超跌股份，普遍出現較大幅度下調，其中，內需消費類李寧(2331)收挫4.93%，內房龍湖集團(0960)跌4.34%。超賣股份未能進一步伸展升勢，加上中特估品種仍未擺脫除息後的回吐行情，要注意盤面新一輪輪動或未能有效展開。

數據方面，內地公布第2季GDP同比增長4.7%，低於市場預期的5.1%，另外，上月社會消費品零售總額同比增長2%，亦較市場預期的3.3%為低，而6月規模以上工業增加值則優於預期，同比增幅5.3%。

港股昨低開低走，盤中一度下跌346點，低見17,946點，總算守在10天和20天線，但要盡快重返50天線（約

18,348點）以上，才可提振人氣，否則有機會再次形成悶局，不利後市發展。

指數股普遍回跌，其中，近日備受市場關注的百度(9888)，旗下「蘿蔔快跑」無人駕駛網約車在武漢市投入服務後，消息指其訂單量迎來爆發式增長，單日單車峰值逾20單，消息利好，不過，百度股價在過去3日已累升逾15%，昨回吐5.58%，是跌幅最大恒指成份股。

沽空比率偏高

恒指收盤報18,015點，下跌277點或1.52%。國指收盤報6,421點，下跌110點或1.7%。恒生科指收盤報3,672點，下跌109點或2.9%。港股主板成交金額回落至逾911億元。

日內沽空金額169.9億元，沽空比

率升至18.61%的偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空金額11.5億元，沽空比率18.08%。

至於升跌股票分別有512隻及1,028隻。漲幅超過10%的股票有35隻，而跌幅逾10%的股票共37隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨錄48.71億元北水淨入，增加27.47倍。其中，盈富基金獲淨吸11.94億元；恒生中國企業(2828)錄淨買6.09億元；南方恒生科技(3033)亦有2.56億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中國宏橋(1378)，涉及金額3.79億元；中海油(0883)也錄淨賣1.27億元。



港動向
盤起

燃氣輪機領先 東方電氣可捧

港股昨日調整，在重型燃氣輪機取得突破的東方電氣(1072)近周呈現超跌後回穩走勢，可以收集。集團為內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐，以及燃氣輪機等。

東方電氣首台自主研製、代號G15的重型燃氣輪機上周四(4日)在四川德陽舉行總裝下線儀式，為內地加快形成自主燃機譜系和優化能源結構提供支撐。這也是內地裝備製造業繼50兆瓦重型燃氣輪機(代號G50)實現國產後，另一項重要進展。

燃氣輪機被譽為裝備製造業「皇冠上的明珠」，廣泛用於能源、航空航天、工業製造、海洋工程等領域，具有高功率密度、高效率及低排放特性。

該機組功率16.5兆瓦、熱效率35%，透平進口溫度約為攝氏1,170

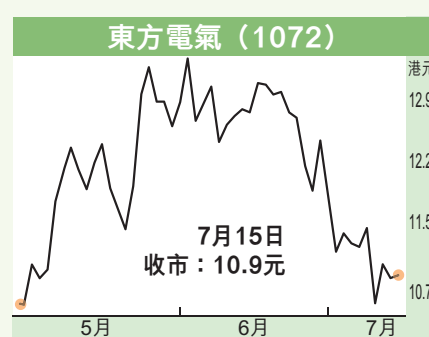
度，相較同功率的火力發電機組，1年可減少碳排放超過15萬噸，其聯合迴圈1小時的發電量超過2.2萬千瓦時，可以滿足2,500個家庭1天用電需求。

G15重型燃氣輪機為東方電氣高質量發展奠定行業領軍地位，為盈利提升新階段注入動能。該機組不僅可用於熱電聯產、分散式能源、海上平台發電，同時可以和光伏、儲能等綠色低碳技術結合，構建可應用於醫院、學校、社區、工業園區等不同場景的「源、網、荷、儲」綜合能源運用場景。

股價上望12元

另一方面，東方電氣近日參與由國資委組建的深層超深層油氣勘探開發領域創新聯合體，由九家央企組成。

東方電氣昨收報10.9元，升4仙或0.37%，成交金額1,696.45萬元。該股自5月初10元水平急升至13.56元的52



周高位後回調，並呈現「三重頂」下跌形態，滑落至上周三(3日)的10.42元始喘定，累跌23%，14天RSI跌至39.4，超賣嚴重。

東方電氣現價市盈率8.72倍，預測市盈率7倍；息率4.78%，市賬率0.83倍，作為世界一流的先進減排發電設備產銷商，估值有進一步上升空間，不妨收集，股價上望12元，若跌穿10.4元則止蝕。

百度估值逐步提升



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

百度集團(9888)旗下人工智能(AI)相關技術及無人駕駛業務商業化進程重燃市場關注，旗下自動駕駛網約車平台「蘿蔔快跑」有望提早實現收支平衡，或有機會成為集團盈利增長動力，並是提升估值催化劑。

預計市場將逐步調升百度盈利增長預測與估值，料可推動其股價於未來6個月重返250天(約113元)水平。

蘿蔔快跑收支平衡

「蘿蔔快跑」已於武漢投入運營，該業務採取7x24小時全天候運營。有內地投行預計，蘿蔔快跑計劃未來增加投放量，營運成本有望持續下降，規模經濟進一步見效，預計2024年底於武漢市場達到損益平衡，並於2025年錄得盈利。

事實上，百度一直享有AI技術研發及相關技術商業化的優勢，其AI賦能和「文心一言」給使用者的用戶體驗持續上升，提升黏性及使用活躍度，增強變現能力。

綜合而言，隨着AI未來對百度收入貢獻逐步提升，同時旗下服務為用戶帶來更好體驗，預料智能駕駛及AI賦能，與核心廣告業務的整合，可予用戶體驗持續上升，繼而強化百度整體盈利能力，踏上較佳的估值復甦之路。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，相關客戶持有上述股份)

美元下行路徑顛簸



外匯薈萃

姜靜 王灝庭

華僑銀行經濟師

美國6月通脹數據全面降溫，市場對美聯儲9月開始減息押注大幅升至九成以上，美元指數一度跌至104.077低位，兌主要貨幣均下挫，不過，日圓則錄得顯著升幅。展望中期走勢，需要注意的風險包括全球地緣政治局勢，以及11月美國大選，在不確定性和匯市波動加劇背景下，美元下行路徑可能較為顛簸，甚至有機會出現間歇性反彈。

美國6月CPI意外走低，提振市場對美聯儲迎來減息信心，市場估計美聯儲和歐洲央行均會在9月會議上宣布減息。歐元/美元一度觸及1.0900高位。技術圖表顯示，歐元兌美元料繼續於1.0900關口遇阻力；支撐位見1.0746及1.0715。

料日央行縮減買債

另外，日圓曾見2022年底以來最大單日漲幅，兌美元一度觸及157.44的高位，引發市場對日本財政部干預匯市猜測。日本財務省財務官神田真人未有就日本是否干預外匯市場置評。

日本5月核心機械訂單意外按月下跌3.2%，遜於預估的上漲0.8%，更是連續第2個月下跌。市場預期日本央行將在7月的會議上宣布加息，同時縮減買債計劃(每月購買規模降到4萬億至4.5萬億日圓)，為日圓帶來底部支撐。