



港股 透視

後市維持正面 短期弱勢未改



葉尚志 第一上海首席策略師

8月9日。港股經歷了周二的進一步下探調整後，出現縮量震盪整理行情。恒指漲60多點，但仍未能回企至19,500點以上，在未可發出回穩信號的前提下，要注意短期可能仍處於弱勢盤面當中，而大市成交量又再縮減至900億元以下，顯示短期動能也有待再次增強。

續。但如果失守18,500點，我們對第三季正面的看法可能也需要來調整一下了。

成交未達標動力待增強

港股出現低開後修復，並且以接近全日最高位19,270點來收盤，但是在成交量又再低於年內日均1,130億元未能達標的情況下，彈升動力仍有待增強。

正如我們指出，操作上仍可保持正面但要注意節奏，目前更多的是去把握一個合適的切入點來逐步吸納優質名單股。

指數股出現反彈修正，其中，近期受壓的醫藥相關股彈性相對較強，翰森製藥(3692)和中生製藥(1093)分別漲3.76%和2.9%，是漲幅最大的恒指成份股。另外，即將公布業績的阿里巴巴-SW(9988)也漲1.12%，可以注意下。

恒指收盤報19,246點，上升62點

或0.32%。國指收盤報6,613點，上升25點或0.38%。恒生科指收盤報4,374點，下跌0.49點或0.01%。另外，港股主板成交量回落至850億元，沽空比率回落至14.76%。

港股通轉為大額淨流出

至於升跌股數比例是829:697，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股通兩日淨流入後轉為大額淨流出，在周三錄得接近69億元的淨流出額。

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。

大市不排除仍有回吐整理的空間，但18,500點是重要支撐位，仍守穩這點的話，我們維持對港股第三季正面的看法態度。內地公布了最新的7月物價指數，其中，消費物價指數CPI按年下跌0.3%，仍處於通縮階段但暫時未有進一步惡化，估計適度寬鬆支持力度仍需加強來刺激消費推動經濟。

目前，正如我們指出，在美聯儲加息周期已到了尾聲階段的市場預期場景下，內地加大適度寬鬆力度來支持經濟的空間就來得更充裕了。

倘回企19500可視為回穩信號

因此，雖然現時內地經濟景氣度存有不明朗，但是在政策面的預期支持下，相信港股在打低回探後仍將可以吸引資金流入來給予支撐。綜合來說，如果恒指能夠回企至19,500點以上，將可發出回穩信號，預期中的穩好發展將可望延

股市 領航

板塊迎來上升周期 中燃可受惠



岑智勇 Doo Financial HK 研究部主管

內地7月CPI按年跌0.3%，市場預期跌0.4%。其中食品價格下降1.7%，非食品價格持平。7月PPI按年下降4.4%，連跌10個月，並遜於市場預期的跌4%；按月下降0.2%。數據反映內地通縮壓力增加。

周三恒指低開，早段跌至19,056點後反彈，至11:01回升至19,270點後回軟，而全日高低位亦在開市後首1.5小時出現。午後指數跌至19,100水平反彈，尾市略抽高，但未能挑戰早市高位，全日波幅214點，成交850.39億元。恒指及國指分升0.32%及0.39%，恒科指跌

0.01%。

恒指呈「曙光初現」形態

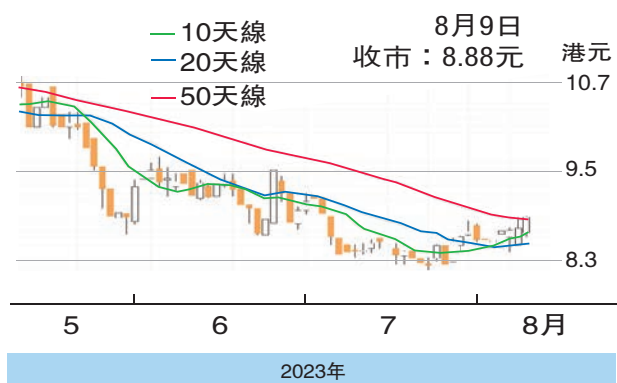
恒指跌至7月25日以來低位，並補回部分在當天出現之上升裂口。恒指以陽燭收市，若配合前交易日的走勢一併參考，則譜成「曙光初現」的利好形態。MACD熊差擴闊，與指數背馳。全日上升股份850隻，下跌750隻，整體走勢偏好。

