

下季料否極泰來 薦七板塊尋寶

頭牌手記

時序中秋，港股還剩下14個交易日就完成今年第三季的運籌，迎來充滿期待的第四季開鑼。第三季港股有可能報跌，不過第四季有望好轉，頭牌觀察形勢，分析七板塊，供各位投資者參考，謹記量力而為，才作出精明選擇。

沈金

港股今年不是好年頭，充滿挑戰，首季恒指收21996點，較去年第四季的23397點低1401點；第二季仍弱，收21859點，跌137點；第三季迄今恒指仍較第二季末有2497點的跌幅，除非有極強大的好消息刺激，否則第三季仍是下跌，幾可篤定預期，那麼，今年三個季度是一季比一季低，極之喪氣。第四季因之成了希望所在，能否打個翻身仗？投資者自是熱切期盼中。

施政報告有望推振經濟措施

不少跡象顯示，港股於第四季有較多的條件實現「否極泰來」，這包括新冠病毒打了這麼多回合，成為了老對手，如何應對已有一套可行之法，並且逐步實現防疫與恢復通關及經濟兩不誤的願景。同時，特區政府的施政報告將於10月發表，相信特首李家超領導的新一屆班子可以開新篇，做振興經濟的積極推手。

為迎接第四季的到來，頭牌認為投資者應作何準備，一是觀察形勢，分析各個投資板塊，二是確立方針策略，按形勢的推進加強投資部署，三是在量力



而為的前提下，作出精明選擇，以投資態度擁抱第四季的來臨。

量力而為 作精明選擇

以下就是頭牌的一些分析和選擇，供大家作參考研究。首先聲明，頭牌投資一向保守，不作投機炒作，所以炒股一向不沾手，也不建議大家「瞓身去賭」，相信過去三季，已給了小戶不少教訓了。



◀港股今年表現不理想，但有望於第四季一洗頹風，重展升勢。

- (一) 電訊板塊：強烈推介中國移動(00941)、中國電信(00728)。
- (二) 平台經濟板塊：京東集團(09618)、阿里巴巴(09988)。
- (三) 內房及建築板塊：中國海外(00688)、越秀地產(00123)、中國建築(03311)。
- (四) 內銀及內險板塊：中國銀行(03988)、建設銀行(00939)、農業銀行(01288)、中信銀行(00998)、中國

- 人壽(02628)。
- (五) 本地銀行金融板塊：中銀香港(02388)、滙豐控股(00005)、港交所(00388)。
- (六) 公路股板塊：可以留意高息的越秀交通基建(01052)、灣區發展(00737)。
- (七) 高息的綜合企業及地方經濟股：上海實業(00363)、粵海投資(00270)。

心水股

京東集團(09618) 新意網(01686) 濰柴動力(02338)

內地製造業數碼轉型 創新奇智受惠

股壇 高飛

人工智能(AI)成為近年來科技創新及投資的熱門話題，於港股中，創新奇智(02121)是內地企業級AI解決方案供應商，專注為製造業和金融服務業提供AI產品及解決方案，包括AI之平台、演算法、軟件及賦能設備等，以提高客戶運營效率和商業價值，助力產業升級和數位化轉型，值得留意。

據國際顧問公司IDC在上半年發布的《中國人工智慧軟體及應用市場研究報告》顯示，截至去年底，以內地AI應用市場份額計，創新奇智列內地第四大電腦視覺和第四大機器學習平台廠商，是唯一在AI的兩個技術分支均躋身四強的企業。

業績方面，受惠於內地製造業客戶對數字化轉型的強勁需求，集團上半年收入6.46億元(人民幣，下同)，按年增長76.1%；毛利2.06億元，按年大升81.8%；毛利率提升1個百分點至

31.9%；扣除可贖回股份金融負債的財務成本、股份支付費用及上市費用等項目後，經調整後淨虧損5910萬元，按年縮窄44.9%；經調整後淨虧損率降至9.2%，表現不錯。

專注AI+製造 估營收逾半

創新奇智於「AI+製造」業務收入達3.37億元，增長83.8%，佔集團整體營收52.2%；「AI+金融服務」業務收入2.19億元，上升78.3%，佔營收比例為34%。主要布局於「6+2」場景，即製造業六大場景(鋼鐵冶金、面板半導體、3C高科技、工程建築、汽車裝備、能源電力)，以及銀行、保險兩大金融業場景。經過算法不斷優化產出最優於相關行業的算法模型，有助於高速獲取同一行業場景的企業客戶。

