



# 港股

# 透視 港股反彈兩天後現回壓



葉尚志 第一上海首席策略師

7月5日。港股反彈了兩天後出現了回壓，恒指跌了逾300點，守19,000點整數關以上，但仍處19,500點的好淡分水線以下，而大市成交量回升至接近900億元，但依然持續低企，低於年內日均1,146億元。值得注意的是，市場總體氣氛還是比較謹慎觀望的。

點位以上之前，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，以股息率的角度來看，相信將可以吸引長線資金吸納。因此，落實到操作層上，如果是偏中長線配置部署的話，可以考慮在恒指進一步打低往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。

### 注意回落仍有伸延機會

港股出現回壓，並且以接近全日最低位19,096點來收盤，要注意回壓勢頭仍有伸延機會。指數股出現普跌，其中，在我們關注名單裏的聯想(0992)和中海油(0883)，是少數錄得有漲幅的品種，分別逆市升了0.58%和0.51%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前三，可以繼續跟

進。恒指收盤報19,110點，下跌305點或1.57%。國指收盤報6,490點，下跌123點或1.86%。恒生科指收盤報4,017點，下跌58點或1.42%。另外，港股主板成交量回升至868億多元但仍偏低，而沽空金額有235億元，沽空比率27.06%大超標。至於升跌股數比例是481:1,037，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股連連兩日淨流入，在周三錄得有逾92億元的大額淨流入額。

免費聲明：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。

港股最近的成交量持續偏少，在周三的總體沽空比率達到27%的超標水平，以及A股的兩融餘額回落至1.6萬億元人民幣以下的三個多月來最低等等，都可以是現時市場狀態的反映。目前，市場對內地今年初復甦後的復甦進展是有一些謹慎保留的，最新公布的6月財新中國服務業PMI錄得有53.9，連續六個月處於50以上的擴張水平，但是比較前期數字大幅回落了3.2個百分

點，可能是增加了一些市場擔憂的原因。

### 19500點仍是好淡分水線

然而，正如我們指出，在6月加大了貨幣以及財政政策的支持力度後，對於內地的復甦進程不用過分憂慮，而這個也是我們對港股第三季持有正面態度的主要考量之一。走勢上，19,500點依然是恒指目前的好淡分水線，在未能回站到這個

### 股市 領航

## 現金流量淨額大增 金力永磁向好



岑智勇 Doo Financial HK 研究部主管

財新中國6月服務業PMI為53.9，低於上月的57.1；6月綜合PMI為52.5，低於上月的55.6；兩項數據都低於上月。周三恒指低開，首半小時急跌逾170點，跌至19,750水平喘穩。之後恒指走勢反覆偏軟，並以近低位收市，全日波幅283.3點。恒指、國指及恒科指分別跌1.57%、1.87%及1.42%。

### 恒指失守20天線 市況偏弱

恒指以陰燭收市，失守20天平均線，但仍能守在10天平均線之上。MACD牛差收窄：全日上升股份507隻，下跌1,124隻，整體市況偏弱。

有大行報告指內地體育用品企業於今年第二季業績弱於預期，開始看到品牌2023年全年目標面臨下行風險。體育用品股回軟，李寧(2331)跌4.89%，是跌幅第2大藍籌。同業滔博(6110)亦跌6.91%。

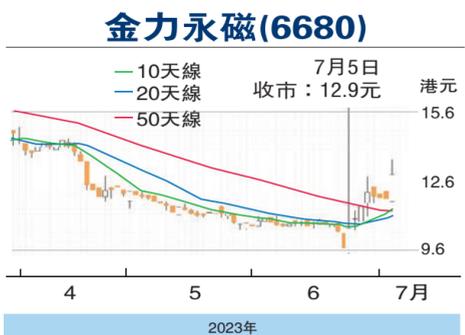
金力永磁(6680)的主要業務為鈹鐵硼永磁材料的研發、生產及銷售。集團在2023年首季的收入為16.51億元(人民幣，下同)，同比上升9.4%；其中主營業務收入14.26億元，同比上升12.23%；股東應佔利潤為1.78億元，同比上升8.77%。經營活動產生的現金流量淨額較上年同期大幅增長，達4.17億元。

期內，集團使用晶界滲透技術生產2,719噸高性能稀土永磁材料產品，同比增長47.39%，佔同類產品總產量的86.82%，較去年同期提高了19.83個百分點，其中超牌號產品產量為1,554噸。新能

源汽車及汽車零部件領域收入達到8.04億元，較上年同期增長78.56%，新能源汽車驅動電機磁鋼產品銷售量可裝配新能源乘用車約83.9萬輛；節能變頻空調領域收入3.55億元，風力發電領域收入1.38億元。

另外，機器人及工業伺服電機領域收入為5,836萬元，較上年同期增長34%，保持快速增長。

集團近日在互動平台表示，其產品已廣泛用於機器人及工業伺服電機等領域，磁鋼為定製化產品，不同電機所需磁鋼用量存在差異。另一方面，內地相關部門宣布自8月1



日起，對鎵(Gallium)和鎢(Germanium)相關物品實施出口管制；料集團有望借消息炒作。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值在同業處偏高水平，若以23倍市盈率作估值，集團的目標價為13.5元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

