



# 港股 透視

# 守 19300 點 可保穩好狀態



葉尚志 第一上海首席策略師

8月1日。港股短線急漲了接近2,000點後，出現預期中的整固回吐。恒指跌了接近70點，仍守20,000點關口來收盤，不排除仍有整理回調的空間，正如我們指出，只要守穩19,300點的目前最新支撐水平的話，估計後市可以保持延續反覆向上的穩好發展勢頭。

事實上，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，美聯儲加息周期已到尾聲階段，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態度看法，建議操作上可以考慮繼續把握切入點，但宜以保持正面注意節奏的方式來操作。

## 政策支持力度料續加大

內地公布了最新的宏觀經濟數

據，7月製造業PMI報49.3，雖然仍低於50處於收縮水平，但是比前一個月的49以及市場預期的48.9都要好，我們相信的支持政策逐步適度加大力度，以及逐步傳導到實體經濟之後持續。

可以預期的是，內地的復甦進程是可以持續的，而市場早前對內地第二季經濟發展的過分擔憂，估計也在重拾恢復信心的過程中。這是在我們在6月底的時候，預判對港股第三季表現可以持有正面態度看法的主要原因之一，而目前比較有把握的，恒指仍處於穩好狀態發展，現時向上目標可以看到20,200/20,800/21,000點，可以繼續觀察跟進。

## 指數股續呈分化表現

港股再現衝高後回吐的走勢，在盤中曾一度下跌187點低見19,892點，高位回吐壓力依然存在，但總體穩好狀態發展未有受到破壞。指數股繼續分化表現，其中，公布了季報的滙控(0005)，逆市漲了有1.68%，是漲幅第三大的恒指成份股，對恒指帶來接近30點的日內漲幅，是日前對大盤構成維穩的品種之一。另一方面，內房股繼續出現回壓，碧桂園(2007)再跌了有7.59%，而信義系股份也普遍受壓，主要是受到上半年盈利倒退的影響，信義光能(0968)跌10.11%，是跌幅最大的恒指成份股。

## 港股通又再轉淨流入

恒指收盤報20,011點，下跌68點或0.33%。國指收盤報6,855點，下跌45點或0.64%。恒生科指收盤報4,538點，下跌12點或0.26%。另外，港股本板成交量回降至1,351億元但仍達標，而沽空金額有240.5億元，沽空比例17.8%偏高。至於升跌股數比例是641:950，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股通又再轉為淨流入，在周二錄得有接近95億元的大額淨流入。

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。

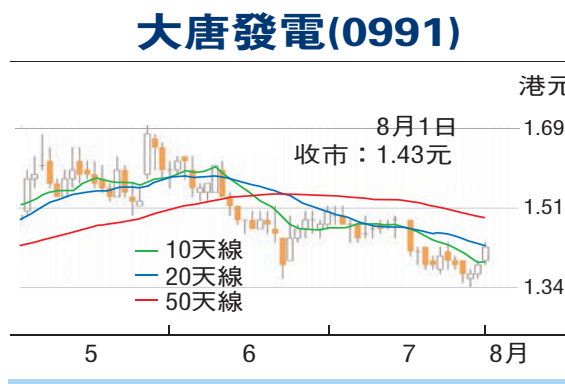
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中金公司(3908)	16.60	-
大唐發電(0991)	1.43	1.70
昆侖能源(0135)	6.45	7.75

## 股市 縱橫

韋君

# 增資內蒙古項目 大唐發電續走強



港股昨反覆偏軟，惟電力板塊獲資金追捧普遍走強，大唐發電(0991)昨升逾2%表現較佳，近日宣布增資內蒙風電光伏發電項目，有利股價持續回升。大唐發電主要在中國內地從事發電及電廠開發，煤炭貿易及其他業務(包括銷售鋁冶煉產品)。去年底，集團共有55個電廠項目獲得核准，核准容量10,469.46兆瓦，其中11個風電項目，核准容量2,051.8兆瓦；31個光伏項目，核准容量4,927.66兆瓦；1個火電燃機項目，核准容量1,470兆瓦，2個火電煤機項目，核准容量2,020兆瓦。

