



港股

北水大額滲透流入助緩跌勢



葉尚志 第一上海首席策略師

7月19日。港股繼續下探連跌第二日，恒指再跌60多點，又再跌回到19,000點以下來收盤，而大市成交量也回升增加至1,100多億元，但未能有效達標，仍低於年內的日均1,132億元。值得注意的是，港股通錄得接近165億元的大額淨流入量，北水有再次滲透的情況，但周三的沽空比例達到30%以上卻是

看法，對港股第三季依然持有正面態度。

至於可以考慮的吸納名單，包括港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)以及百度集團-SW(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

港股走了一波兩連跌，在盤中曾一度下跌305點低見18,711點，把上週四留下的18,932至19,163點的跳升缺口完全填補了。指數股轉為分化表現，其中，在周二急挫的內房股展開了反彈，龍湖集團(0960)彈了2.45%，碧桂園服務(6098)彈了3.12%，碧桂園(2007)彈了2.17%。

另一方面，互聯網龍頭的掉頭回整壓力也有所加大，騰訊(0700)和美國-W(3690)都跌了有1%，美聯儲的議息結果將於下週四凌晨公布，是逐步逼近的焦點。

恒指收盤報18,952點，下跌63點或0.33%。國指收盤報6,382點，下跌18點或0.28%。恒生科指收盤報4,115點，下跌14點或0.34%。另外，港股本板成交量增加回升至1,117億多元，而沽空金額有354.6億元，沽空比例31.75%大超標。

港股通現165億元淨流入

至於升跌股數比例是690:823，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。港股通第二日出現淨流入，在周三有接近165億元的大額淨流入。

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。

目前，由於港股的成交量流動性持續疲弱，要走出一波有自己個性行情的機會就不大了，現時更多的可能就是以跟隨外盤股市上落為主，其中跟A股的聯動相關性最大，而對於美股方面，港股近期就有跟跌不跟漲的表現情況，也可以繼續多加留意。

總的來說，港股未可確認完成下探尋底的行情，對短線後市表現建議仍要保持警惕性。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青睞。

對短期後市要保持警惕

因此，落實到操作層面，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

股市領航

東方海外受惠歐線運價擬調漲



岑智勇 Doo Financial HK 研究部主管

周三恒指裂口低開，早段跌至18,711點後喘定，午後指數反彈，一度升至19,004點後再回軟，全日波幅293點。恒指、國指及恒科指分別跌0.33%、0.28%及0.35%，成交金額1,117.16億元。

美國金融企業業績後股價向好，滙控(0005)股價升0.48%，是表現較佳的恒指成份股之一。另一方面，浙江余杭區人民政府與阿里巴巴(9988)之「6+N」業務集團簽訂全方位戰略夥伴合作協議，涉及機構包括淘天集團、菜鳥集團、雲智能集團、本地生活集團以及飛豬旅行、達摩院、阿里健康、橙獅體

育、盒馬等。阿里股價升0.72%，是恒指午後反彈的功臣之一。

恒指守穩10天線 市況偏弱

恒指一度跌至7月12日以來低位，最終以陽燭「陀螺」收市，成功守在10天平均線之上。MACD牛差收窄，全日上升股份715隻，下跌867隻，整體市況偏弱。

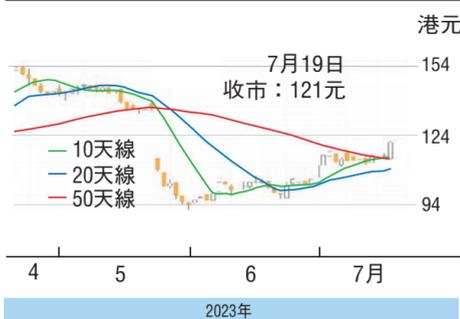
東方海外國際(0316)的主要業務包括貨櫃運輸及物流。貨櫃運輸及物流業務包括在太平洋區、大西洋區、歐亞地區、澳洲與亞洲地區，以及亞洲區內等主要航線進行環球貨櫃運輸業務，以及就貨物有效儲存及流動的管理及留控提供綜合服務。

集團在截至2023年6月30日止第2季度之總收入較去年同期減少62.6%，報19.79億元美元。總載貨量上升1.3%，運載力上升8.7%。整體運載率較2022年同期下降5.9%，每個標準箱之整體平均收入

較去年第2季減少63.0%。在2023年首6個月，總收入及總載貨量較去年同期分別減少60.2%及1.0%。運載力增加4.7%，整體運載率較2022年同期下降4.6%，每個標準箱之整體平均收入較去年同期減少59.8%。

雖然集團營運數據表現平平，但有大行指自6月以來，在班輪公司抽班減航和貨量緩慢恢復的支持下，美線運價開啟快速反彈。歐線運價依舊持續下滑，馬士基、達飛等公司已計劃於7月底、8月初調漲運價，希望能複製美線漲價模式。

東方海外(0316)



