

# 環球資金換馬 沽美股買中資股

## 金針集

基金第三季季結將至，環球資金出現換馬跡象，沽出估值偏高的美股，買入價值被低估的中資股。事實上，中國股票基金連續兩周錄得淨資金流入，呈現觸底信號。中國製造業連續三個月上升、認房不認貸政策帶動成交量增加，以及華為集團使用國產芯片新手機熱賣等利好消息頻現，可見中國經濟穩步恢復，突破美國技術封鎖，市場信心增強，促使資金回流中資股。

大衛

港股跟隨A股在9月開門紅，有好的開始。中資股在全球市場吸引力未減，價值逐步釋放出來，中資股有望發力追落後。事實是今年上半年中國經濟增長5.5%，增長位居世界前列位置，繼續是世界經濟主要增長引擎，保持長期向好勢頭，唱衰中國經濟論不攻自破。

## 中國經濟向好 股票基金吸資

近周環球市場資金流向出現微妙變化，美歐股票基金有資金流出，其中美國股票基金走資70億美元，為近3個月來最多，包括中國股票基金在內的亞洲新興市場股票基金則錄得資金流入，

其中中國股票基金已連續兩周吸資逾70億美元，從中可見醒目資金不受唱衰中國經濟論所影響，把握抄底的機會，無懼短期市況波動，真金白銀長線看好中國經濟。

## 穩樓市匯市見效 利好中資股

其實，中國經濟復甦過程之中，難免有波動、反覆，但長期向好勢頭持續，近期更出現三大利好信號：

一是中國製造業PMI（採購經理指數）連續上升3個月，其中製造業生產指數與訂單指數在8月反彈至50榮枯線以上，製造業景氣呈現好轉，而反映中小型與民營企業的財新中國製造業



▲華為新款手機熱賣，帶動芯片股

PMI上月更升至51，重返擴張狀態，展現中國製造業具韌性，預示工業生產增長將會加快，拉動經濟增長，吸引資金回流中資股。

二是內地出台政策穩定房地產市場與人民幣匯價見效，提振市場信心，其中下調存量房貸利率與推出認房不認貸政策（只要無持有住房物業，不論之前有否用過貸款買住房，都可獲得首套房較低首付比例與較優惠貸款利率），從而擴大居民消費與企業投資，近日二手樓成交量已出現回升。同時，內地下調金融機構外匯存款準備金率兩個百分點至4%，增加美元流動性，支持人民

兌美元回升，有利中資股走勢。

## 華為手機熱賣 突破美技術封鎖

三是華為集團推出使用國產芯片的新手機，突破性美國技術封鎖，凸顯中國科技發展與進步，無懼美國打壓。華為集團閉關練功3年，推出Mate 60 Pro手機，成為全部支援衛星通信的手機，隨即熱賣，引起全球注視。據聞華為新手機使用自家研發的麒麟芯片，級數達到7納米工藝與5G通信能力，並可能由中芯國際（00981）代工生產，這可視為中國在芯片領域解決卡脖子問題的重大突破，刺激中芯股價昨日急升近11%。

值得留意的是，華為搶在蘋果公司推出iPhone 15之前推出新手機，實屬可圈可點，證明美國科技霸主行動反而增強中國科技自強自立的決心與信心，今次華為推出國產芯片新手機，加上鴻蒙操作系統不斷換代升級，將會一如汽車產業，中國芯片產業有能力彎道超車，美國半導體領導地位難保了。

中國經濟基本面良好，環球換馬資金正加速流入A股與港股，尤其是創新發展勢頭不繼增強，中資科技股更可看高一線。



心水股

中海油(00883) 中芯國際(00981) 中海外(00688)

## 港股迂迴前行 低點逐級上移

### 頭牌手記

颱風「蘇拉」去後，9月港股重開。由於內地「降準」與「認房不認貸」等「組合拳」齊出，港股即有如打了壯心針，大步搶上。最高時直逼恒指18900點關，高見18899點，升517點，其後稍為回落，但成交暢旺，顯示承接力不弱。收市仍處高位，報18844點，升462點。成交金額令人眼前一亮，達1527億元，較上周四的1365億元還多162億元，乃7月31日成交1826億元之後最多，有力地顯示入市資金所代表的能量大增強。