期內，研發開支2.2億元，增加82.8%，研發費用率提升1.2個百分點。集團累計申請專利697件，授權辦登160件，其中發明專利100件，上半年

新增申請63件專利。內地的「專精特新」、培育行業「小巨人」政策受重視程度不斷攀升，並已升至國家戰略層面，集團在「AI+製造」行業深耕細作，獲得政府認可。期內，集團榮獲國家級專精特新小巨人企業，旗下四家子公司榮獲省/市級專精特新企業。

政府機構對公司在「AI+製造」領域的成績給予肯定，顯示公司具企業綜合實力。內地的國盛、國海、海通等券商曾發表研究報告。其中，國盛證券預計，集團業務將持續向好，今、明兩年虧損將大為收窄，並於2024年實現利潤，基於2023年預測銷售給予31港元目標價，評級為「買入」。

國海證券預計，其2022至2024年營收分別為14.58億、23.83億、39.27億元，連續三年實現60%增長，參考AI領域及智慧製造領域公司的市銷率(PS)給予目標價29.09港元。

電訊股抗跌力強 新意網長揸之選

先見 利高

市場憂慮環球經濟衰退，港股受累續弱，恒指上周曾失守19000點，最後上周五反彈507點，收報19362點，重上萬九關。以歷史通縮周期作參考，金融、科技、零售多會大幅度下跌，反之資源股、電訊公用股仍有較強抗跌力，甚至有上升的空間。

在電訊股中，除中國移動(00941)、中國電訊(00728)有投資價值之外，大股東為新鴻基地產(00016)的新意網(01686)亦具資產配置價值，2021/22財年業績展現出持續發展的韌勁。

兩數據中心快啟用 帶動收益

截至2022年6月底，新意網收入按年升11%至19.4億元，主要受惠現有客戶及新客戶對數據中心(IDC)的需求增加所帶動。不包括新冠疫情補貼下，集團EBITDA(除息、稅、折舊及攤銷前盈利)按年上升11%至14.95億元，股東應佔溢利按年增9%至8.41億元。期內，EBITDA利潤率維持72%的強勁水平，擬派發末期息20.8仙。

從過去5年往績看，除2020年外，新意網於2018、2019、2021、2022全年財年保持不錯的EPS(每股盈餘)

增長率，分別錄得23.31%、11.41%、0.41%及7.41%，已經跑贏不少同業。

中期展望，集團位於臺灣的MEGA Gateway預計於今年第四季投入營運，目前已收到數名主要客戶合共60%的預訂承諾。位於將軍澳的MEGA IDC第一期樓面約50萬方呎，預計2023年上半年啟用，為未來數年帶來可觀營收及盈利貢獻。

以上周五收市價4.9元計，往績市盈率23.445倍，貼近52周低位，息率4.2%，集團盈利持續有增長，對股價有實質支持，相信現價再調整空間有限。另集團以租賃數據中心為核心業務，是企業剛需及民生類行業，其業務對經濟周期抗跌力亦佳，值得長線投資。



重卡龍頭濰柴現金充裕 攻守兼備

股海 徐歡

美國聯儲局議息會議前，市場情緒難以精準捕捉，震盪難免，關注業績優秀的龍頭公司，攻守兼得。其中，濰柴動力(02338)現金充裕，股價跌破淨資產，值得關注。

濰柴動力是內地重卡產業鏈龍頭，2021年共銷售發動機102萬台，按年增3.1%，其中重卡發動機42.9萬台，市場份額升2.8個百分點至30.7%，國六重卡發動機市佔率排第一。公司於2002年成立，是中國綜合實力最強的汽車及裝備製造集團之一，以動力系統為主軸實現多元化發展，目前已形成動力總成(發動機、變速箱、車橋、液壓)、整車整機、智能物流等產業板塊協同發展的新格局。

目前公司重卡龍頭地位穩固，新業務智能物流取得新進展，旗下子公司濰柴雷沃(農業裝備業務)即將分拆上市。整體來看，濰柴動力業務結構與盈

利能力不斷改善，值得期待。濰柴動力資產穩健，現金充裕。截至2022年6月底，擁有資金710.06億元(人民幣，下同)，有息負債365.83億元，淨現金344.23億元；交易性金融資產127.37億元；固定資產349.51億元，在建工程73.50億元；淨資產1062.14億元。

