



港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

走勢上，在恒指未能站回到19,500點以上之前，要注意港股的短線回吐調整行情可能仍未結束，操作上要警惕追高的風險。然而，如果恒指進一步回吐並且跌近18,000點水平甚至以下，其股息率將可達到4%甚至以上，根據過往20年的恒指與其股息率相關性來看，相信將可以吸引長線資金吸納。

因此，落實到操作上，如果是偏中長線配置部署的話，可以考慮在

7月3日。港股跟隨A股做出了反彈，但是大市成交量依然偏少，近期偏弱的人民幣表現回穩，美國財長耶倫即將於週內到訪，都是刺激推動的消息。恒指漲了接近400點，但仍處19,500點的好淡分水線以下，而大市成交量亦有所回升，但不足900億元，繼續低於年內的日均1,151億元。

縮量反彈 警惕追高風險

恒指進一步打低往18,000點甚至以下靠攏的時候，考慮執行逐步趁低分注吸納，我們還是維持這個觀點看法，並且對港股第三季持有正面態度。

仍受制19500好淡分水線

港股出現縮量反彈，在盤中曾一度上升456點高見19,372點，但仍受制於好淡分水線19,500點以下，在未能發出比較明確的技術性回穩信

號之前，宜先繼續保持警惕性。指數股出現普跌，其中，汽車股表現比較突出，吉利汽車(0175)漲了6.27%，是恒指成份股最大漲幅榜的第一名，6月份車企銷售數字的公布，以及政策面對新能源車的繼續支持，都是刺激推動的消息因素。而在我們關注名單裏的比亞迪股份(1211)，股價也漲了4.48%，可以繼續關注跟進。

騰訊穩好狀態未有改變

至於另一隻在我們關注名單裏的騰訊(00700)，雖然近期亦跟隨大市回調下來了，但是總體穩好的發展狀態未有改變。事實上，騰訊一直是我們在互聯網科技龍頭裏相對最穩妥的首選，主要是看到公司的整體業務發展得比較好比較全面。除了起家的主營遊戲業務收入之外，金融科技企業服務的業務收入，已可以並駕而驅了，說明了公司把流

量變現的能力是挺優越的。

恒指收盤報19,307點，上升390點或2.06%。國指收盤報6,591點，上升166點或2.58%。恒生科指收盤報4,054點，上升143點或3.65%。另外，港股主板成交量回升至897億多元但仍偏低，而沽空金額有122.2億元，沽空比例13.63%。

至於升跌股數比例是1061：566，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。港股通又再交替的轉為淨流出，在周一錄得逾20億元的淨流出。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市 領航

中國重汽受惠卡車市場持續復甦



曾永堅
橡盛資本投資總監

中國重汽(3808)的盈利表現及估值，將繼續受惠內地與海外重卡市場的持續復甦趨勢。儘管重汽股價已由去年9月末的每股6.44元最多升至今年7月3日的17.2元，累計升幅近1.7倍，但預期在出口保持強勁增長勢頭，以及中國重卡置換需求支撐內地整體需求復甦的形勢下，不單只2023年整體業績將表現亮麗，且盈利前景持續轉佳。

中國重汽主要製造、銷售重卡整車與車橋配件，當中重卡營收佔整體約80%。2022年重卡銷量為15.8萬輛，市佔率為23.5%，屬行業龍頭。此外，重汽已連續十八年出口銷量居首，其出口總量可謂佔據行

業半壁江山。作為內地重卡整車製造行業的龍頭，其產品及技術覆蓋全面，相信最可受惠整體行業回暖的大趨勢。

事實上，中國重汽近日亦發布盈喜，集團預期截至6月30日末中期溢利增長80%至1倍；其擁有約51%權益的附屬公司濟南卡車(深000951.SZ)初步估計，按中國企業會計準則編制截至6月30日止中期淨利潤預期介乎約4.65億至5.29億元(人民幣，下同)，增長約45%至65%。中國重汽表示，純利上升主因受益內地宏觀經濟穩中向好以及海外市場需求提升，重卡行業復甦明顯；集團將不斷進行產品結構與業務結構調整，令盈利能力顯著提升。