昨日，大部分板塊都有出色表現，僅公用類和創業板下跌。地產板塊一馬當先，大升4.2%，國企指數升3.1%，金融及工商指數同升2%。當中，耀眼的「明星股」數之不盡，如

中海外（00688）升8.3%，華潤置地（01109）升9.9%，碧桂園（02007）升14.6%，龍湖（00960）升8.3%，富力（02777）升16.6%，世茂（00813）升20%，簡直是「報復式反彈」也。

另一個受惠降準而大升的板塊是內銀股和保險股。平保（02318）升6.7%，國壽（02628）升8%，工行（01398）、農行（01288）、建行（00939）同升3%。

### 大市短期目標19000點

從圖表看，昨日收市指數乃8月11日收19075點之後最高，在此之前，有7個交易天都在19000至19500點這500點子內上落，所以短期大市的目標應是重上19000關，並伺機向19500關推進。我提醒一句，就是該區間的收市高指數為19539點，中段高點則直趨

20000點大關，為19981。

自然，以當前的環境，雖然大市打了壯心針，但迂迴前行，反覆推進的特點還是不會放棄的，故大市升到某個高度，必然有回吐，也必然有反覆調整，但我講過「低點一級級上移，高點一步步向上」的特徵很大機會持續，9月會好一些的預期應不會落空。

昨日所見，一些股份的沽空率仍然處高水平，說明看淡者，用以「對沖」者，大有人在。例如盈富（02800）昨日沽空有49%，新世界（00017）沽空率41%，工行（01398）34%，滙控（00005）23%，中電（00002）34%，恒生（00011）38%，當中不乏老牌藍籌。比對之下，騰訊（00700）沽空率5%，阿里巴巴（09988）7%，美團（03690）8%，是否也能看出一點苗頭呢？

## 充電服務需求潛力大 基石科技可吼

### 經紀愛股

連敬涵  
基石科技控股（08391）經過多年轉型後，現時已發展成為香港電動車充電服務的一站式方案解決供應商，涉獵範圍包括電動車



充電系統的上下游業務。由於公司擁有專業團隊，以及強勁的研發能力，整個充電系統的硬件、軟件及集成系統開發及營運均能一手包辦，因此能有效地按客戶需要提供各類不同電動車充電產品及服務。

目前香港電動車的發展進度較內地為慢，公眾充電樁嚴重不足，相信香港電動汽車充電樁的發展潛力，會在未來10年內出現爆炸式的上升。此外，乘着香港特區政府推出35億港元的「EV屋苑充電易資助計劃」（EHSS），公司將加快在本港私人屋苑充電業務的布局，而且隨着商用電動車未來的發展方向，公司亦夥拍Lalamove作為發展本地電動貨VAN

租賃計劃的夥伴，預期在本地電動商用車將成為下一輪的增長點下，日後可為公司提供強大的盈利貢獻。

至於馬來西亞、泰國等東南亞國家，由於電動車的滲透率遠低於香港，未來在電動車出現爆發式的增長時，對充電服務的需求亦會同樣出現爆發式的增長，因此，東南亞市場亦會成為集團未來業務開發重點之一，值得期待。

該股股價現時已於0.7元水平找到強勁支持，目前正於20天及250天線附近整固，如能守穩此水平，在業務有可觀的發展潛力下，後市有一定的上升空間，可予留意。

（作者為香港股票分析師協會理事）

## 都市麗人營運改善 股價一浪高一浪

### 股壇魔術師

高飛  
中國貼身衣物企業都市麗人（02298）早前公布一個過去5年以來最好的半年業績。上半年收入13.68億元（人民幣，下同），純利2613萬元，增長1.58倍；主因毛利率升近1個百分點至47.4%，以及不斷改進供應鏈管理、產品運營及產品規劃能力，從而提高產品售罄率並減少銷售折扣。其股價於去年末見底後，已形成一浪高於一浪，後市可看好。