料上述因素有利航運板塊，相信集團也有望受惠。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值為同業偏低水平。若以1.2倍市盈率作估值，集團的目標價為141元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

投資觀察

內地將推更多政策激活內需消費意慾



曾永堅 橡盛資本投資總監

因應內地經濟第二季增長力度不及預期，發改委周二舉行新聞發布會表示，當前經濟運行正處恢復發展和產業升級的關鍵期，發展環境的複雜性和不確定性仍然較大，經濟持續恢復發展仍然面臨需求不足、動能不強、信心偏弱和一些領域風險挑戰，將把穩增長放在更加突出的位置，防範化解重大領域風險，全力推動經濟增長動能持續增強。

發改委亦指出，消費能力和消費預期相對偏弱，基礎設施和消費環境有待提升等問題仍然存在，將針對制約居民「能消費、敢消費、願消費」的痛點和堵點做好工作，包括完善消費政策，持續推動新能源汽車相關政策落地見效，穩定汽車等重點領域消費。

冀務實管用及盡快見效

同時，針對當前消費領域存在的突出問題，抓緊制定出台恢復和擴大消費的政策，圍繞穩定大宗消費、促進

汽車消費和電子產品消費、拓展農村消費、優化消費環境等方面，出台一批務實管用的政策舉措並推動盡快落地見效。

事實上，當前內地經濟外部面對不明確的出口環境，內部則面對房地產問題所釋放出的外溢影響，包括對社會消費意慾產生的負財富效應拖累。故中央相關部委需針對消費領域作出更多政策支援，包括運用直接支持消費等非常規措施直接提升市民的消费能力。

內地6月房地產銷售呈現半年最差狀況，根據國家統計局數據，上半年全國房地產開發投資58,550億元(人民幣，下同)，按年跌7.9%，跌幅較首5個月擴大0.7個百分點。當中，住宅投資44,439億元，下降7.3%。商品房上半年銷售面積59,515萬平方米，按年下降5.3%；當中住宅銷售面積下降2.8%。商品房銷售額63,092億元，按年增長1.1%；當中住宅銷售額增長3.7%。(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

市場續縮量調整 南北向資金反向流動

A股昨日延續縮量調整。上證指數收報3,199點，漲0.03%，成交額2,812.06億元(人民幣，下同)，深證成指收報10,933點，跌0.37%，成交額4,212.42億元，創業板指收報2,177.25點，跌1.06%，兩市成交金額共7,036億元，比上一交易日減少約750億元；北向資金淨流出49.32億元。建材、房地產及輕工領漲，電力設備、電子及國防軍工領跌。

大盤仍處低位區間震盪

南北向資金大幅反向流動。市場昨日再度明顯縮量至7,000億元量級，午盤在房地產、銀行等大盤股帶動下，上證指數及上證50、180等以紅盤報收，市場弱勢震盪格局維持。盤面上，銀行低位收紅、地產鏈反彈以及傳媒發力等成為市場縮量、指數紅盤報收的主力，持續性或差。

本周北向已淨流出約140億元，流出態度比較堅決，同時南向昨日大幅淨流入146億元，態度也是比較鮮明，除了市場因素外，內地居民通過陸股通交易A股迎來監管約束或是重要因素，這將成為北向資金一段時間內持續流出的一股力量，對弱勢市場形成壓力。

關注擴消費政策受惠股

當前，大盤仍是低位小區間震盪格局，中報窗口期，機構調倉和股價重定價，個股波動加大，建議適度控制倉位，關注擴消費政策受益方向的居家家電、汽車、半導體、充電樁以及中期主線數字經濟、中特估等。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
東方海外(0316)	121.00	141.00
中國儒意(0136)	2.59	3.00
中國龍工(3339)	1.40	1.70
聯想集團(0992)	8.63	9.06

股市縱橫

韋君

機械出口大增 龍工迎復甦期



港股昨日市況收窄，恒指企穩18,900水平。工程機械板塊逆市上升，尤以中國龍工(3339)受上半年盈喜消息急升7%最悅目，走勢明顯轉強。中國龍工為福建民企，大股東倪銀英及關連人士持股56%，在港上市18周年，市值59.9億元。集團主要業務為製造及分銷輪式裝載機、壓路機、挖掘機、起重叉車及其他基建機器以及為基建機器提供融資租約。

上半年盈利料增倍

集團剛發布中期盈喜消息，截至2023年6月30日止6個月，純利將取得大幅增加，純利將為2.82億元至3.82億元(人民幣，下同)之間，相較去年同期增加91%至158%。期內純利增加主要由於出口收入按年大幅增長及金融資產產生的淨收益按年大幅增長。

集團去年全年盈利大幅倒退68%至4億元，主受疫情及經濟顯著放緩影響，年度收益111.59億元，按年下降18.56%。而剛公布今年上半年盈利最多增1.58倍至3.82億元，反映集團上半年業務已步入復甦期，動力更由出口帶動，值得憧憬。