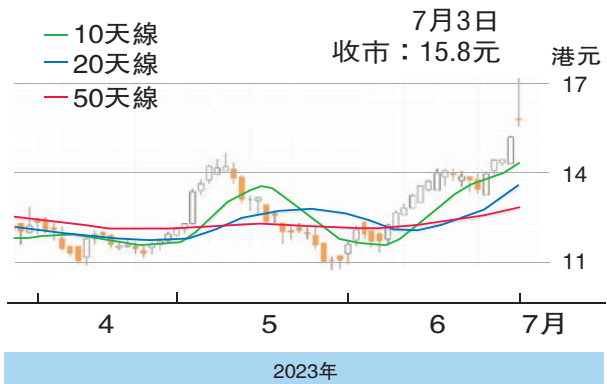
中國卡車市場於2022年需求受內地經濟增速放緩、各地新冠疫情導致物流不暢等不利因素影響而顯著下滑。然而，步入2023年情況已持續改善，並於低基數下展現較強的復甦動力。更重要的是，中央的

《柴油貨車污染治理攻堅行動方案》已提出，至2025年力爭新能源與國六貨車保有量佔比達到40%。在這目標之下，國三、國四重卡的置換需求將成為中期重卡銷量的主要支撐，推動內地重卡需求逐步復甦。

產品海外競爭力續提升

至於出口方面，第一商用車網指出今年5月份重卡出口繼續保持強勁增長勢頭，按年增長逾50%，主因中國重卡產品的競爭力持續提升，性價比相對較高；其次，在「雙碳」政策帶動新能源卡車出口高增長；另外，受益「一帶一路」

中國重汽(3808)



沿線國家的基建合作推動需求呈現較快速增長。

根據彭博的綜合預測，中國重汽未來三年的盈利將持續增長，2024年淨利潤將達47億元，以每股股價15.8港元計，相當於2024年預測市盈率8.6倍左右，建議待股價整固時收集作中長線投資，12個月目標價為25港元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 分析

JS環球生活分拆落地利釋放價值

2023年2月JS環球生活(1691)宣布建議分拆SharkNinja(SN)於美國獨立上市。分拆後，JS環球生活將剝離SN中北美和歐洲業務(佔2022年收入和利潤70%)，並保留九陽業務以及SN亞太區業務。2023年6月，公司的建議分拆方案落地。公司宣布SN歐美業務在美國直接上市，不發行新股而且沒有限售期，因此原有股東的份額不會被稀釋。

公司預計SN在2023年7月底開始於美國交易所交易，原JS環球生活的股東將成為SN的股東並於原有股份以1:1的比例獲得SN在美國上市的股份，JS環球生活將不再持有SN任何股份，兩者將作為獨立上市公司運營。JS環球生活將持有67%的九陽(002242.SZ)股份，以及SN亞太區業務。

SharkNinja 亞太區業務增長樂觀

2022年，SN亞太區實現收入約1億(美元，下同)，稅後利潤約700萬元，佔分拆前JS環球生活淨利潤2.1%。根據管理層預計，日本地區的小家電市場總值為30億元，SN的日本銷售增長較樂觀。公司重整亞太區業務：近期已和韓國新經銷商展開合作；近期還完成收購經銷商Mann&Noble集團於亞太四國SN分銷業務。

通過此次收購，公司得以在澳大利

亞、新西蘭、新加坡和馬來西亞開啟直營模式，有利於提升品牌在地區內的知名度和推進業務增長。由於亞太區地區的業務規模較小，管理層預計未來3-5年實現高增長的能見度較高。

公司計劃啟動股份回購。將動用不超過4億元港元於公開市場回購並註銷股份，以回饋股東和提振市場信心。我們認為公司回購股份顯示管理層對公司長期發展的信心和提高每股回報。

公司將為滬深港通投資者設立信託，並於券商訂立減持計劃，在SN上市後90天內，盡量以平均價格出售滬深港通投資者持有的股份。如果90天後尚未出售全部股份，SN將在10天內購回所剩股份，價格為期間內股票平均售價。回購結束後，再由券商將所得款項金額交於原先投資者。

我們認為分拆方案正式落地後將有利於穩定股價。從集團層面看，SN於美國上市有利於提升公司價值。在末考慮分拆影響的前提下，我們維持原來的盈利預測和估值。

中泰國際

滬深股市 述評

A股短期低位 賽道方向具性價比

A股昨日普漲迎下半年開門紅。上證指數收報3,244點，漲1.31%，深證成指收報11,092點，漲0.59%，創業板指收報2,228點，漲0.6%，兩市成交金額10,261億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加超千億元。北向資金淨流入26.85億元。非銀金融、交運及食品飲料領漲，傳媒、機械設備及計算機領跌。