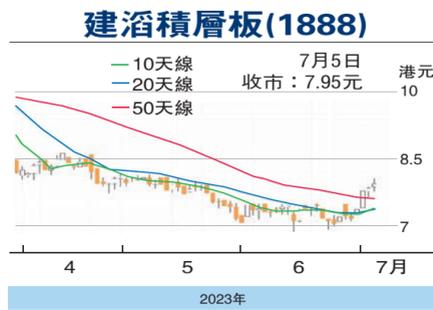
### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
金力永磁(6680)	12.90	13.50
國泰航空(0293)	8.18	8.80
建滔積層板(1888)	7.95	8.80
東方電氣(1072)	10.70	12.40

### 股市 縱橫

韋君

## 覆銅面板需求增 建滔板逆市走強



建滔積層板(1888)升1.2%，收市7.95元。逆市走高的個股中，建滔積層板獲資金追捧，建滔集團(0148)升1.5%，而建滔積層板(1888)升1.2%，此股走勢上呈黃金交叉，可留意。建滔積層板為民企，2006年分拆上市，建滔集團持有73.6%股權，市值248億元。建滔板主要業務為生產覆銅面板，包括環氧玻璃纖維覆銅面板、紙覆銅面板及上游物料。連續16年佔據全球覆銅面板份額第一的位置。

內地新能汽車多個品牌在6月銷售數量出現按年倍增，代表汽車顯示屏的覆銅面板需求同步大幅增長，有利行業庫存改善。此外，電子消費品需求回暖，成為行業增長動力。

近日，中信證券發表報告指出，建滔積層板是全球覆銅板龍頭，歷史長周期內業績維持穩健增長。2023年需求回暖，公司在覆銅板領域龍頭地位顯著且具備產業鏈垂直整合優勢，未來預計也將不斷擴充產能、優化產品結構，有望進一步打開成長空間。該行日前發表報告，調整建滔板2023/24年淨利潤預測至23.3/28億元，新增2025年淨利潤預測34.8億元，目標價9元。

建滔板去年12月底止年度，少賺71.8%至19.09億元，每股盈利61.2仙，末期股息按年減少83%至20仙。期內，營業額按年跌逾22%至223.64億元。覆銅面板的營業額下跌31.6%至191.34億元，佔總營業額85.6%，分部溢利下降72.1%至22.66億元。

值得一提的是，由於今年首兩個月集團的覆銅面板及上游物料的存貨流轉速度較慢及產品單價下跌，因此對存貨作出減值撥備。管理層此舉明顯是讓去年疫情引致經濟大幅放緩的不利影響大手筆撇除，有利迎接今年疫後經濟復甦對集團業績提振的新周期。

國金證券研報表示，覆銅板行業長期來看部分細分領域不乏創新帶來的價值量提升機會。今年內地大力促進消費，新能汽車、家電及5G智能產品，有利覆銅板行業迎來增長期。

### 技術走勢呈現黃金交叉

建滔板昨收報7.95元，升0.10元或1.2%，成交1,800萬元。現價市盈率12.9倍，預測市盈率10.6倍。該股股價過去兩個月在業績公布前後顯著下滑，已消化業績大倒退及大減派息影響。昨股價10天線升穿20天線呈黃金交叉，有利走勢持續向好，可伺機跟進，上望8.80元。

### 投資 觀察

## 六月內地製造業PMI強化市場政策預期



曾永堅 橡盛資本投資總監

自中國6月份製造業相關數據相繼出爐後，市場對中央將於第三季推行更多刺激經濟政策的預期進一步發酵。儘管內地6月份官方製造業採購經理人指數(PMI)微升至49，符合市場的預期，但已經連續第三個月處於收縮區間。數據反映企業對市場需求不足感受仍強烈，需盡快出更多政策防止經濟進一步減速。

根據國家統計局數據，6月份製造業PMI為49，較5月上升0.2個百分點；在構成製造業PMI的五個分類指數中，生產指數為50.3，按月上升0.7個百分點，重回擴張區間；新定單指數回升至48.6，較5月升0.3個百分點。原材料庫存、從業人員和供應商配送時間指數皆按月略降。

### 出口定單指數連續4月回落

同時，製造業新出口定單指數降至46.4，為連續第四個月按月回落，兼且連續三個月低於50。以企業類型看，大型企業PMI為50.3，按月上升0.3個百分

點，中型企業PMI為48.9，上升1.3個百分點，展示相關領域景氣水平有所改善；惟小型企業PMI續降至46.4，下降1.5個百分點。

此外，6月份反映需求不足的製造業企業佔比由58%提高到61%，非製造業企業反映需求不足的比重亦較上月上升0.9個百分點至53.5%，再創年內新高。6月份非製造業PMI和綜合PMI產出指數分別為53.2和52.3，較5月下降1.3和0.6個百分點，繼續處於擴張區間。