淨資產達1200億 超市值

盈利能力上，公司表現較強。2017至2021年，公司歸母加權ROE分別為20.25%、22.73%、21.34%、19.19%、14.81%，盈利指標一直保持在高位，說明有一定的護城河。據杜邦分析法，公司2021年的歸母加權ROE比之前下滑幾個百分點，主要是調低了槓桿大小。

該公司上周五收報10.3港元，對應的靜態市盈率僅7.9倍，在業績短期大幅下滑的基礎上，動態市盈率也只14倍，股價偏低。若公司所有股份變成港



股來計算，目前市值為895億港元。根據第二季財報，截至2022第一季，公司賬面淨現金344.23億元，加上交易性金融資產127.37億元，換算成港元，分別為389億及139億港元，相加佔市值的59%。

再從淨資產角度分析，公司擁有淨資產1200億港元，超市值305億港元，現買入濰柴動力這家優質資產，盈利的概率很大。

(作者為獨立股評人)

金價窄幅下行 支持位1691美元

指點 文翼

上周，美匯指數觸及110.76後回落收跌；原油下探每桶81.26美元後反彈仍小跌；國際金價在每盎司1691.24至1729.33美元區間震盪小漲。儘管宏觀數據繼續帶來積極回應，鼓舞美聯儲延緩激進鷹派姿態；但歐央行大幅加息，美元受壓，非美貨幣回升，黃金受到避險支持；而美聯儲官員鷹派言論、加息預期及利率上升，則限制了金價回升。本周有多項重磅數據，如英國7月國內生產總值(GDP)、8月消費者物價指數(CPI)及央行利率決議；歐元區9月ZEW經濟景氣指數；美國8月CPI、生產者物價指數(PPI)、當周首次申領失業救濟人數及零售銷售等。

過去一周，美聯儲聖路易聯儲主席布拉德、美聯儲理事沃勒、美聯儲



▲金價現處於下降軌道。

主席鮑威爾、副主席布雷納德等，傾向再加息0.75厘；鷹派言論未能支持美匯指數上漲，黃金受到提振。儘管美國宏觀數據鼓舞鷹派姿態，但歐洲能源危機、通脹壓力持續，歐洲央行大幅加息以遏抑通脹，加劇了歐洲和英國經濟衰退擔憂，這雖支持資金湧入黃金避險；但市場預計美聯儲9月加息0.75厘，使得各期限美債收益率普遍上漲，增加了持有無收益黃金的機會成本，限制了金價升幅。

關注美通脹零售數據

美國通脹可能已見頂，但美聯儲官員一片「鷹聲」，他們更關心通脹能否穩定下來，這令市場普遍預期將在9月第三次加息0.75厘。美聯儲決策依賴數據表現，尤其是本周美國8月CPI和零售銷售等數據，若表現疲弱，可能繼續打壓美元，將對黃金有利；若沒降下來，金市最近樂觀情緒可能很快消失；如數據略遜預期，預計不足以改變加息預期。

技術分析，黃金震盪運行在布林線指標(BOLL)通道中軌之下，通道雖收窄，但金價仍在下降趨勢，上方阻力在1750美元，企穩還有上攻機會；重要支撐在1691美元，失守此位還有下行風險。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

內險基本面改善 首選平保國壽

大行 報告

摩根大通早前發表報告指，中資保險商今年上半年的業績確認基本面改善及盈利風險退卻，加上資產負債表繼續去險，及有充足的償付能力資本。

由於中資保險商的風險降低，摩根大通預期今年餘下時間市場對行業的焦點，將轉向業務、盈利增長和資本回報。更重要的是，由於2023年起採用

新會計準則，內地債券收益率下降似乎不會明顯削弱保險公司的盈利。

基於摩根大通預期，在香港上市的中資保險商估值特別吸引，現價相當於今年市盈率6倍的低位水平，而且股息率超過6%。

摩通下調太保目標價至17元

該行首選中國平安(02318)及中國人壽(02628)，相信兩間公司有強

勁的壽險復甦周期，以及預期在未來一至兩年有派息增長。至於中國太保(02601)方面，目標價由18元下調至17元，評級「中性」。

股價方面，由於恒指上周五大幅反彈，中資保險股跟隨造好，中國平安收報47.5元，大升2.4元或5.3%；中國人壽收報11.34元，漲0.36元或2.3%；中國太保同樣高收，報16.68元，上揚0.52元或3.2%。