事實上，去年盈利雖大跌，但海外市場仍錄得70%增長，收入25.6億元，連續三年實現大幅增長，創歷史新高。因此，今年上半年盈利預期大增倍半，預示集團機械出口迭創新高。值得一提的是，去年12月中國龍工與山東重工、濰柴集團在上海簽署全面深化戰略合作協議，其目的是組成工程機械多樣化產品的競爭優勢。

濰柴集團表示，在過去20多年與龍工的合作，是國企與民企合作共贏的典範。未來的發展中，共贏共享將成為全行業的主流；進一步深化全方位戰略合作，共同參與全球競爭，在中國工程機械行業鏈合作創新、自主發展中發揮引領作用。中國龍工主席李新炎則表明與山東重工、濰柴按照「優勢分工、開放透明」的原則，在更多領域建立更緊密的合作關係，合作之路越走越寬，越走越遠。

中國龍工輪式裝載機產品早已在中東市場批量出口，上述三公司的民企、國企組合更有利於中東基建大發展中取得訂單優勢。此外，今年5月舉行的中國—中亞峰會展現的中亞基建發展，成為中東之外又一個重大發展市場。

中國龍工股價昨日一度抽升1.54元，收報1.40元(港元，下同)，急升7.7%，成交4,330萬元。現價市盈率13.7倍，息率7厘，以全年盈利增長70%計，現價預測市盈率8.2倍，若升上10倍計可見1.70元。中期業績料在8月第三周公布，其間料呈現反覆上升走勢，投資者可遇回調收集，上望1.70元。

紅籌國企 高輪

張怡

聯想集團強勢已成績看漲



港股周二急瀉近400點後，市況於昨日早市最多再挫逾300點，收市則收窄至僅跌63點，短期沽壓似已見收斂。在近兩日的跌市之中，聯想集團(0992)則見反覆看好，股價昨再進漲6仙或0.7%，收報8.63元，為連升第5日，並持穩於多條重要平均線之上，集團擬推AI筆記本電腦，配合市場看好個人電腦更新換代需求，料都有利其後市反覆挑戰年內高位。

市場研究機構Gartner的報告顯示，今年第二季全球PC付運量約5,970萬部，按年跌逾16%，已連跌7個季度，惟跌幅較首季的30%有所收窄，意味市場銷售開始有回穩跡象。季內，聯想集團仍然是全球PC銷量冠軍，付運量超過1,430萬部，市場佔有率24%，但付運量按年跌近21%。

作為全球最早布局AI個人電腦產品的廠商，聯想集團早於5年前已開始布局AI筆記本電腦，從第一代超智能電腦Yoga S940開始，目前AI已經擴展到各類中高端產品系列，如消費Yoga、遊戲本Legion、中小企業用戶ThinkBook和商用ThinkPad等產品系列，這些產品都具備強大的AI加速能力，使用過程流暢高效，人機交互自然，能極大提高用戶的工作效率和體驗，其在市場的領先優勢，對提升盈利表現將大有裨益。

里昂發表報告指，聯想集團計劃推出AI筆記本電腦，其硬件和軟件專為實現AI功能而設計，該行重申予其「買入」評級，目標價由10.6元上調至11.3元，即較現價有約31%的上升空間。就估值而言，聯想集團往績市盈率8.14倍，市賬率2.39倍，低於過去5年平均水平，而息率4.4厘，股息回報也屬合理。趁股價逆市抗跌跟進，上望目標暫看52周高位的9.06元，中線則看10元關，惟失守50天線支持的8.1元則止蝕。

港交所趨穩 看好吼購輪18294

港交所(0388)昨逆市靠穩，收報295.8元，升0.2%。若看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(18294)。18294昨收0.175元，其於今年12月18日最後買賣，行使價310.2元，兌換率為0.01，現時溢價10.78%，引伸波幅32.37%，實際槓桿7.3倍。

投機所好

中國儒意配股後炒上可留意

內地經濟數據疲弱，加上內房企業接二連三出現的負面消息，打擊市場氣氛。執筆時，恒指再度失守一萬九千點關口。港股目前市盈率為11.2倍，息率3.5厘，估值不貴，若大市再跌，可以候低買貨。

大市悶局，資金傾向流入一些二三線股炒作，當中可留意中國

儒意(0136)。公司早前曾公布，以每股1.6元發行25億股新股包括主要股東騰訊(0700)在內的5名投資者，集資淨額40億元。完成配股後，騰訊持股量由20.45%輕微攤薄至20.36%。

力拓電影及遊戲業務

集資所得約36億元用於電影及

遊戲業務發展及擴張。配股消息後，股價明顯展開升浪。

公司主要從事專業影視劇製作及遊戲業務，在騰訊支持下，加上疫情復甦等催化因素，相關消費今年有望好轉，可待股價回調至10天線水平才吸納，博中線上望3元。

中國儒意(0136)