集團在7月底公布新投資項目：公司擬投資建設浙江一景生態牧業公司農牧光互補發電項目、安徽淮南風電二期項目、重慶黔江麒麟風電二期項目及呼鋁電公司廠內分布式光伏發電項目等4個新能源項目，上述項目總投資合計約8.6億元(人民幣，下同)，資本金佔總投資的30%。

此外，集團在7月底公布，公司與京能電力、內蒙華電共同簽署《內蒙古大唐國際托克托發電有限責任公司增資協議》。根據協議約定，公司向所屬子公司內蒙古大唐國際托克托發電有限責任公司按照60%的持股比例增資18.3億元用於蒙西托克托外送200萬千瓦風電光伏項目建設。

蒙西托克托外送200萬千瓦風光項目是國家第一批以沙漠、戈壁、荒漠為重點的大型風電光伏基地項目，項目總裝機200萬千瓦(風電170萬千瓦、光伏30萬千瓦)，由托克托發電公司作為投資主體，並由其設立的項目公司負責該項目的建設和運營。該項目總投資約為101.67億元，項目資本金為總投資的30%，即約30.51億元。

## 今年度業績可望轉盈

集團2022年度虧損17.07億元，今年度可望轉盈。截至3月底止首季度，集團營業額減少5.9%至280.5億元，業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利1.37億元。大唐發電昨收報1.43元(港元，下同)，升4仙或2.8%，成交2,200萬元。今年度業績將轉盈是支撐股價回升動力，現價市賬率0.84倍。近日股價走強，重上10天線後，昨升上20天線，可順勢跟進，上望1.70元，跌穿1.34元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 天然氣價格上漲 昆能可吼



港股昨日出現急升後的正常回吐，惟觀乎炒股不炒市仍為市場特色，當中石油相關股表現便明顯跑贏大市。昆侖能源(0135)昨中段曾擡上6.68元高位，最後以6.45元收報，仍升0.1元或1.58%，為5月下旬以來高位，並企穩於多條重要平均線之上。受惠於內地天然氣價格上漲，昆能盈利前景可以看好，在市場熱錢對「中特估」概念仍有憧憬下，其後市表現續不妨看高一線。

昆能為內地銷售規模最大的天然氣終端利用企業和LPG銷售企業之一。集團母公司是中石油(0857)，後者持有其54.38%權益。於2022年止年度，昆能收入達1,719.44億元(人民幣，下同)按年增24.1%；純利52.28億元，倒退77.3%，每股盈利60.38分。

撇除無形資產減值虧損及匯兌虧損等，全年核心溢利62.81億元，增長25.2%，每股核心盈利72.54分。末期息派25.39分，上年同期派20.78分。以去年派息計，公司派息比率約為42%。國企增派息已成潮流，昆能未來提升派息比率的空間較大，亦是其值得看好之處。

消息方面，自國家發改委於6月中宣布調整居民用管道天然氣銷售價格以來，河北省、湖北省以及西安市等逾10個省份及城市已批准將民用天然氣價格每立方米上漲最多0.4元。基於昆能去年天然氣銷售收入佔比近76.7%，將可受惠天然氣銷售價格上漲。

就估值而言，昆能往績市盈率9.47倍，市賬率0.83倍，估值尚處於合理水平。在股價強勢已成下，其下一個目標將上移至52周高位的7.75元(港元，下同)，惟失守6元關則止蝕。

## 滙豐走高 看好吼購輪13490

滙豐控股(0005)業績勝預期，並擬進一步回購，刺激股價進一步走高，收報66.3元，升1.69%。若繼續看好該股後市表現，可留意滙豐通購輪(13490)。13490昨收0.186元，其於今年12月18日最後買賣，行使價69.93元，兌換率為0.1，現時溢價19.7%，引伸波幅19.7%，實際槓桿13.38倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市 領航

