



港股 透視

北水買入積極 港股動力增強



葉尚志 第一上海首席策略師

8月4日，港股連跌三日後有初步回復穩定的狀態，恒指漲了近120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變，而大市成交量亦見回升至逾1,144億元達標的，高於年內的日均1,135億元，顯示市場人氣仍在。另一方面，值得注意的是，北水通過港股通流向港股的已連續四日錄得淨流入，在北水參與積極性重現下，估計情況對港股可以帶來更好的承托力。

走勢上，只要恒指守穩19,300點的支撐水平，估計後市可以保持延續反覆向上的穩好發展勢頭，我們還是維持這個觀點看法，而現時比較有把握的向上目標可以看到20,200/20,800/21,000點。

另外，如果恒指能夠再次回企到20,000點以上的話，可以看作又

再延續穩好發展的信號。落實到操作層面上，建議不宜過分期待港股現水平再來一波深度調整，真的再大幅下打的話，從7月份逐步建立起來的穩好發展，就反過來可能已經出現破壞了。因此，現時操作可能更多的是去找一個合適的切入點，以迎接第三季港股延續穩好的發展趨

勢。

後市看好 多隻股份可關注

至於可以考慮的吸納名單方面，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。另外，近日發出了盈喜的海底撈(6862)，預期中期淨利潤可以增長最少30倍，估計消息可以引起市場的重重新關注，有望刺激股價結束整個狀態重回升軌，也可以跟蹤跟進。

港股通連續四日現淨流入

港股表現震動回穩，在盤中曾一度上升436點高見19,857點，但未能以靠近高位來收盤。指數股繼續分化表現，其中，走高端化已見成效、近期也收購了白酒公司的華潤啤酒(0291)，股價從底部放量漲了

3.95%，是恒指成份股最大漲幅榜的第一名，建議可以關注跟進。

恒指收盤報19,539點，上升119點或0.61%。國指收盤報6,733點，上升80點或1.2%。恒生科指收盤報4,497點，上升91點或2.06%。另外，港股本板成交量回升至1,144億元，而沽空金額有163.1億元，沽空比率14.26%。至於升跌股數比例是772:771，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。港股通連續四日出現淨流入，在周五錄得有逾57億元的淨流入。

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)
華潤置地(1109)	35.30	38.50
理想汽車(2015)	179.50	200.00
阿里巴巴(9988)	95.15	102.00

板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

超導體概念易中伏 切勿高追

繼AI後，本周投資市場又有新一番炒作，今次主角為「室溫超導體」。超導體簡單概念就是零電阻材料，但只能於極端環境下才能運作(如零下100度或10萬位大氣壓力)。但上週六網上突然出現一篇由韓國學者撰寫之論文，指能透過相對簡單之方法便可在室溫中達至超導體(他們命名為LK-99)效果。筆者當日有見到相關消息，亦隨即作有限度研究。當然，若成功的話肯定會為全球帶來重大改變，出現第四次工業革命亦非誇張。當然，研究是否屬實則尚須考證，不過資金已「行先一步」。尚未有盈利基礎之美國超導體(AMSC)於周二股價便大升六成，反映投資者對新鮮事趨之若鶩。不過，其實「室溫超導體」現時仍屬概念，相信相關炒作很快便會「熄火」。所以建議大家不要冒險高追矣！

港股投資信心仍不足

至於港股方面，恒指在七月最後五個交易日發力下成功突破筆者早前訂下兩萬關之目標，本周最高見20,361點，內地接連推出刺激內需及扶持民企措施，一度為兩地股市注入強心針，不過投資者仍觀望內地經濟最新狀況，以及會否有更多穩經濟措施出台，畢竟市場信心是否能恢復須時間考證。故筆者初步仍維持本月20,500點之目標不變。

本周則跟大家談談久違之台積電業績。先簡單交代其上半年業績表現。以美元計第二季收入同比及環比分別減少13.7%及6.2%，當中先進製程(7納米以下)收入佔比53%，毛利率則跌至54.1%，以上表現與市場預期相若，但第三季展望則較預期低，同時亦下調全年營收目標。

