



港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

在縮量下跌回吐的情況下，目前的實質沽壓未見明顯加劇。消息方面，國際評級機構惠譽下調了美國國債評級，引發加劇了全球股市的波動。其中，A股上綜指跌了0.88%，日股225指數跌2.29%，首爾KOSPI指數跌1.89%，而近期累積升幅已多的港股也沒有例外。

目前，我們對港股第三季維持正面態度看法，美聯儲加息周期已到

8月2日，港股進一步整固回吐，但從7月開始逐步形成的穩好發展狀態，總算未致於出現明顯的打擊破壞。恒指縮量下跌近500點，仍守19,300點的目前最新支撐水平，後市保持延續反覆向上的穩好發展勢頭未有改觀，而大市成交量亦見縮降至僅有1,100多億元，比對周一的1,825億元以及周二的1,351億元、分別減少了38%和16%。

港股實質沽壓未見顯增

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。

留意19300點支持能否守穩

港股出現低開低走，並且以接近全日最低位19,475點來收盤，不排除仍有整理的時間和空間，宜留意19,300點支撐能否守穩，守穩守得住的話，總體穩好狀態發展將可望保持。指數股分化表現了兩天後出現普跌，其中，醫藥相關股的跌幅居前，翰森製藥(3692)跌6.81%，中生製藥(1177)跌5.08%，石藥集團(1093)跌4.92%，是恒指成份股最大跌幅榜的前四。另外，互聯網龍頭ATM的回吐幅度也不少，阿里巴巴-SW(9988)跌2.75%，騰訊跌2.99%，美團-W(3690)跌3.29%。

恒指收盤報19,517點，下跌494點

或2.46%。國指收盤報6,669點，下跌185點或2.7%。恒生科指收盤報4,389點，下跌149點或3.29%。另外，港股主板成交量回降至1,133億多元，但仍勉強達到年內日均的1,136億元，而沽空金額有181.9億元，沽空比率16.05%。

港股通連續第二日淨流入

至於升跌股數比例是477:1,078，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。港股通第二日出現淨流入，在周三錄得有逾4億元的小額淨流入。

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。

股市 領航

最壞情況或已過去 丘鈇可留意



岑智勇
Doo Financial HK
研究部主管

惠譽下調美國信貸評級，由「AAA」下調至「AA+」，雖然耶倫指惠譽基於過時的數據作出決定，不同意其評級，但似乎未能挽回市場信心。周三恒指低開，初段尚未反映上述因素，指數在9:58反彈至19,981點回軟，而且跌勢在10時後轉急，至11:15跌至19,558水平後靠穩。午後指數反覆偏軟，至15:05跌至19,475後略反彈，全日波幅506點。

碧桂園服務(6098)發盈警，但同時公布擬於公開市場購回不多於3.37億股，即相當於公司股本10%，其股價升17.98%，是最大升

幅藍籌。小鵬(9868)公布2023年7月共交付新車11,008台，環比增長28%。由於增長率擬遜於同業，其股價跌14.63%，是跌幅最大的恒科指成份股。同業蔚來(9866)亦跌8.2%，是第二大跌幅的恒科指成份股。

丘鈇科技(1478)的主要業務為從事中高端攝像頭模組、指紋識別模組的設計、研發、生產和銷售。集團早前發盈警，料2023年中期的股東應佔綜合溢利同比减少約60%至80%，原因是受新冠病毒疫情長尾效應、全球經濟增速放緩等因素影響，全球智能手機的銷售情況不佳，行業競爭激烈，應用於手機的攝像頭模組的銷售數量同比下滑，令集團的營收較同期有所下降，同時產能利用率下降導致單位產品製造成本上升，對毛利率帶來負面影響。

另外，因人民幣貶值，使以美元計價進口結算的材料成本上升，對

毛利率帶來負面影響；加上集團繼續加大投入於車載模組、域控制器等業務上的研發與拓展，非手機領域的攝像頭模組產品銷售數量明顯增加，但因其仍處於市場開拓階段尚未實現盈利。

行業需求有望重回正軌

然而，董事會亦欣喜發現，攝像頭模組行業競爭氣氛已經逐步改善，對光學防抖、潛望式、可變光圈和大尺寸超高像素等多種高端攝像頭模組產品的需求有望重回正軌，因此，董事會對於集團業務發展的長期前景保持堅定的信心。換



言之，集團最壞情況可能已經過去，有望在未來日子否極泰來。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值處同業偏低水平，可予留意。

若以23倍市盈率估值，目標價為3.72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

七月官方與財新製造業PMI呈差異有因



曾永堅
橡盛資本投資總監

與經營狀況呈差異。以大型企業為對象的國家統計局製造業PMI於7月份數值反映製造業收縮情況改善，但以中小企對調查目標的財新製造業PMI當月則反映製造業需求持續疲弱。