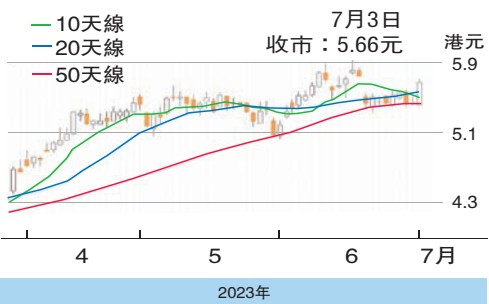
受惠周末消息面偏暖

央行換帥市場積極反應，短期賽道方向更具性價比。滬指早盤上突年線、全天維持強勢，大盤風格強勢，如上證50、滬深300指數低位放量反彈驅動滬深兩市全天收漲。市場反彈緣於周末消息面偏暖：一是央行換帥市場給予積極解讀，國有大行繼下調人民幣存款利率後相繼下調了美元存款利率，人民幣匯率前期快速貶值趨勢或迎逐步轉弱領跌；

二是繼中採6月PMI小幅回升後，6月財新PMI反彈至50.5的擴張區間，好於中採小型企業回落的信號預期；三是央行二季度貨幣政策例會對宏觀政策給予更積極的表述，如基於經濟恢復的內生動力還不強和需求驅動仍不足，重提「加大宏觀政策調控力度」、「支持擴大內需、改善消費環境」。

疊加下半年時間窗口開啟，部分機構調倉博弈，網絡遊戲、ChatGPT、醫保支付、腦機接口等前期高位強勢股放量調整，而交運、旅遊等出行鏈，新能源車以及風光儲、白酒等明顯表現出低位「性價比」。綜合而言，指數短期震盪、機構階段性調倉，低位大消費及新能源賽道等方向具有更好「性價比」，後續將獲得更好表現。

中國石油(0857)



投機 所好

中石油吸引力和防守性不俗

港股進入7月份的首个交易日造好，主要推動因素包括，美國財政部長耶倫本周訪華，昨日公布的財新中國6月製造業PMI數據略好過預期，帶動人民幣回穩，恒指上日升390點，報19,306點，惟成交只有897億元。

板塊方面，造車新勢力延續上

周的強勢，蔚小理三隻皆造好。

傳統車企呈追落後勢頭

值得注意的是，連傳統的汽車股如吉利(0175)及長汽(2333)亦呈現回升勢頭，可以留意傳統車企本周有否出現追落後。

個股方面，中石油(0857)昨日亦

升3%，走勢上有望醞釀向上突破橫行區間。事實上，紐約期油價格目前在70美元徘徊，在油組維穩下，油價大跌機會不大。公司現價報5.6元，預期息率7.5厘，預期市盈率6.7倍，有不俗的吸引力和防守性。

www.MW801.com

英皇證券

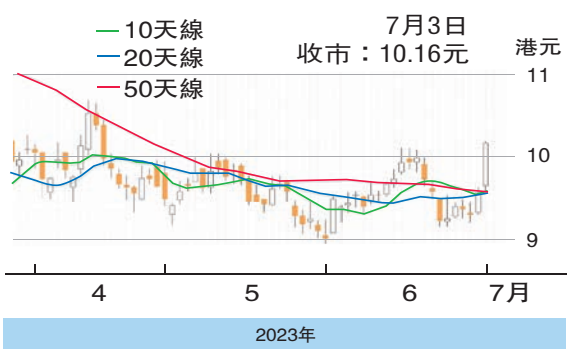
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國重汽(3808)	15.80	25.00
中國石油(0857)	5.66	-
吉利汽車(0175)	10.16	12.00
中國國航(0753)	6.00	7.00

股市 縱橫

韋君

吉利汽車(0175)



極氪重燃上市憧憬 吉利反彈力強

港股踏入7月市即呈現反彈走勢，汽車板塊為表現較佳股份之一。吉利汽車(0175)受到高端新能源汽車品牌極氪旺銷消息，重燃其即將分拆上市憧憬，股價重上10元關，走勢續可看高一線。吉利為內地浙江民企，大股東兼董事長李書福持股42%，市值1,021.8億元。集團有11個生產基地，分別位於內地路橋、臨海、寧波/慈溪、春曉、寶雞、晉中、大江東、杭州灣、貴陽、湘潭和成都。