# 政策提振資本市場 中金公司看漲



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

中共中央政治局會議提出，會通過綜合施策，刺激資本市場及提振投資者信心，市場估計或會降低印花稅，和實施T+0交易機制，加上早前已取消境外非金融機構，不能作為金融管人出資人的限制，配合金融監管當局已率先下調公募基金費率，冀進一步開放市場，政策預期持續發酵。此外，中證監已於本周召集部分券商開會，以徵求市場意見，包括可行的刺激股市措施，藉此恢復投資者信心，及能強化流動性等建議。投資者預期A股有望轉牛，刺激內地券股短期走強。

中金公司(3908)去年受市況影響業績倒退，期內營收按年下跌13.4%，至260.9億元(人民幣，下同)，純利減少29.5%至76億元，當中佔營收兩成的經紀業務收入下滑13.2%，另佔營收27%的投行業務收入，則微減0.4%，其中股權業務承銷規模減少13.1%，惟債券業務承銷規模上升16.5%，能穩住整體投行業務。至於佔集團營收5%的資產管理業務收入，則按年減少近11%。佔營收41%的自營收入大幅縮水，同比下降27.85%至106.08億元。

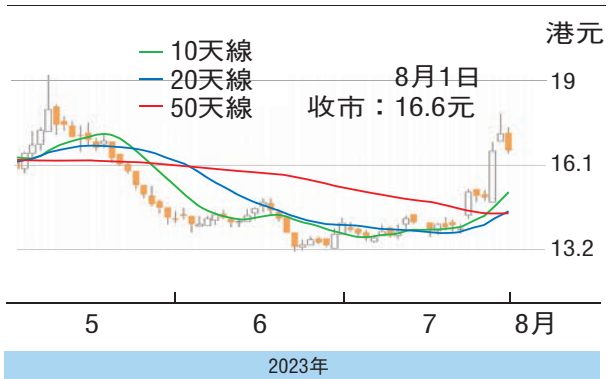
## 今年內地IPO份額仍居首

集團今年首季營業收入錄得逾62億元，按年上升22.4%，主因投資收益及公允價值變動損益合計增加所帶動，惟部分被經紀業務及投資銀行業務手續費和佣金淨收入減少所抵消，期內純利仍增長36%，錄得22.57億元，概因有效控制費用支出，帶動營業利潤率有所增長所致。

另一方面，彭博表示內地於今年全球IPO市場的份額，或仍居首，截至5月下旬為止，內地IPO市場集資規模270億美元，佔全球48%份額。而今年前五個月，中資券商在全球IPO承銷排行榜中佔據前五名，中金排名第三，預期集團下半年IPO表現可以扭轉首季倒退情況。

此外，集團公布，截至今年6月底止，旗下全資附屬公司中金財富，上半年實現利潤總額約16.37億元，按年升94.35%，當中手續費及佣金淨收入約20.24億元，按年升2.86%，利息淨收入約7.39億元，按年升1.44%，表現不俗，建議可於調整後收集。

## 中金公司(3908)



億元，按年升94.35%，當中手續費及佣金淨收入約20.24億元，按年升2.86%，利息淨收入約7.39億元，按年升1.44%，表現不俗，建議可於調整後收集。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

## 投資 觀察

# 市場續觀望擴大消費推行與落實



曾永堅 橡盛資本投資總監

A股於8月首個交易日呈整固走勢，上證綜合指數終盤與周一持平；深成指則反覆走低，終盤跌0.36%或40點；創業板指數終盤跌12點或0.58%；滬深兩市成交合計縮減逾一成至9,567億元(人民幣，下同)。各板塊普遍走低，酒店旅遊股跌逾1%；金融、汽車製造、水泥、房地產股偏弱；電力、石油股則升逾1%。

## 力促政策釋放消費潛力

國家發改委本周一發布恢復和擴大消費二十條，措施包括落實帶薪休假、支持各地辦美食節，支持購車購房需求、推動增加消費信貸等。發改委官員強調，促消費政策是釋放消費潛力，而非「掏空錢包」和透支消費，出發點為幫助居民節約開支，買到物美價廉的商品。

國務院辦公廳當天轉發發改委《關於恢復和擴大消費的措施》通知，主要聚焦穩定大宗消費、擴大服務消費、促進農村消費、拓展新型消費、完善消費措施、優化消費環境六方面，提出二十條措施，進行詳細部署。