中型企業較中小企為佳

根據國家統計局，7月製造業PMI為49.3，較6月稍升0.3個百分點，高於市場預期的48.9；連續兩個月上升，但仍處收縮區間。從分類指數看，生產指數為50.2，按月下降0.1，保持於擴張區間；新訂單指數為49.5，按月升0.9，新出口訂單指數按月跌0.1至46.3，兩者皆自4月以來處於收縮狀態。

從企業類型來看，大型企業PMI為50.3，按月持平；中小企業有改善，惟仍處收縮區間，中型企業PMI為49，按月升0.1；小型企業PMI為

47.4，升1。從業人員指數連續五個月向下，按月跌0.1至48.1。

7月財新製造業PMI為49.2，較6月跌1.3，亦創六個月低點，時隔兩月再次錄得50以下的收縮區間，亦遜於市場預期的50.1。從分項數據看，6月製造業需求疲弱，供給隨之同步收縮。當月的製造業新定單指數和生產指數分別錄得1月和2月以來的最低水平。

企業整體樂觀度仍偏低

受財新調查的企業反映，近期市況疲弱，客戶需求相應下降，新定單於連續增長兩個月後重現下降；受此影響，製造商產出亦輕微收縮。外需為拖累製造業需求的主要因素。

由於海外經濟衰退風險增加，外需明顯不足，7月新出口定單指數大幅降至去年10月以來的新低。數據並顯示，企業整體樂觀度較歷史數據仍偏低。

(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

量能萎縮輪動加快 緊盯政策受益端

A股昨日震盪調整。上證指數收報3,262點，跌0.89%，深證成指收報11,104點，跌0.35%，創業板指收報2,219點，跌0.24%，兩市成交額8,370億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約1,200億元。北向資金淨流出50.20億元。房地產、機械設備和建材領漲，石油石化、銀行、煤炭領跌。

應慎防追高以防被套

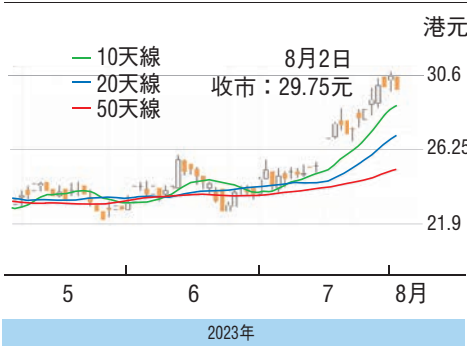
量能萎縮輪動加快，緊盯政策受益端。昨日市場大幅縮量1,200億元，行業快速輪動，從室溫超導、非銀金融至數據要素、金融軟件等快速表現，弱勢醫藥生物甚至創階段新低，個別行業脈衝式拉升消耗做多力量，建議謹防追高以防被套。

盤面上，銀行和地產成歡喜冤家，央行、外匯局在下半年工作會議中指出，因城施策精準實施差別化住房信貸政策，繼續引導個人住房貸款利率和首付比例下行，更好滿足居民剛性和改善性住房需求，指導商業銀行依法有序調整存量個人住房貸款利率，這個表述全程利好地產板塊，但有序調整存量個人住房貸款利率明顯利空銀行，利率調降的部分妥妥的就是淨利潤的減少。有賣方機構作了敏感性分析，總體利潤影響在個位數附近。

消息面上，美國評級公司惠譽將美國的長期評級從「AAA」下調至「AA+」，展望穩定，反應後續美國經濟承壓但從市場反應來看美元走勢比預期的穩定。

策略上仍跟蹤兩個方向：一是低位、順周期，如券商保險、龍頭地產、家電家居、建築裝飾、食品飲料；二是對前期調整較多的傳媒、通信、計算機、電子保持密切跟蹤。

比亞迪電子(0285)



www.MW801.com

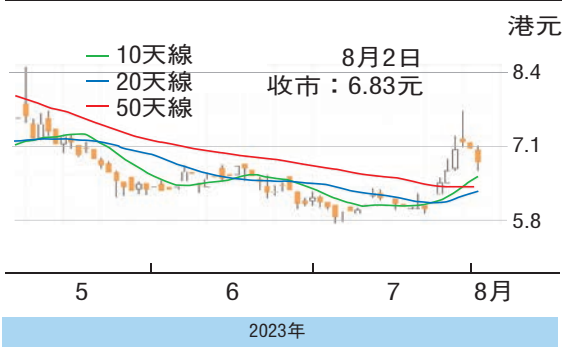
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
丘鈇科技(1478)	3.52	3.72
比亞迪電子(0285)	29.75	-
中教控股(0839)	6.83	8.00
海螺水泥(0914)	22.65	25.00

股市 縱橫

韋君

中教控股(0839)



港股昨回調，近期強勢表現的內地教育板塊順勢調整，職業教育龍頭中教控股(0839)昨回落3%，基於新學年招生維持雙位數增長，年度收入基本鎖定，可趁回調收集。中教控股為民企，在港上市6周年，市值174.2億元。大股東為于果、謝可滔，各持股31.5%，並同時出任主席。