提升現金流；以及電子商務業務於今年上半年在調整階段，略為影響整體營業額。

此外，成本亦控制得宜。銷售及營銷費用減少約13.5%至5.58億元，主因於加盟店內寄售安排終止，導致相關的佣金支出減少；而且，透過執行嚴格的費用控制措施，一般及行政費用減少約20%至9379.3億元。

### 維持淨現金 財務穩健

集團繼續保持在淨現金狀況，財務穩健。於6月底，現金約6.58億元；銀行貸款約4.37億元。

營運方面，上半年，集團持續圍繞品牌、產品、渠道、數字化的能力

建設，以進一步提升核心競爭力及業績表現。

在品牌引領方面，集團對都市麗人主品牌和歐迪芬定位，進行了校準。同時，營銷持續升級優化，並全面推進線上線下融合的全域營銷，實現線上線下全渠道、全天候、全客群的精細化運營。

產品方面，持續推進產品創新，對內推進產品變革優化調整，推進技術標準制定及新版型智能製造研究，持續推進趨勢整合、數字企劃、品類企劃和設計企劃；對外推進趨勢合作、供應商共創、材料創新，不斷提升材料及工藝創新能力，及產品研發設計能力。

（作者為香港股票分析師協會理事）

## 績優派息佳 中海油防守性強

### 股海篩選

徐歡

現階段，全球經濟增長動能不足，流動性持續收緊。港股市場持續動盪，投資者宜關注防守型股票以抵禦風險。中海油（00883）的中期業績，雖然因國際油價下跌影響並未展示增長，但其油氣資源基礎正穩步擴大，長期前景仍然樂觀。

中海油是全球最大獨立油氣勘探和生產的企業之一，核心業務涵蓋了原油和天然氣等多個領域。根據中期業績報告顯示，2023年上半年公司實現油氣銷售收入以及歸母淨利潤均下降，但值得注意的是，公司中期業績降幅遠低於同期油價，上半年全球經濟復甦乏力，中國經濟延續恢復態勢，國際油價表現震盪下行，其中布倫特原油均價同比下降24%。與此同時，中海油還在持續推動油氣增儲上產。在2023年上半年，公司的油氣淨產量再創歷史同期新高，達到331.8百萬桶油當量，同比上升8.9%。

### 勘探費用大降47%

從勘探的角度來看，中國海洋石油在上半年的表現尤為亮眼。在新領域、新區域、新層系，公司皆取得了重大突破，為其未來的油氣生產提供了堅實的基礎。另外值得一提的是，2023年上半年，中國海洋石油的勘探費用僅為39億元（人民幣，下同），相較於去年同期的74億元，同比下降47%。這一顯著降低的數字標誌着該時期是近

### 中海油(00883)



2023年

## 美加息壓力減 金價上試1958美元

### 指點金山

文翼

上周，美指錄得七周連漲；國際黃金連續兩周收漲，收報每盎司1939.71美元。因美國的多項經濟數據令人失望，美聯儲進一步加息威脅有所減弱，對避險黃金形成提振，但這種威脅尚未完全消失，債券收益率維持在高位，美元走高抑制了金價。

### 留意中國貿易數據

上周，美國公布的7月JOLTS職位空缺創逾兩年新低，8月諮商會消費者信心指數降到106.1，第二季國內生產總值(GDP)年化增長率下修至2.1%，ADP就業人數增加低於預期，預示美聯儲不會像之前那樣加息；但7月核心PCE物價指數同比上升4.2%，初次申請失業金人數下降，美聯儲認為降溫幅度還不夠，令美元四周收復大部分失地。周五儘管8月非農就業人數超過市場預期，但數據被下調3萬，失業率升至3.8%，工資年通脹率小幅下降，且8月製造業活動連續第10個月萎縮，數據令人沮喪，雖提振黃金，但美元重回

技術分析，黃金周線圖受BOLL（布林線）中軌壓制，KD（隨機指標）金叉；日線圖價格運行在BOLL中軌上，短期有震盪跡象，但偏向於看漲。金價初步阻力在1948至1958美元；進一步阻力在1976至1986美元，突破企穩1986之上的上漲空間將打開；重要支撐在1918美元，調整修正不破此位還有上攻機會。

（作者為第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師）

責任編輯：呂泰康