不過筆者對其看法依然正面，理由有二。首先是看好其技術發展，這方面較早前已跟大家分享台積電與Nvidia、ASML及新思科技(Synopsys)組成聯盟，集團亦已朝2納米發展，預計2025年將有望量產，當中亦不乏客戶訂單，對提升收入有正面幫助；其次是對AI及高速運算之需求所帶來之正面幫助。雖然大部分企業來自相關範疇之收入貢獻仍屬少數，但相信未來數年增速將顯著提升。AMD執行長蘇姿丰便預期未來3-5年AI半導體市場將從目標數百億急增至1,500億美元，而台積電本身亦預期5年內AI對營收貢獻由6%增至10%左右。當然近期台積電亦面對CoWoS封裝產能滿荷之問題，另智能手機需求依然疲弱，惟相信其行業龍頭地位以及領先同儕之科研，將繼續成為其發展之利器。所以台積電將繼續會是筆者其中一隻長線持有之股份。(筆者持有台積電股份)

股市 領航

阿里強化核心業務 利長線增長



潘鐵珊 香港股票分析師協會 副主席

阿里巴巴(9988)截至今年3月31日止的季度業績，錄得收入達2,082億元人民幣，比去年同期增長2%；而經營業務利潤為152.4億元人民幣，同比降8.8%。集團有充足現金流令其在未來能繼續強化核心業務，有利長線上的增長。

國際商業零售業務包括Lazada、速賣通、Trendyol和Daraz平台，首先在Lazada今季於東南亞市場錄得訂單同比增長達雙位數。透過在

優化買家參與體驗以及提供更多增值服務，相信有助變現率提高，從而提升收入增長。此外速賣通亦推出了名叫Choice的新服務，為消費者提供較高性價比的商品，使速賣通能夠在重點國家提供增值服務，並縮短配送時間。本季度Choice的日訂單量迅速增長，亦帶動速賣通本季度訂單有雙位數增長。

擴國際布局 收入更多元化

此外雲計算方面，展望未來的收入將會持續在客戶及產業端趨向更多元化。阿里雲作為國內最大的公有雲服務供應商，已為全球25個地區提供雲計算服務，包括馬來西亞、新加坡、印尼、日本、德國及迪拜，並繼續擴大其國際布局，並於亞太區內新增了兩個數據中心，

一個位於韓國，另一個位於泰國，故後續增長值得期待。

另一方面，在品牌建設方面，有阿里媽媽作為集團變現平台，透過自有技術匹配平台上的商家、品牌和零售商的推廣需求。旗下還有國內最大的實時競價線上推廣交易平台之一的TANX，淘寶營銷推廣聯盟和交易平台，幫助媒體實現資源變現。可

阿里巴巴(9988)



考慮於93元買入，上望102元，跌穿88元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

行業 分析



工銀國際首席經濟學家、董事總經理 程實

數字經濟賦能成為外貿發展共識

在全球經濟增長羸弱、保護主義普遍盛行的背景下，2023年以來宏觀表現確實是承壓明顯，但我們從微觀調研中，卻明顯感受到中國外貿企業百折不撓的抗壓韌性和目光朝前的創新精神，借力數字經濟的突破與發展，中國貿易正發生由微觀到宏觀的漸次變革，這勢必將幫助中國貿易適應全球化新趨勢、以內生改革應對外部挑戰，在高質量發展之路上行穩致遠。

短期力求生存，長期實現數字經濟賦能成為發展共識。被調研企業中，所有出口商對今年及明年的預期目標主要是穩定成本。一方面，由於疫情後物流運輸成本仍處於較高水平，企業經營利潤被壓縮，導致企業不得不通過收縮或裁員等方式節省成本；另一方面，匯率波動加劇進一步侵蝕出口商利潤。儘管這些出口商表示他們能夠使用一些金融工具，如遠期合約或期權，來管理匯率風險，但由於國內出口商對套期保值金融工具的需求集中抬升，使得相關套期保值金融工具的使用成本有所提升。因此，人民幣貶值對出口的刺激效應因為其他成本的抬升被部分弱化了。