至於財新編制的內地6月財新製造業PMI則回落至50.5，較5月下降0.4個百分點，連續兩個月處擴張區間，表現優於市場預期的49.5。

儘管如此，財新表示，6月製造業景氣度仍高於盛衰線，但擴張速度放緩，顯示製造業生產經營活動修復減速，市場信心繼續回落。當前經濟恢復基礎不牢固，修復速度不及預期，經濟增長內生動力不足、需求偏弱、市場預期差為突出問題。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

### 滬深股市 述評

興證國際

## 滬指震盪下探 結束三連陽

A股昨日全線收線。上證指數收報3,223點，跌0.69%，令3日連升因而結束，深證成指收報11,029點，跌0.91%，成交額5,164.19億元(人民幣，下同)，創業板指收報2,212點，跌0.91%，兩市共成交金額8,699億元，比上一交易日減少約600億元；北向資金淨流出40.35億元。有色、鋼鐵、環保領漲，通信、計算機及農業領跌。

大盤縮量等待G2訪談明朗化。市場再度縮量震盪，午盤波動有所加大，滬指圍繞年線及半年線之間窄幅運行。光通信、機器人、半導體設備、中船系及白酒等主題領跌，市場聚焦在稀土、小金屬的超跌反彈。

### 賺錢效應缺乏宜控制倉位

近日關於大行向地方融資平台發放長期貸款事宜引發諸多討論，外圍美債十年期利率再度攀升至3.86%高位，離岸人民幣匯率波動趨緩後仍有反覆，短期G2大國關係預期有待美財政部長訪華談判的明朗，包括昨日北向淨流出40億、南向淨流入93億，資金流向的大幅波動仍反應市場預期的波動，對此保持跟蹤。市場持續縮量，熱點輪動發散過快，賺錢效應缺乏，宜控制倉位，同時，中報期間更應注重防範業績增量信息帶來的個股頻頻崩潰風險。

### 投 所好

英皇證券

## 暑期旺季到來 國泰航空可留意

上日公布，財新6月中國服務業PMI回落至53.9，較5月跌3.2個百分點，差過市場預期。雖然已連續第6個月高於盛衰分界線，但數據反映增速放緩。受數據影響，恒指上日回吐305點，港股繼續處於上落格局。即將進入暑假旺季，不妨可留意

各類消費股等表現。當中包括出行、旅遊、濠賭及航空股等。

### 現金流持續錄得改善

以國泰(0293)為例，公司早前公布，5月份載客約141.79萬人次按年增加23.45倍。現金流亦持續改善，管理層表示2023年至今繼續錄得經

營正現金流。

公司現股價8.18元，預期市盈率15.2倍，股價呈上升趨勢，向上有望挑戰8.5元至8.8元水平。隨着暑期旺季到來，海外留學生回港放假及旅遊活動增加，今年業績肯定遠好過去年，現價買入中線上機機會高。

www.MW801.com



### 紅籌國企 高輪

張怡

## 東方電氣抗跌可跟進

東方電氣(1072)於上月底回試9.89元獲支持後，股價7月以來的3個交易日均告回升，觀乎市況昨日明顯轉弱，該股仍能反覆向好，並以近高位的10.7元收報，升0.26元或2.49%，已先後收復10天及20天線，短期有直逼50天線(10.84元)之勢。由於集團去年業績頗見不俗，今年首季亦能維持增長勢頭，在資金對行業龍頭股有憧憬下，料該股後市反彈的空間仍有待望。

2022年12月止年度，東方電氣營業收入553.53億元(人民幣，下同)，按年增15.8%；純利28.55億元，增24.7%；每股盈利92分；派末期息每股33.5分，較上年派息23分增加45.6%。年內，新增定單655.79億元，增加16.3%，其中以清潔高效能源裝備業務新簽定單217億元，增幅達49%。

集團今年首季營收147.2億元，按年多4.32%；純利10.19億元，增長10.04%；扣非淨利潤9.54億元，急漲43.94%。首季純利增幅大過營收增幅，主要因為整體毛利率達19.41%，按年提升1.05個百分點。費用率下降亦有提升利潤，期內管理費用率下降0.6個百分點，至1.97%，銷售費用率下降0.7個百分點至4.5%。此外，集團今年首季新增訂單價值達226.15億元，按年上揚26.06%，增速再創近幾年新高。

東方電氣較早前表示，擬向不超過35名特定投資者發行最多2.729億股新A股，籌集資金最多50億元，相關定增申請亦已收到上交所審核問詢函。這次集資所得，其中約25.27億元用於收購母公司持有的東方電機、東方汽輪機、東方鍋爐和東方重機所有股份，這4家公司分別承擔煤電、核電、氣電、水電和風電等核心設備的製造工作，約12億元將用於提升抽水蓄能和燃機等業務的研製能力。交易完成後，勢將增厚集團未來利潤。

趁股價逆市抗跌可予跟進，上望目標為4月初以來阻力位的12.4元(港元，下同)，惟失守10元關則止蝕。

### 看好中海油留意 18388

中海油(0883)昨逆市向好，收報11.66元，升0.52%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意海油滙豐購聯(18388)。18388昨收0.06元，其於明年2月19日最後買賣，行使價13.08元，兌換率為0.1，現時溢價17.32%，引伸波幅37.08%，實際槓桿6.37倍。