中教透過合同安排於中國內地經營兩所民辦大學(江西科技學院及廣東白雲學院)，以及一所技工學校(廣州白雲工商高級技工學校)。公司通過三大分部運營：高等教育分部、職業教育分部和國際教育分部。並於澳大利亞和英國提供教育服務。

中教於6月底公布，集團在內地高等學校招生學額於2023/24學年繼續增長，較上一學年增加約1.3萬個，按年增長超過16%。集團圍繞人工智能、現代信息技術等專業，在高等職業教育層次共開設了應用型本科專業359個，按年增加74個；專科專業169個，按年增加60個；繼續教育專業192個，按年增加8個。

政策面有利集團發展前景。《職業教育產教融合賦能提升行動實施方案》提出：到2025年，國家產教融合試點城市達到50個左右，在全國建設培育1萬家以上產教融合型企業。

今年職教處於增長期

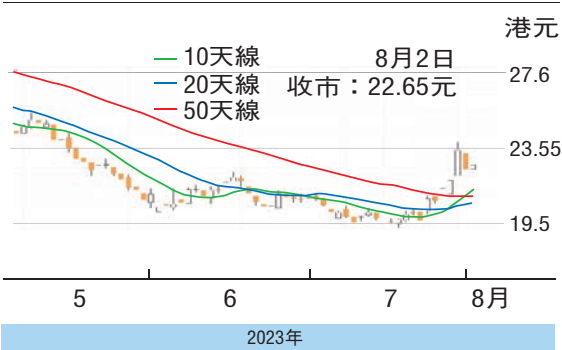
海通證券綜合近年來職教相關政策，該行認為，2025年為職教發展成果驗收年，2023年、2024年或為大力發展職教的政策密集推動期，職教發展有望得到政策大力支持。集團在今年1月把握股市大幅回升而進行先舊後新配股集資16億元(每股配售價10.94元)。管理層於4月表示，由於集團股價及估值較低，較難進行併購工作，冀股價回復正常後恢復併購。

集團截至2月底止中期業績(年結月8月31日)，中教擁有人應佔淨利潤9.77億元人民幣，按年跌16.4%；公司擁有人應佔經調整淨利潤為10.45億元人民幣，按年則升15%，期內未有併購項目。中教昨收報6.83元，跌0.24元或3.3%，成交1.59億元。近日股價曾升上7.70元，以昨日收市計回落13%。現價預測市盈率9.5倍，息率逾5厘，可伺機收集，上望8元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

海螺水泥(0914)



港股昨日跌勢轉急，收市瀉近500點，最後退至19,517點報收。不過，在昨日調整市中，水泥股的表現則相對較佳，尤以海螺水泥(0914)逆市造好最見突出。海螺水泥昨收報22.65元，升0.2元或0.89%，已連日企於多條重要平均線上，在技術走勢向好，以及行業經營環境具改善空間下，該股後市表現不妨看高一線。

海螺水泥較早前宣布今年首三個月，錄得純利25.5億元(人民幣，下同)，按年跌48.2%，每股盈利48分，期內營業收入313.7億元，按年升23.2%。集團指出，扣除非經常性損益的淨利潤21.55億元，按年跌約53%，加權平均淨資產收益率1.38%，按年減少1.27個百分點。不過，美銀發表報告認為，海螺即使面對由天氣因素所造成的需求疲弱，首季業績仍符預期並跑贏同業。

消息面上，外電引述知情人士透露，中國水泥巨頭海螺集團的子公司安徽海螺新材料科技公司選擇了中信建投安排其在香港進行的首次公開募股(IPO)。知情人士稱，最早可能在明年進行IPO，籌資低於1億美元。

另一方面，海螺(江蘇)控股有限公司近日成立，註冊資本1億元。經營範圍包含以自有資金從事投資活動；汽車零配件批發；太陽能發電技術服務；風力發電技術服務；儲能技術服務等。該公司由海螺水泥100%控股。受到消息刺激，海螺水泥周一曾見異動，一舉衝高至23.85元始遇阻，反映市場對集團多元化發展反應正面。

就估值而言，海螺水泥往績市盈率6.72倍，市賬率0.58倍，估值在同業中並不貴，而息率7.37厘，論股息回報則具吸引。趁股價逆市抗跌伺機跟進，若短期突破23.85元港元，下同阻力，下一個目標將上移至25元，惟失守20天線支持的21.2元則止蝕。

看好中移留意購輪18426

中國移動(0941)昨隨大市回吐，收報64.05元，跌1%，已屬抗跌力較強的權重藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意中移中銀購輪(18426)。18426昨收報0.116元，其於今年12月6日最後買賣，行使價為70.05元，兌換率為0.1，現時溢價11.18%，引伸波幅25.22%，實際槓桿12.64倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。