人工智慧助出口企業轉型升級

長期來看，出口商普遍認同大資料和人工智慧的發展及應用能有效幫助多數出口企業轉型升級。在被調研的出口商中，有三家企業近年來已經開始針對自身業務實現與人工智慧、大資料、區塊鏈等技術的交叉應用。舉例來看，一家水果出口商試圖使用區塊鏈技術來記錄柑橘和葡萄柚從採摘到出口的全過程，為東南亞消費者提

供更高的產品透明度。考慮到東南亞國家對數位貨幣和區塊鏈技術的普遍認同，這家水果出口商通過提供區塊鏈服務來說明下游客戶跟蹤其產品的整個供應鏈，從種植、收穫、加工、運輸到最終銷售。這樣，買家就可以驗證產品的來源和質量，而且可以確保所有的貿易環節都是安全和可持續的。

另外一家來自浙江的全球傢具出口商通過生成式AI來創建適應不同市場需求的新傢具設計。具體來說，在大規模生產訂單到來之前，該出口商通過生成式AI可以創建產品的虛擬樣本或模型，然後再基於AI樣本創建3D列印的樣品模型，允許買家在購買前預覽產品。這樣可以有效節省物流成本，並減少因樣品不符預期而可能產生的退貨。然而，從出口商反映的情況來看，生成式AI模型，比如生成對抗網路(GANs)或自編碼器，可能會產生的AI設計並不總是完全可行或可列印的，因此對於較複雜的傢具設計，列印出的實體與設計模型之間可能存在一定的差距。但從長期來看，通過深度結合人工智慧技術將是出口型企業實現轉型和升級的有效途徑之一。



滬深股市 述評

興證國際

四部門發力「組合拳」 A股成交破萬億

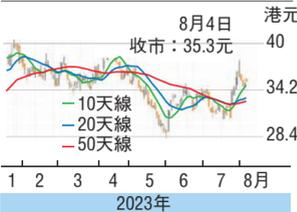
昨日多部門重磅發聲，A股衝高受阻展開震盪，成交破萬億元(人民幣，下同)。上證指數收報3,288點，漲0.23%；深證成指收報11,238點，漲0.67%；創業板指收報2,263點，漲0.95%；兩市成交金額共10,492億元；北向資金淨流入27.42億元。TMT-通信、計算機及傳媒領漲，紡服、醫藥及房地產領跌。

「政策面」推動，「情緒面」波動提升，「牛市旗手」放量成交創新高。昨日四部門齊聲發布會，解讀財政、貨幣及稅務等宏觀政策「組合拳」。市場情緒在政策進展推動下波動提升，早盤高開盤整。隨着地產、金融等板塊的回落，A股漲幅收窄，市場量能放大；午後震盪走高，金融科技、數據要素題材爆發，超導概念尾盤急拉。全日市場成交額破萬億元；北向資金淨買入27.42億元，本周累計加倉近125億元。

宜跟政策方向布局

政策面，在證券業「降準」、降印花稅、及優化交易制度加持下，預期將提升市場資金使用效率，降低市場成本，提升市場活躍度及信心；受益於資本市場政策利好的「牛市旗手」券商板塊放量成交1,574億元，且創近3年來新高。近期政策持續發力中，「政策底」推動「市場底」凸顯函待相關數據，如下周價格指數及進出口數據等驗證。目前市場增量資金略顯不足，成長及價值板塊輪動，大盤震盪格局依舊。操作上，建議根據政策發力方向，進行順周期板塊布局的同時，追蹤前期調整的硬科技領域。

華潤置地(1109)



投機 所好

受惠政策 華潤置地可留意

昨日港股受內地政策消息，曾一度反彈四百多點。近日內地繼續密集發布提振措施，中國結算日前宣布，自10月起進一步降低股票類業務最低結算備付金繳納比例，消息刺激內地券商股及金融股造好。

