

處反彈勢頭 資金回流待提升



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

8月19日，港股伸延了上周展開的反彈勢頭，但是出現先衝高後回順的表現。恒指連升第二日再漲了140點，以接近17,600點水平收盤，再創月內新高，但大市成交量未能進一步增加配合，反而掉頭縮降至不足1,000億元，資金回流速度未見加快。本周仍將是權重藍籌股的業績公布高峰期，包括有港交所(0388)、友邦(1299)、小米(1810)以及中國平安(2318)等等，可以繼續多加注視。



■京東集團過去兩個交易日累漲逾13%。

資料圖片

走勢上，恒指仍處反彈勢頭，但已挑戰至17,500點至17,700點的反彈阻力區，要提防有遇阻回吐的可能，而17,100點可以看作目前的好淡分水線，恒指回吐時宜守穩其上，不然的話，近期展現的反彈行情將會有受到破壞的機會。

後市變化繼續觀察

事實上，由於大市成交量依然未能出現有效配合提升，加上除了工行(1398)之外，暫時仍未見有更多的權重焦點股能夠再創年內新高，因此，對於港股近期的一波回升走勢，目前也只能以反彈行情來看待，後續變化需要繼續

觀察跟進。

港股出現裂口高開，在開盤初段曾一度上升256點高見17,686點，但是在高位呈現回吐壓力，顯示資金持續追高的信心仍有待增強。

指數股又再呈現分化表現，其中，上周五借助業績顯著彈升的京東集團(9618)再漲了3.88%，雖然股價在過去兩日已合共暴升了逾13%，但是如果以年內總體表現來算，到目前為止才僅僅漲了2%多一點，估計資金仍有繼續追落後的可能，可以留意股價回吐時的吸納機會。

京東集團第二季經調整盈利按年增加69%，表現較預期要好，主要受惠於京東零售及物流營運利潤率出現提升所

帶動。

恒指收盤報17,569點，上升139點或0.8%。國指收盤報6,225點，上升63點或1.04%。恒生科指收盤報3,517點，上升58點或1.68%。

另外，港股主板成交量回降至944億元，而沽空金額有163.5億元，沽空比例17.33%仍偏高。

至於升跌股票分別有852隻和688隻，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通轉為淨流出，在周一錄得有接近62億元的北水淨流出。



綠電撐數據中心 大唐新能源有景

港股昨升0.8%，恒指重上17,500點水平。國家發改委推出行動方案，提高在運輸電通道新能源電量佔比，有助提升數據中心綠電佔比。大唐新能源(1798)風電、光伏發電規模大，盈利前景看好。

大唐新能源在港上市14周年，市值50.5億元。中國大唐集團持有65.61%股權，為央企；貝萊德持股3.12%，寶山鋼鐵持股2.26%。集團在內地專注於風電項目的開發、管理及營運。項目分為三大開發區，包括內蒙古及東北部(遼寧、吉林及黑龍江)、中西部(河南、河北及甘肅)及東南沿海區(上海及山東)。

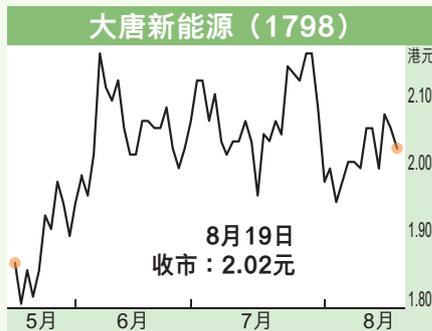
首7月光伏發電量增52%

大唐新能源上周公布，今年7月按合併報表口徑完成發電量198.52萬兆瓦時，按年減少8.6%。其中，完成風電發電量164.07萬兆瓦時，按年減少15.68%；光伏發電量34.44萬兆瓦時，按年增加52.26%。

國家發展改革委、國家能源局、國家數據局聯合印發《加快構建新型電力系統行動方案(2024—2027年)》。《行動方案》提出要提高在運輸電通道新能源電量佔比；探索實施一批算力與電力協同項目，提高數據中心綠電佔比；加強需求側響應能力建設等方面。

