



# 港股有急漲後回吐可能



葉尚志 第一上海首席策略師

7月31日。港股伸延預期中的穩好狀態發展，並且上探到20,200/20,800/21,000點的首個目標，也就是20,200點的位置水平。恒指走了一波三連漲再升160多點，站上了20,000點水平來收盤，而大市成交量也進一步增加至逾1,800億元，是六個月來的最大日成交量。

單方面，包括有港交所(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(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

## 指數股由普漲轉分化

港股出現上進一步衝高後回吐的走勢，在開盤初段曾一度上升444點高見20,361點的三個月最高，但在高位呈現回吐壓力，日內漲幅因而有所收窄。指數股持續普漲後轉為分化，其中，發了上半年盈喜預計淨利潤同比增长最少30倍的餐飲股海底撈(6862)漲逾12%，是漲幅最大的恒指成份股。

另一方面，近期超跌後反彈修正了不少的個別內房股出現回吐了，碧桂園(2007)跌6.5%，碧桂園服務(6098)更是跌了8.06%，但值得注意的是，如龍湖集團(0960)這些營運情況相對問題沒那麼大的，卻漲了接近1%來收盤。

恒指收盤報20,079點，上升162點或0.81%。國指收盤報6,899點，上升91點或1.33%。恒生科指收盤報4,550點，上升83點或1.86%。另外，港股主板成交量增加至1,825億元，而沽空金額有232.5億元，沽空比率回落到12.7%。至於升跌股數比例是955：711，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通又再轉為淨流出，在周一錄得有接近60億元的大額淨流出。

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。

綜合起來，我們對港股第三季表現依然持有正面態度看法，但以短線過去一周累漲幅度已接近有2,000點的情況下(以上周一的盤中高低位18,562點到周一的盤中高位20,361點來計算)，恒指先出現漲後整理回吐是有可能的，但只要守穩19,300點的目前最新支撐水平的話(早前的是上週二18,946至19,111點的跳升缺口)，估計後市可以保持延續反覆向上的穩好發展勢頭。

## 逐步穩好狀態已確立

事實上，正如我們指出，港股已有逐步走穩走好的跡象，中央政治局會議的未來政策方向曝光，美聯儲加息週期已到尾聲階段，都是現時支持推動的消息因素，而我們維持對港股第三季表現持有正面看法，建議操作上可以考慮繼續把握切入點，以保持正面注意節奏的方式來操作。至於可以考慮的吸納名

## 股市 領航

# 海信家電下半年料可延續盈利增長動力



曾永堅 橡盛資本投資總監

海信家電(0921)主要從事冰箱、家用空調、洗衣機等電器產品的研發、製造和營銷。集團於7月中旬發盈喜，預計2023上半年盈利介乎13億至14.9億元(人民幣，下同)，按年增長110%至140%。海信上半年業績大增，主因受惠空調產品暢銷。預計內地市場空調等剛需產品需求復甦，加上預期中央政府未來將加大力度鼓勵家居消費，配合家電出口的海外市場亦呈現回暖趨勢之下，海信家電下半年的盈利能力料將持續增長。

## 主營品牌具競爭優勢

海信家電從事開發製造、內外銷售冰箱、空調、冷櫃、小家電等電

器及相應配件產品及提供售後服務。集團產品使用的「海信」、「容聲」及「科龍」三個品牌擁有良好的品牌美譽度與市場基礎，當中的「海信」牌變頻空調市場佔有率曾連續13年位居全國之首，而「容聲」牌冰箱市場佔有率曾十一年獲全國第一。

按業務區分，「暖通空調」(即暖氣、通風、空氣調節)貢獻集團整體2022年利潤62.8%，而「冰洗」(即冰箱及洗衣機)則貢獻24.3%，兩者屬海信家電的核心業務支柱。如按地區收益來看，去年境內收入佔合同產生的主營收入63.2%，至於境外則佔36.8%。集團早前預期截至6月30日止中期每股淨利0.95至1.09元，扣除非經常性損益後的淨利潤10.9億至13億元，升1.55至2.08倍。根據集團資訊，淨利增長主因持續優化渠道結構、產品結構、降本增效，重視精細化管理，毛利率持續同比改善，規模穩步增長，經營質量和盈利能