另外，人民銀行貨幣政策司長

鄒澜昨日在國新辦新聞發布會上稱，延續實施保交樓貸款支持計劃至2024年5月末，同時穩步推進租賃住房貸款支持計劃在試點城市落地。進一步落實穩房地產的措施。

內房股當中，始終國企龍頭較最為安全。當中可以留意華潤置地

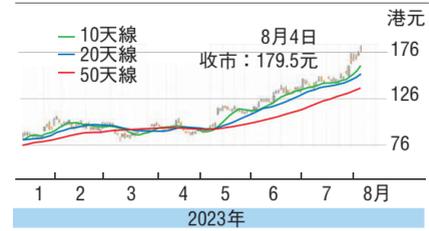
(1109)，公司股價目前35.3元，預期市盈率8倍，預測息率為4.5厘左右，估值合理。股價走勢沿着平均線前進，上望阻力在38.5元水平。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

紅籌國企 高輪

張怡

理想汽車(2015)



內地新能源車企周二齊齊公布最新交付數據，作為國指成份股之一的理想汽車(2015)再度領跑被視為造車新勢力的「蔚小理」，7月交付量同比增幅近2.3倍，蔚來汽車(9866)亦恢復同比正增長並環比改善；惟小鹏汽車(9868)繼續墊底，且同比交付量下滑。理想汽車公告顯示，7月共計交付新車34,134輛，同比增长227.5%，並已連續兩個月交付量突破3萬。

再度領跑造車新勢力

新車交付領跑「蔚小理」據悉，理想汽車第三季度理想L8和理想L9的目標是每月過萬輛的交付，理想L7挑戰1.5萬輛月交付目標，並在今年四季度挑戰4萬輛的月交付。同時，通過大模型技術的率先落地應用，6月開啟內地首個不依賴高精地圖的城市NOA試駕，且在下半年向用戶交付通動NOA的功能。此外，理想汽車旗下首款5C純電超級旗艦車型，理想MEGA將於第四季度發布，集團有信心該車將成為50萬以上銷量第一的新爆品。

業績方面，截至今年3月底止，理想汽車第一季淨利潤9.34億元(人民幣，下同)，而去年同期淨虧損1,090萬元。按非美國公認會計準則，第一季淨利潤14.14億元，按年增加1.96倍。期內，收入總額187.9億元，按年上升96.5%。汽車總交付量為52,584輛，按年增長65.8%。集團預計，第二季車輪交付量介乎7.6萬至8.1萬輛，按年增長1.65倍至1.82倍。收入總額為242.2億元至258.6億元，按年升1.77倍至1.96倍。

值得一提的是，除理想汽車首季實現虧轉盈外，小鹏汽車和蔚來虧損都見擴大。隨着最新交付數據曝光，理想汽車在同業的優勢更見明顯。就股價表現而言，在周三近500點的跌市中，小鹏汽車當日大挫14.63%，而蔚來也跌8.2%，反觀近期曾創出上市高位的理想汽車卻仍見硬淨，單日只是跌不足1%。即使周四市況續疲，理想汽車尚可不跌反升，漲3.92%，而港股昨日反彈，其彈力亦告伸延，一度創出183元的上市新高，收報179.5元，再漲2.63%。

無疑理想汽車走高，現時14天RSI已達80.63的超買水平。不過既然該股升勢已成，逢調整收集績為可取的投資策略。若股價短期突破183元阻力，中線目標將上移至200元，惟失守20天線支持155.55元則止蝕。

看好阿里留意購輪 18415

阿里巴巴(9988)於周二攀高至100元遇阻，經過其後兩個交易日回調後，股價昨再展升勢，收報95.15元，升2.15%。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里星展購輪(18415)。18415昨收0.111元，其於明年3月19日最後買賣，行使價125.1元，現時溢價37.31%，引伸波幅47%，實際槓桿5.06倍。