

# 市場憂再現套息交易拆倉



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

受外圍市場加劇波動衝擊，港股連跌第3個交易日，恒指再跌逾190點，以17,400點水平收盤，初步失守好淡分水線17,500點，要注意從8月初展開的一波反彈回升行情，有機會受到破壞，要提防盤面重現弱勢，操作上宜保持警惕性。

美國公布8月製造業ISM指數報47.2，低於市場預期，且是連續第5個月處於50以下區間，燃起市場對美國經濟衰退的憂慮。

此外，日本央行行長近日重申，如經濟和物價表現符合央行預期，將繼續調高利率。這兩個場景疊加起來，投資者擔心日圓套息交易會否再現新一輪的拆倉潮。

目前，日圓和日本隔夜拆息暫未有飆升，顯示拆倉潮尚未大規模展開，但全球各類資產波動風險增加，其中，隔晚美股納指跌超過3%，日股和台股亦分別挫逾4%，紐約期油跌穿每桶70美元關口，見年內新低，而在8月底才創出歷史新高的紐約期金則回跌至每盎司



■ 護盤主力之一的美團連續第2日逆市上升。  
新華社

2,500美元以下。

港股昨天跳空下跌，盤中一度急跌318點，低見17,333點，其後跌幅收窄，最終受制於好淡分水線17,500點以下，要提防弱勢有機會進一步深化。

指數股各自發展，其中，三大護盤主力之一的美團(3690)，連續第2日逆市上升，昨再升0.25%。

### 資源股全面受壓

不過，由於市場對經濟衰退憂慮升溫，引發石油股和資源商品股沽壓增加，其中，中海油(0883)、紫金礦業(2899)和中石油(0857)跌幅均逾6%。中國宏橋(1378)亦跌3.41%。

恒指收盤報17,457點，下跌194點或1.1%。國指收盤報6,133點，下跌69點或1.12%。恒生科指收盤報3,482點，下跌13點或0.39%。港股主板成交

交金額回升至逾969億元，但仍低於年內日均的1,066億元。

日內沽空金額123.5億元，沽空比率12.74%。當中，美團沽空比率21.27%，沽空金額6.96億元。

至於升跌股票分別有510隻及1,003隻。漲幅超過10%的股票有43隻，而跌幅逾11%的股票共35隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有37.03億元北水淨走。其中，盈富基金(2800)錄淨沽37.21億元；恒生中國企業(2828)有8.69億元淨走；騰訊(0700)也錄淨賣2.89億元。

獲北水淨吸最多股份為中石化(0386)，涉及金額3.19億元；建設銀行(0939)錄淨買2.86億元；中國移動(0941)亦有1.97億元淨入。



## 港股動向 禁超 股份嚴重超賣 中國水務博彈

港股持續向下。過去兩個月顯著調整的水務板塊相對抗跌，中國水務(0855)可低吸博反彈。集團在內地與地方政府合資經營供水業務，為3大水務上市公司之一。業務覆蓋20個省、3個直轄市和超過100個縣市，服務區內人口逾3,000萬人。直飲水項目數量達7,700個，管道直飲水人口覆蓋1,000萬人。

今年3月底，中國水務旗下自來水和原水項目投運規模合計834萬噸/日，在建169萬噸/日，擬建405萬噸/日，在建+擬建/投運達69%。水價平均每噸2.36元。

中國水務上月初成功發行首批5億元人民幣綠色中期票據(熊貓債)，票面利率3%，期限為3年。上述票據獲超額認購1.44倍。募集資金主要用於償還貸款、補充營運資金，以及支持項目建設資金等領域。

值得一提的是，中國水務獲中國

銀行間市場交易商協會同意，可以發行不超過30億元人民幣綠色中期票據，為期2年，反映集團隨時具備投資新項目的能力。

東吳證券報告指出，內地水價改革邏輯強化保障合理回報，驅動持續成長與紅利提升。二十屆三中全會要求推進水利、公用事業等行業自然壟斷環節獨立運營和競爭性環節市場化改革，推進水等領域價格改革，優化居民階梯水價制度。

### 逾20個項目申請調價

中國水務表示，3月底止年度共有4個項目獲得上調價格，供水及污水處理項目各佔一半。另外，超過20個供水項目啟動調價申請，有待政府審查，估計約佔集團供水項目總產能三分之一。集團於6月底公布2023/2024年度盈利15.34億元，同比下跌17%，引發股價兩個多月調整，由6.58元的



52周高位，下滑至8月底4.57元始喘定反彈，期間累跌30.55%。

中國水務近日在股份嚴重超賣下，股價有回穩跡象，昨收報4.69元，跌2仙或0.43%，成交金額738.51萬元。

集團現價市盈率4.99倍，息率5.9%，市賬率0.6倍，估值吸引，加上14天RSI處於43.4超賣區，有利低吸博反彈，股價上望5.3元，若跌穿4.5元則止蝕。

## TCL 電子拓國際市場



### 金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

TCL電子(1070)主要從事製銷彩電、小屏和智慧商顯。集團於海外市場發展多年，積極推行全球化戰略布局，為全球消費電子龍頭企業。此外，集團積極拓展生產基地，提升歐美市場份額，增強在全球供應鏈的靈活性，並為開拓國際市場打穩基礎。

隨著日本及韓國面板製造商退出市場，內地智屏面板企業製造地位提升，加上內地廠商積極布局新世代生產線，構建成本和資金優勢，降低資本支出，有助供需平衡。TCL電子憑藉強大的品牌影響力，和對大屏化趨勢的把握，進一步鞏固市場地位。

### 目標價5.2元

TCL電子早前發盈喜，料上半年經調整後淨利潤增長130%至160%，經調整淨利潤達6億元至6.8億元，主要受惠規模效應和提質增效措施，加上有效控制整體費用率，經營效率持續提升。

國務院最近推出新一輪「以舊換新」政策，有望激發電視機及其他家電需求，有助集團今年業績更上層樓，前景看俏。

TCL電子昨收報4.82元，現價預測市盈率9.2倍，息率3.34%，建議可候回吐至4.5元以下收集，目標價5.2元，若跌穿4.2元則止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)

## 聯想集團前景樂觀



### 薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

聯想集團(0992)早前與沙特阿拉伯公共投資基金(PIF)旗下公司Alat定下戰略合作框架協定，向Alat發行20億美元可換股債券，同時發行11.5億份認股權證予獨立專業投資者，並於下周四(12日)股東會進行表決。

### 與Alat合作雙贏

一旦成事，對Alat及聯想都是利多於弊。Alat可透過聯想促進當地產業升級、提升技術水平、加快數位化發展進程。對於聯想而言，中東地區作為新興市場，是近年來最具增長潛力市場之一。

據IDC預計，中東和非洲地區資訊科技和企業服務市場規模於2027年將接近380億美元。隨着生成式AI興起，AI技術也成為中東區域發力重點。

IDC預計，2027年中東市場對於生成式AI技術應用的投資，對比2024年將翻一番，達70億美元。聯想在中東開拓更大市場，支持業務持續發展。同時，若股東大會表決通過，集團發行無息可換股債券，每年可節省約1.1億美元利息，增強集團財務靈活性，減輕債務負擔，降低財務風險。

總體而言，Alat與聯想的合作可說是雙贏局面，股東不妨考量對戰略合作框架投票支持。

(逢周四刊出)  
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)