力明顯提升。

首先，回顧內地的空調市場。根據AVC(奧維雲網)數據，今年首5個月，內地空調零售額增36.7%，在大型家電中表現一枝獨秀，6月空調企業排產量為1,778萬台，增38.6%。中央空調方面，據產業在線數據，1月至5月外銷金額按年增54%。

此外，家電出口方面，內地6月家電出口按年增長9%至521億元，連續4個月保持增長趨勢。隨著美國等地區地產數據有所好轉，令家電需求出現改善，以及下半年出口基數較低，預料下半年家電出口增速將呈現較強勁的反彈形勢。

## 海信家電(0921)



## 六個月目標價看25元

預估海信家電於2023年及2024年每股淨利分別為1.57元及1.79元。以每股20港元計，2023年及2024年預測市盈率分別為11.7倍及10.3倍，建議趁股價調整收集，六個月目標價為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

# 中匯擴大產業學院 提升就業率

中匯集團(0382)2023年前三季(2022年9月至2023年5月)收入同比增长16.1%至14.6億元(人民幣，下同)，大致符合我們的預期。其中高等學歷教育/中等學歷教育/非學歷教育的收入佔比分別為84.2%/12.2%/3.6%。收入維持高增長的主因：1)四川城市職業學院的春季招生人數高於預期；2)期中中等學歷職業教育部分收入同比增长29.6%。公司總在生為8.7萬，同比增长11.6%。前三季收入佔我們預測全年收入的76.1%。前三季毛利率為50.4%，歸功於校園利用率上升和成本控制措施。

## 年內資本開支輕微增加

2023/2024學年華商學院和華商職業學院的總學額分別為1.2萬人和1.1萬人；四川城市職業學院的招生學額為1.2萬人。由於監管機構的目標是提升職業教育的入學率以及降低失業率，今年學額高於預期。前三季資本開支共5.8億元，公司預測全年資本開支將輕微增加至6.0億至7.0億元，主要用於加快四會校區的宿舍樓擴建計劃。截至5月底，公司資產有息負債比上升至26%。

根據市場導向和市場需求，公司與

行業龍頭公司設立校企合作項目和建立產業學院，為社會培養應用型人才。公司旗下設有醫美、跨境電商、動漫遊戲、嬰幼兒教育、雲會計、智慧健康等產業學院，致力於讓學校盡快熟悉行業運作。6月，發改委、教育部等部門聯合出台《職業教育產教融合賦能提升行動實施方案(2023-2025年)》，方案再次明確鼓勵企業與職業教育學院深度合作，我們預計公司的產業學院在未來進一步加大，更長期可為公司貢獻新的收入來源。

由於截止5月底的學生人數超出預期，我們分別提升2023年/2024年收入預測1.9%/2.3%；鑒於公司加大資本開支投入，我們輕微減低2023年/2024年預測毛利率水平，以及增加運營開支費用。最後2023年/2024年預測淨利潤分別提升1.1%/1.1%，同比增长12.8%/13.8%。我們將目標價估值滾動至2024年預測，維持7倍前瞻性市盈率，目標價提升至5.44港元。

## 投 好

# 百度有望跟隨大市回升

受到市場憧憬中央將有措施逐步出刺激經濟，恒指周一升至二萬點大關。北京、深圳、廣州等一線城市中相繼表示，適時優化房地產政策，向市場釋放更加積極的信號。

另一方面，發改委表示，在擴大內需方面，更好發揮消費拉動經濟增長的基礎性作用。內房、物管股及消費股等反彈強勁。

除上述板塊外，科技股亦開始見資金流入。受大市氣氛回升，加上中央對平台科技行業監管開始放鬆，ATM等股價亦由谷底開始回穩。當中可以留意AI龍頭百度集團-SW(9888)，公司本身是內地搜尋引擎龍頭，近年積極發展自動駕駛及人工智能。公司早前發表「文心一言」的大語言模型，市場反應良好。

## 走勢呈一浪高於一浪

百度股價走勢呈一浪高於一浪，由圖表看，股價在160元水平應有初步阻力，若能成功衝破應可看170元或以上水平。(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，謹供讀者參考；投資者須知金融市場波動難料，務必小心風險)

www.MW801.com

## 滬深股市 述評

# 政策利好不斷 提振市場情緒

A股昨日衝高普漲，收上影線。上證指數收報3,291點，漲0.46%，證成指收報11,184點，漲0.75%，創業板指收報2,237點，漲0.77%，兩市共成交金額11,062億元(人民幣，下同)，比上一交易日放大超1,500億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.5:1。北向資金淨流入93.47億元。傳媒、農業及商貿零售領漲，醫藥生物、通信及美容護理領跌。