中國燃氣(0384)的主要業務為於內地從事投資、建設、經營城市與鄉鎮燃氣管道基礎設施、燃氣碼頭、儲運設施和燃氣物流系統，向居民和工商業用戶輸送天然氣和液化石油氣，建設和經營壓縮天然氣/液化天然氣加氣站，開發與應用天然氣、液化石油氣相關技術。集團在截至2023年3月底止年度的營業額為919.88億元，同比增加4.3%。毛利為120.35億元，同比下

降23.5%，整體毛利潤率為13.1%，低於去年同期的17.8%。股東應佔溢利為42.93億港元，同比减少44%。

然而，據媒體報道，近期，內蒙古、河北、湖南、安徽、湖北、山東等多個地區的一些城鎮皆已調升居民用戶零售天然氣價格。其中，濟南自9月1日起居民用管道天然氣價格每立方米上調0.2元。有行指出，2022年壓制城市燃氣經營的三重大山(經濟放緩，上游成本大幅上升，地產放緩)都將在2023年年逐步改善，預計城市燃

中國燃氣(0384)



氣板塊或在2023年重新迎來上升周期；料集團業務也有望受惠。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值處同業中間水平，可予留意。若以12倍市盈率估值，目標價為9.56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

內外需不振 內地七月貿易數據遜色



曾永堅 橡盛資本投資總監

受全球需求放緩所拖累，內地7月進出口貿易表現皆較市場預期遜色。以美元計價，7月出口總值按年大跌14.5%，遜於市場預期的下

跌13.2%，創逾最近三年最大跌幅；內需疲弱則令7月進口受壓，當月進口降12.4%，遠不如市場預估跌幅收窄至5.6%，亦創最近六個月最大降幅。根據海關總署的數據，7月份貿易順差806億美元，按年收窄19.4%，但仍高於市場預期的700億美元。以今年累計數據看，以美元計價，首7個月出口按年下降5%、進口下降7.6%，貿易順差4,895.7億美元，擴大3.5%。以人民幣計價，今年1月至7月出口按年增長1.5%，進口下降1.1%，貿易順差3.39萬億元人民幣，擴大10.3%。

按主要市場表現看，出口總值按年均呈現雙位數跌幅。歐盟為中國第一大出口地區，跌幅由6月的13%，擴大至7月的兩成；東盟出口跌幅亦由16.9%，增加至21.4%；對美國出口跌幅由23.7%，略為收窄至23.1%。至於往俄羅斯的出口，則由6月的

90%強勁升幅，放緩至51.8%，但仍錄得連續13個月增長紀錄。

海外出口降幅有望收窄

當前內地主要出口為電子產品，在歐美高息環境下，產品需求減少，各國製造業均收縮拖累內地出口表現。基於預期海外主要國家短期不會減息，在高息不利出口表現之下，加上不少企業仍在去庫存，預估海外製造業活動勢將持續收縮，新訂單亦減少，令內地整體出口短期內仍承壓，但降幅有望收窄。

今年進口料將逐步改善

進口方面持續回落，主要受國際大宗商品價格回落和內地需求不振所影響，當中主因汽車及房地產困境減少基本金屬(銅和鋼鐵)進口需求。預期在中央政府將於促消費(特別於新車環節)和穩投資政策層面發力之下，進口有望於今年內逐步改善。

(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

滬指縮量調整 醫藥股持續反彈

A股昨日縮量調整，上證指數收報3,244點，跌0.49%；深證成指收報11,039點，跌0.53%；創業板指收報2,229點，跌0.01%；兩市共成交金額7,366億元(人民幣，下同)，較前一交易日再減少623億，北向資金淨流出13.32億元。醫藥超跌後大幅反彈。外盤避險情緒上升；7月PPI和CPI雙降，市場情緒低迷；靜待前期政策落實節奏推進。A股昨日受內外市場及宏觀因素影響繼續小幅縮量調整。

