

# 權重股走強 撐港股反彈



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

隨A股反彈，市場對內地政策面預期升溫，刺激大市由低位回升。內地7月份製造業PMI指數報49.4%，略勝市場預期，但已連續第3個月處於50以下的收縮水平。在經濟復甦動力呈現疲態情況下，投資者憧憬內地將進一步加大力度推出刺激經濟措施。



騰訊沽空比率逾一成半。

中通社

事實上，人民銀行上周宣布將貸款市場報價利率(LPR)調降10個基點，另外，發改委亦聯同財政部統籌安排3,000億元人民幣，加大支持設備更新及消費品以舊換新。

在最新政治局會議上，也提出宏觀政策要持續給力，消息對市場氣氛帶來提振作用。

恒指昨漲逾340點，回企至17,300點水平收盤，但未能一舉升穿17,400點好淡分水線，大市成交金額亦回升至近1,200億元，高於年內日均的1,085億元，資金呈初步回流跡象，可以繼續觀察跟進。

港股昨高開高走，並以接近全日最高位17,400點收盤，由於市場再現領漲權重股，相信有助增加盤面穩定性。滙

控(0005)是其中一隻領漲股份，集團季績勝預期，並上調今年銀行業務淨利息收益指引至430億美元。

受到業績刺激帶動，滙控收漲4.64%，報69.95元，再向年內高位70.1元進發，而成交股數也見配合，激增至超過5,600萬股，成交股數是年內第二大。由於滙控佔恒指流通市值比重達8.3%，因此，滙控回復強勢情況下，總體盤面穩定性有所增強。

## 主板成交額升至逾千億

恒指收盤報17,344點，上升341點或2.01%。國指收盤報6,107點，上升120點或2.01%。恒生科技指收盤報3,516點，上升102點或3.01%。港股主板成交金額增至逾1,188億元。

日內沽空金額142.8億元，沽空比率回落至12.02%。當中，騰訊(0700)沽空金額11.48億元；沽空比率15.64%。

至於升跌股票分別有1,123隻及431隻，漲幅超過11%的股票有45隻，而跌幅逾10%的股票共41隻。

另外，港股通恢復淨流入，昨有22.91億元北水淨入。其中，騰訊獲淨吸21.44億元；中國銀行(3988)錄淨買5.74億元；美團(3690)亦有5.39億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為盈富基金(2800)，涉及金額17.24億元；南方恒生科技(3033)有10.53億元淨走；滙控也錄淨賣4.31億元。



## 拓展香港業務 潤燃順勢跟進

港股顯著反彈，近期下跌幅度較大的燃氣板塊跟隨大市回穩，當中，華潤燃氣(1193)可以留意。集團透過內地附屬公司經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站，並銷售及分銷氣體燃料及相關產品。

潤燃在內地擁有276個城市燃氣項目，15個項目在省會城市，76個在地級城市，以及超過5,000萬的接駁用戶。2023年銷售及分銷氣體燃料營業額826.25億元，按年升10%，燃氣總銷量387.84立方米，同比增8.1%。

華潤隆地與潤燃上周在香港簽署合資公司協議，雙方將在香港成立合資公司，致力於推動包括充電樁、加氣站、新能源加注船、樓宇節能在內的多項關鍵業務，共同推進香港和東南亞智慧能源及綠色運輸領域的業務發展。

潤燃將於8月底公布上半年業績，集團旗下在上海掛牌的重慶燃氣，上周率先公布中期業績快報，營業總收入約

49.71億元，按年增0.05%；歸屬上市公司股東淨利潤約1.48億元，按年減少11.15%；期內實現燃氣銷售量18.08億立方米，按年下降0.21億立方米，降幅1.17%。

## 花旗料利息成本續降

花旗兩周前發表研究報告表示，對潤燃開啟90日正面催化觀察，預計其2024財年上半年利潤表現將勝市場預期。而該行亦料潤燃經常性淨利潤按年增長24.7%，主要由於天然氣銷售按年增長7%、銷氣價差上升、人民幣貶值按年減少，以及天津業務虧損減少等因素。

該行指出，在潤燃減少資本開支(尤其併購方面)，加上透過提高人民幣債務組合，公司今年的平均債務成本將由2.4%下降至2.2%，意味利息成本持續降低。

綜合上述因素，花旗將潤燃目標價



由29.5元上調至32元，評級相應由「中性」升至「買入」。

潤燃昨收報26.5元，升0.15元或0.57%，成交金額8,025.84萬元。該股7月初曾升上30.3元，見52周新高，其後隨大市調整，昨一度低見25.65元，為兩個月來低位，累跌15.34%，其後收復失地並回升，有整固回穩之勢。

集團現價市盈率11.52倍，息率4.33%，可考慮順勢跟進，股價上望30.3元，若跌穿25.65元則止蝕。

## 日央行加息削買債

日本央行宣布將政策利率上調15個基點，至介乎0.15%至0.25%，同時縮減買債規模，分階段進行直至2026年首季，將每月買債規模減至約2.9萬億日圓。此外，不再提供債券購買範圍，但有指定金額，將會逐季公布。

## 日圓下行風險增

美元兌日圓變動不大，於152.8水平上落，每百日圓兌港元維持5.1算。不過，技術圖表顯示，RSI及隨機指數走跌，MACD指標正下破信號線，顯示匯價回跌風險明顯加劇。以3月起累計漲幅計算，61.8%的回調幅度為152.40。料下級關鍵參考200天平均線151.50及150關口，進一步再看149水平。阻力位預估在153.20及155，下一級料為100天平均線155.70及157.80水平。

另外，美元指數輕微回落，徘徊在104.48點水平。投資者等待美聯儲議息結果，預計維持利率不變，並料會暗示在9月會議上放鬆貨幣政策。

至於歐元兌美元走勢，RSI及隨機指數已自超賣區回升，料歐元短線回穩。目前較近支持位預估在1.08。預計其後支持料為1.0720至1.0660水平。阻力位先看1.0950至1.10關口，之後預計在1.12水平。

金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

## 第四範式可以留意

近期炒作人工智能(AI)熱潮稍為冷卻，但仍看好板塊中長期發展，投資者可留意第四範式(6682)，公司主要提供以平台為中心的AI解決方案，開發端到端的企業級人工智能產品。

第四範式已建立三大主要業務，包括第四範式先知AI平台(4ParadigmSage)、SHIFT智能解決方案(4ParadigmSHIFT)及第四範式的式說AIGS服務(4ParadigmAIGS)。產品廣泛應用於金融、零售、製造、能源與電力等領域，現時公司在內地所有以平台為中心的決策型企業級AI市場排名首位。

## 中長期前景樂觀

公司近日發布最新先知AIOS 5.1版本。新增GPU資源池化(vGPU)能力，實現對硬件集群平台化管理、算力資源的按需分配和快速調度，最多節省80%硬件成本，提高GPU綜合利用率5倍至10倍。

今年首季，第四範式營收8.3億元(人民幣，下同)，按年增28.5%；毛利增21.1%至3.4億元；毛利率41.2%。

第四範式去年9月底上市至今，整體交投未算活躍，但業務未來發展潛力大，值得多加關注，中長期前景樂觀。

(逢周四刊出)

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事