吉利汽車宣布，集團旗下高端智能電動汽車公司ZEEKR Intelligent Technology Holding Limited(極氪)今年6月交付汽車共10,620輛，按年增加約147%。資料顯示，極氪去年全年交付首款車型共71,941部。極氪為吉利之非全資附屬。近日，浙江吉利控股集團申請註冊兩枚「GEELYGPT」商標，國際分類涉及科學儀器、網站服務。在去年12月，吉利宣布向紐約證交所遞交極氪控股分拆上市文件。當時外媒報道最快在今年第二季度上市，極氪尋求估值將超過100億美元。

顯然，極氪今年二季度上市已落空，相信與美利率大幅上升窒礙市場氛圍有密切關係。不過，極氪尋求上市步伐未間斷。今年2月，極氪達成協議向五名投資者配發合共約1.39億股A系列優先股，佔極氪經擴大已發行股本約5.77%，總代價為7.5億美元(約50.9億元人民幣)。緊隨交割後，吉利汽車集團於極氪之股權將由約54.47%降至約51.33%。從極氪6月份銷量逾萬部的可觀增長來看，其上市吸引力大增，勢必加快下半年內完成上市，有助吉利估值上升。

新款銀河L7成增長點

另一方面，新款吉利銀河L7走紅，成為盈利增長點。該款售價13.87萬元人民幣起售的汽車，擁有神盾電池安全系統、雷神電混8848、全新銀河N OS三大智能電動技術。並擁有同級最快6.9s百公里加速，WLTC同級最低5.23L/100km 虧電油耗(NEDC4.4L/100km)，NEDC百公里油耗為4.4升，CLTC綜合續航1,370km。管理層制定今年汽車銷售目標為165萬部，較去年增長24%。

吉利汽車昨日收報10.16元，急升0.6元或6.2%，成交增至9.33億元。股價重上10天、20天、50天及100天線水平，呈現尋底後回升走勢。極氪分拆紐約上市「好事近」成為下半年股價回升動力之一，料吸引基金補倉或增持。現價市盈率17.6倍，預測16.8倍。投資者可考慮伺機跟進，上望12元。

紅籌國企 窩輪

張怡

業務炒復甦 國航可跟進

港股在7月首个交易日即有好表現，觀乎有表現的中資板塊或個股也告大為增多。事實上，三隻中資航空股便均錄得逾6%的升幅，尤以南航(1055)漲8.37%最為突出。作為航空龍頭股的國航(0753)昨日彈力亦見不俗，曾高見6.09元，收報6元，仍升0.42元或7.53%，已一口氣收復10天及20天線，並有直逼50天線(6.13元)之勢，單日成交增至1.81億元，為近月以來所僅見。由於暑假旺季來臨，市場看好航空板塊需求有望釋放，國航業績也有復甦概念可予憧憬，故該股後市反彈不妨看高一線。

國航較早前5月份營運數據，客運運力投入按年升329.1%，按月上升5.3%；旅客周轉量按年上升410.5%，按月上升1.7%。其中，內地客運運力投入按年升274.4%，按月升2.8%。旅客周轉量按年升355.9%，按月跌0.2%，平均客座率為68.2%，按年升10.9個百分點，按月跌2.4個百分點。月內，貨運運力投入按年升2.2%，按月升5.4%；貨郵周轉量按年跌34.7%，按月升27.5%；貨運載運率為29.6%，按年跌16.7個百分點，按月升5.1個百分點。5月止，集團合計營運899架飛機，其中自有飛機347架，融資租賃247架，經營租賃305架。

內地出行漸回復至疫情水平

集團業務呈不俗的復甦勢頭，配合內地出行漸回復至疫情水平，都為市場帶來憧憬。事實上，民航局早前預計今年暑運期間，日均保障內地客運航班1.36萬班、運輸內地旅客183萬人次，較疫情前2019年分別增長11%及7%。民航局又預計暑運期間，國際客運航班將增至每周6,000班以上。就股價表現而言，國航於6月1日觸及5.4元的2023年以來低位後，過去約1個月以來，反彈一直受制於5.96元，如今收市價已企於此水位之上，有跡象初步擺脫弱勢。趁股份買盤動力漸見配合跟進，上望目標為7元關，惟失守近期低位支持的5.52元則止蝕。

看好美國留意購輪17673

美團-W(3690)昨收126.4元，升3.35%。若看好該股後市表現，可留意美國國君購輪(17673)。17673昨收0.11元，其於今年10月16日最後買賣，行使價155.1元，現時溢價27.06%，引伸波幅52.12%，實際槓桿6.5倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。