通知要求把恢復和擴大消費擺在優先位置，優化就業、收入分配和消費全鏈條良性循環促進機制，增強消費能力，改善消費條件，創新消費場景，充分挖掘超規模市場優勢。措施還提出，各地區不得新增汽車限購措施，已實施汽車限購的地區因地制宜優化措施。支持新能源汽車下鄉、延續和優化新能源汽車車輛購置稅減免等政策、適度超前建設充電基礎設施體系。

值得注意的是，上述通知釋出中央恢復和擴大消費的政策意圖，但從消費的微觀實現過程來看，往往需要多個環節共同構成，包括消費意願、消費能力、消費對象和消費場景等。該通知針對消費對象和場景提出較為完善的政策體系，但現階段實現恢復和擴大消費，還需對居民的消費意願、消費能力進行針對性提升。

(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

# A股窄幅震盪 資金交錯發力

昨日A股窄幅震盪收盤。上證指數收報3,291點，跌0.09點，深證成指收報11,143點，跌0.36%，創業板指收報2,224點，跌0.58%，兩市共成交金額9,576億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約600億元；北向資金淨流入48.54億元。鋼鐵、通信及公用事業領漲，美容護理、農業及建材領跌。

市場震盪蓄勢，資金交錯發力。昨日市場總體呈現小幅縮量、窄幅震盪格局，在地產鏈、大金融包括非銀等短期漲幅較大、資金追逐意願回落背景下，指數短期震盪、蓄勢等待後排資金回流相應板塊。本輪行情主打的是非銀、地產和大消費等的低位修復，北向及部分活躍游資是主導者，主流機構上半年聚焦的以AI、ChatGPT為主線的TMT則高位持續調整，市場上漲並未形成合力，周一的傳媒、昨日的通信、公用事業等在非銀、地產等調整時交錯發力。

## 市場增量資金仍不足

短期來看指數走震盪概率大，一方面除北向仍持續大幅淨流入外，增量資金並不足，非銀、地產鏈及大消費等順周期漲的仍只是預期，而非真正的數據驗證；另一方面TMT中個別龍頭已趨於階段性調整末端，但觀察下來仍有包括醫藥、光伏等弱勢方向並未因指數震盪走強而企穩，市場內部的騰挪決定機會仍是結構性的。後續主要觀察政策落地對預期的引導，以及中報業績對行情的加持而非拖累。策略上跟蹤兩個方向不變：一是低位、順周期，如券商保險銀行、食品飲料、龍頭地產、家電家居、建築裝飾等；二是對前期調整較多的傳媒、通信、計算機保持密切跟蹤。

中泰國際

# 政策助力新能源行業加快發展

近期國家主席習近平主持召開中央全面深化改革委員會第二次會議，審議通過一系列政策，其中包括《關於推動能耗雙控逐步轉向碳排放雙控的意見》，提出從能源消耗總量和強度調控，逐步轉向碳排放總量和強度雙控，加強碳排放雙控基礎能力建設，健全碳排放雙控各項配套制度，為建

立和實施碳排放雙控制度積極創造條件。考慮到上述政策支持，我們看好新能源行業。

另一方面，2023年上半年全國累計發電裝機容量同比上升10.8%至27.1億千瓦，其中太陽能、風電、火電分別同比增長88.6%、13.7%、3.8%。我們將太陽能裝機容量較快增長歸因於

中上游產能增加導致下游光伏發電場的裝機成本下跌，推動光伏發電場發展需求。光伏發電行業是我們偏好的細分行業。

## 燃氣順價機制有望續完善

近期內地多個地區，例如內蒙古、河北、湖南、安徽、湖北、山東的一

些城鎮皆已調升居民用零售氣價。燃氣順價機制有望進一步完善，改善燃氣運營商的利潤率。7月24日中央政治局會議召開，提出不同經濟提振政策，其中包括適時優化房地產政策。這原則上支持新增天然氣用戶的中長期增長，有利天然氣運營商。我們看好天然氣運營及設備行業。

個股關注：粵豐環保(1381)、中國電力(2380)、新天綠色能源(0956)、中集安瑞科(3899)。(摘錄)