德邦證券發表報告，看好新型電力系統建設的迫切性提升後，綠電消納問題的改善以及煤電升級改造、虛擬電廠建設速度加快。萬聯證券認為，通過實施算力與電力的協同項目，數據中心能夠更好地使用綠電，進一步降低能效指標(PUE)，滿足綠色數據中心的建設要求；同時也能通過綠電在數據中心中的應用，更好地釋放綠電價值，實現碳達峰目標。

另一方面，長城人壽於8月15日增持大唐新能源500萬股，每股均價2.058元，涉資1,029.35萬元，持H股增至5.08%。銀保監鼓勵險資投資股市，特



別是國策大力推動綠電裝機規模，保險機構投資相關股份趨勢料持續。

集團下周二(27日)宣布中期業績，首季純利10.69億元人民幣，按年減5.9%。以2023年度純利27.5億元人民幣(按年減少21%)來看，今年度盈利恢復增長可期。大唐新能源昨收報2.02元，跌3仙或1.4%，成交734萬元。現價市盈率5.99倍，息率3.8厘，市賬率0.75倍，估值上升潛力大，可收集，上望2.40元，跌穿1.90元則止蝕。

京東次季業績亮麗



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

京東集團(9618)今年次季經調整盈利表現遠優於市場預期，主要受惠旗下京東物流(2618)經營效率提升以及京東零售利潤率提升。前者經營效率提升令物流利潤表現亮麗，這領域亦是集團的持續競爭優勢；而京東零售經營利潤率按年提高至3.9%。以每股108.2元計，預測市盈率只6倍左右，預計估值仍有上調空間。

京東通過供應鏈能力和有紀律的投入繼續提升價格競爭力，而非依賴補貼，受益於此，第二季毛利率按年大幅提升137個基點至15.8%，令Non-GAAP經營利潤和淨利潤均達到歷史新高。預計今年Non-GAAP淨利潤將呈現雙位數的按年增長，而明年亦能維持單位數按年增幅。

面對行業的競爭加劇，京東集團在中國電商行業中建立差異化能力，通過規模效應和採購效率持續提升，為用戶帶來天天低價。過去一年不斷加強供應鏈能力獲得用戶心智，上季用戶數保持雙位數增長，購物頻次保持雙位數增長，京東重視商品交易總額(GMV)、利潤及現金流指標表現，並着力取得平衡。

12個月目標價165元

綜合而言，京東強勁的供應鏈能力及規模優勢已成集團的「護城河」，第二季業績其他亮點為活躍用戶成長及第二季回購步伐加快。未來若「以舊換新」政策實施速度快於預期，將成為集團股價催化劑，12個月目標價165元。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

市場風險偏好回升



外匯薈萃

姜靜

王灝庭

華僑銀行經濟師

美國零售銷售和就業市場數據優於預期，紓緩市場對經濟衰退擔憂，提振風險偏好。美債收益率走高；投資者減低對歐央行和英央行減息押注。

匯市方面，美元在零售銷售數據公布後，一度升至103.227高位，但其後回吐部分升幅，在102水平上落。技術上，繼續關注阻力位103.20、104.00/25；支撐位於102.20、101.90水平。

傳重建日圓套利倉位

至於歐元區第2季GDP按季與按年增長0.3%及0.6%，符合預期。利率期貨價格顯示，市場預計美聯儲未來幾個月減息幅度將超過歐央行，央行和利率分歧收窄，利好歐元。技術上，留意歐元兌美元分別位於1.1054阻力、1.0875支持水平。

美債收益率走高打壓日圓，兌美元跌至149附近。即使日本第2季經濟增長強勁，但日央行副行長早前強調，不會在金融市場不穩定時加息，言論降低對加息預期。

另外，市場傳出重建日圓套利交易倉位，拖累日圓表現。短期內，留意美元兌日圓分別位於151.39和153.66阻力水平；支持位回看145.37及140.25。