

# 業績期資金換馬加劇分化



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

8月22日，港股連跌兩日後快速回升，個別焦點藍籌股在業績公布後出現大幅上漲，估計是令到市場氣氛得以修復的原因。而事實上，隨着港股業績期正逐步過去，盤內資金根據公司業績表現來進行重新配置，相信情況將可以促使市場出現一輪炒股不炒市的運行狀態，但同時也將加劇市場分化各走極端的行情發展。



■小米集團周三公布次季業績超預期，股價昨大升逾9%。

資料圖片

恒指漲了250點回企至17,600點水平來收盤，把周三出現的下跌裂口給補回了，也因此而扭轉近日形成的「島形轉向」信號，短期穩定性得以恢復，提供了可以進一步反彈的空間機會，而恒指目前的好淡分水線也可以從17,100點上移至17,250點。至於大市成交量方面，在周四進一步回升至接近1,000億元，但仍低於年內的日均1,068億元，目前仍未見有資金大舉回流的跡象，估計現時盤內流動性更多是受到資金換馬重新配置所促成。

## 權重股總體表現穩定

港股出現高開高走，並且以接近全日最高位17,653點來收盤，權重股如匯

控(0005)以及騰訊(0700)，總體表現保持穩定，有望可以繼續成為護盤的主力。

指數股分化表現出現加劇，相信是業績期資金加速換馬所致，其中，小米(1810)出現放量跳升，漲了9.01%是漲幅最大的恒指成份股，公司公布了上半年純利按年增長17.9%至92.8億元人民幣，第二季的增速出現加快，而首次披露的造車毛利率達到有15.4%，表現不俗，估計在規模量產效應逐步釋放後，毛利率有望進一步獲得提升。

另一方面，醫藥相關股和內房股的沽壓沉重，藥明生物(2269)跌8.45%，石藥(1093)跌14.43%，而中國海外(0688)、龍湖(0960)和華潤置地

(1109)，分別跌1.15%、5.32%和0.68%，都同步創出近期新低。

恒指收盤報17,641點，上升249點或1.44%。國指收盤報6,224點，上升82點或1.34%。恒生科指收盤報3,508點，上升74點或2.16%。另外，港股主板成交量進一步回升至974億多元，而沽空金額有180.7億元，沽空比例18.55%繼續偏高。

至於升跌股票分別有677隻和867隻，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過11%的股票有49隻。港股通轉為淨流出，在周四錄得有不足1億元的北水淨流出。



## 港股動向 英超 鋰電價回穩 中創新航可低吸

港股昨回升1.4%，恒指重上17,600點水平。近日造好的鋰電板回調，中創新航科技(3931)回落逾4%，可利用下跌分段收集。中創新航為國企，在港上市2周年，市值74.5億元。江蘇金壇投資持股25.54%，廈門金圓投資持股9.93%，四川成飛集成科技持股8.53%，天齊鋰業(9696)持股1.13%。

### 動力電池裝車量增長快

集團業務範圍涵蓋飛機與車用鋰離子動力電池、電池管理系統、儲能電池及相關產品和解決方案。儲能客戶包括內地知名電網企業。鋰電板塊日前造好，主要受鋰電行情回升帶動。8月20日，碳酸鋰主力合約2411收於75,000元/噸，較上日結算價上漲3.02%。機構指出，供需面邊際好轉，在做多資金的推動下，碳酸鋰盤面超跌反彈。

市場調研機構SNEResearch最新數據顯示，上半年全球動力電池裝車量

達364.6GWh，按年增長22.3%。中創新航、國軒高科、億緯鋰能等企業按年增速均超30%，顯示行業增長勢頭強勁。

困擾中創新航的不利因素，為7月底收到福州中院的民事起訴書，原告寧德時代(300750.SZ)針對一項動力電池專利起訴公司侵權，並請求法院判決公司賠償其經濟損失9,200萬元人民幣與其為制止侵權支出的合理費用30萬元。據了解，涉訴專利為一款鋰電池的頂蓋結構設計，對鋰電池的防爆功能優化具有重要意義。

中創新航兩年前在港上市集資98億元，時值新能源電動車高速增長，動力電池行情高漲，以每股38元招股，上市首日曾高見38.45元，隨後大幅下滑，今年2月跌至11.06元創上市以來新低。

資料顯示，中創新航2021年度淨利1.4億元(人民幣，下同)，2022年度



淨利高達6.92億元，惟2023年度淨利大幅放緩至2.94億元，主要受動力電池價格在市場內卷下急跌影響。

中創新航昨收報12.18元(港元，下同)，跌0.52元或4%，成交5,480萬元。現價往績市盈率66.89倍，預測市盈率27倍，市賬率0.57倍。

昨失守10天線，短線料續受壓，惟碳酸鋰合約價回升有助走出低迷行情，可在下跌中分段收集，上望13.60元，跌穿11元則止蝕。

## 聯想引沙特Alat具潛力



几不可失

聯想集團(0992)早前宣布與沙特阿拉伯公共投資基金(PIF)旗下公司Alat達成戰略合作協議，向後者發行20億美元可換股債券及向專業投資者發行11.5億份認股權證，發行價1.43元，行使價12.31元，假若全部獲得行使，後者將持有聯想擴大後股本9.96%，集團董事長兼行政總裁楊元慶將認購19.1%認股權證，可視為對上述交易的支持。

截至今年6月底止首季度，集團收入154.47億元(美元，下同)，按年增加20%，為過去兩年以來首次錄得雙位數增長；期內，三個主要業務的收入均錄得雙位數增長。另據市場研究公司Canalys數據顯示，AI PC佔第二季全球個人電腦出貨量的14%，其中蘋果約佔60%份額，微軟AI PC出貨量，按季增長127%，聯想AI PC出貨量，按季更急增228%。

### 支持關鍵AI創新

今年首個財季，集團溢利約2.43億元，按年增加38%，隨着人工智能(AI)快速發展，集團今年首財季的研發費用按年增加6%至4.76億元，以支持關鍵人工智能(AI)創新。展望未來，有關集團和Alat的交易，對集團而言，除了可以獲得免息資金，若果最終認股權證被成功行使，將可獲得18億元資金，並成功引入沙特阿拉伯主權基金作為其中主要投資者，通過上述合作，有望大大提升中東地區業務增長。(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

## 京東物流網絡布局佳



金碩良言

京東物流(2618)主攻快消、家電傢具、服飾、3C、汽車及生鮮等六大行業提供物流服務，集團持續推進物流網絡布局，優化操作流程及自動化應用，成功提高效率 and 降低成本。

集團公布截至今年6月底三個月次季收入錄得442.07億人民幣，按年增7.7%；純利22.45億元，按年大增逾3.4倍，主因期內毛利增加；非國際財務報告準則(Non-IFRS)經調整盈利錄得24.55億元，按年漲近2倍。集團來自一體化供應鏈客戶的收入，則按年增加4.4%至212.98億元。而來自其他客戶的收入，則按年增11%至229.08億元。快遞及快運方面，在集團收購德邦快遞後，該業務上半年收入錄得445億元，按年增長14.5%。

### 建設覆蓋全球物流網

管理層表示在3年內，建設覆蓋全球主要國家供應鏈物流網絡，預料國際業務將為集團帶來更大貢獻。建議9元以下收集，上望10.3元目標，跌穿8.2元則止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長