## 北向淨流入近百億

政策利好不斷，市場預期改善。市場昨日放量過萬億，早盤受周末情緒高昂帶動快速放量指數衝高走出上影線，但收盤仍是普漲格局，北向淨流入近百億元，市場做多情緒維持。

首先，部委層面政策舉措不斷推進，如關於搞活資本市場、提振市場信心的座談會召開並徵詢業內意見，住建部推動房地產銷售中的認房不認貸，國務院轉發發改委穩定和擴大消費的措施，可以預期政治局會議中相關提法後繼續將不斷深入推進、落地。

其次，醫藥領域反腐工作推進，帶動醫藥生物行業部分處方藥、疫苗及器械等公司大幅調整，行業短期仍將維持弱勢。

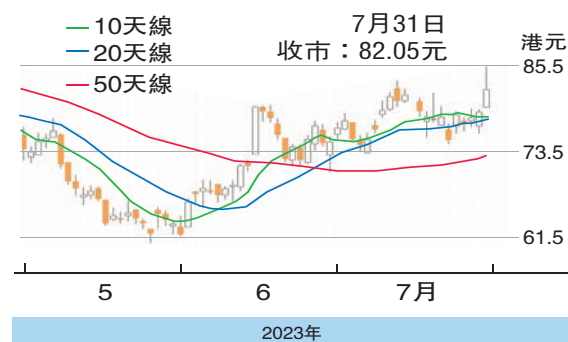
政策信號疊加資金對券商、大金融以及地產鏈高舉高打，短期量能配合，指數震盪走升可以預期，策略上把握低位、順周期兩條主線，對券商保險銀行、食品飲料、龍頭地產、家電家居、建築裝飾及基礎化工等，積極布局；對前期調整較多的傳媒、通信等保持密切跟蹤。

## 興證國際

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 申洲國際(2313)



# 申洲破位擴升勢可跟進

申洲國際(2313)昨早市曾發力炒上85.45元，為4月上旬以來高位，收報82.02元，仍升3.1元或3.93%，為表現較佳的國指及恒指成份股。由於集團去年75%銷售額來自海外市場，人民幣兌美元近期走疲，有助帶動其海外銷售表現，在市場對業務復甦概念股仍然情有獨鍾下，該股後市反彈的空間不妨看高一線。

集團為內地服裝代工龍頭，主要業務是以代工方式為客戶製造針織品，產品包括運動產品、休閒服及內衣，市場分布於歐洲、美國、日本及內地。集團產業鏈覆蓋上下游，包括紡織、織布、染整及成衣製造，獨立一體化布局，為其帶來強大供應能力及迅速交付能力，並能夠節省成本，令其盈利水平因而可以優於同業。申洲下游主要客戶包括國際運動及休閒品牌Nike、Adidas、Uniqlo、Puma、Lululemon等。申洲主要生產基地位於寧波市經濟技術開發區，另外在越南西寧省建有面料基地，並策略性地在安徽省安慶市、越南的胡志明市及西寧省和柬埔寨金邊市設有製衣工廠。集團目前於國內外的面料產能均為每天400噸，未來將維持內地產能規模，並會聚焦海外產能擴張。

美銀證券發布研究報告看好申洲全球化品牌業務，可為股份流通量及估值帶來支持，該大行予其「買入」評級，但目標價下調至102.6元，惟較現價尚有約25%的上升空間。該大行又表示，近日投資者對申洲興趣持續增加，主要是由於去年度毛利率已降至約15年來低位，憧憬未來幾年可穩健增長，預計疫後公司競爭力不跌反升，將支持股價長期上升趨勢。

趁股價走勢轉強順勢跟進，上望目標為90元關，惟失守50天線支持的75.75元則止蝕。

## 看好騰訊留意購輪17761

騰訊控股(0700)昨早市曾搶高至363元，最後回順至354.4元報收，收窄至升1.14%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊國君購輪(17761)。17761昨收0.09元，其於今年11月15日最後買賣，行使價427.55元，現時溢價23%，引伸波幅38.16%，實際槓桿9.08倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。