一方面，隔夜海外市場上評級機構穆迪下調10家美國銀行信用評級引發資金擔憂，美股三大股指全線收跌，歐洲及日本股市也表現較弱，資金的避險情緒有所抬頭。

當前經濟復甦面臨壓力

另一方面，內地披露的7月CPI及PPI數據，CPI同比下降0.3%，PPI同比下降4.4%；儘管7月價格指數從環比角度看有所改善，且可能僅是階段性回落；但這再次提示了當前經濟復甦面臨的壓力。

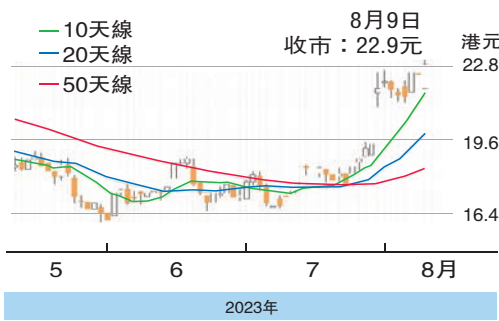
8月洪災對經濟的影響也引起了部分投資者的擔憂。在強有力的政策刺激如期落地之前，部分市場參與者選擇在前期反彈後落袋為安，伺機而動。

醫藥股反攻不敵市況低迷

體現在盤面上，昨日市場上成交量能繼續萎縮，資金延續存量博奕的遊戲，板塊表現分化，創業板指在醫藥股反攻的帶動下一度翻紅，但總體市場情緒較為低迷，尾盤回落收跌。

市場目前表現來看仍然信心不足，大盤弱勢整理繼續橫盤震盪格局。在需求走弱的背景下，建議根據前期政策落實節奏，關注順周期板塊修復行情的演繹。

海底撈(6862)



投資 所好

海底撈盈喜後走勢向好

A股及港股昨日再陷僵局，主要受疲弱的數據影響。中國7月份的工業生產者出廠價格指數PPI按年下降4.4%，連跌10個月；另外，7月份CPI按年跌0.3%，市場預期跌0.4%。內地日前公布的外貿數據亦不理想，出口跌幅創3年最大，進口亦創6個月最大降幅。

數據反映內外需求均見放緩，加上人民幣應聲回吐。執筆時，美元兌人民幣升至7.2水平，A股

宜回補上升裂口後吸納

在目前市況下，可選一些盈利能見度較高的股份，其中一隻便是早前發盈喜的海底撈(6862)。公司表示，上半年持續經營業務淨利潤不低於22億元(人民幣，下

同)，較去年7,200萬元大幅改善。利潤增加主要由於翻枱率提升，內部管理及營運改善，餐廳經營效率提升。消息公布後，股價出現裂口上升，可在回補裂口後才吸納，並以買入價下跌一成為止損。

(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) www.MW801.com

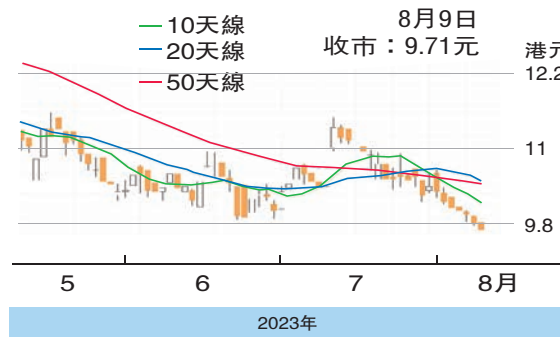
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國燃氣(0384)	8.88	9.56
海底撈(6862)	22.90	-
東方電氣(1072)	9.71	11.70
快手-W(1024)	68.35	72.50

股市 縱橫

韋君

東方電氣(1072)



東方電氣大超賣可博反彈

港股昨先跌後回穩，恒指徘徊19,200水平。發電設備龍頭東方電氣(1072)近期受跌市影響，股價大超跌，有低吸博反彈價值。東方電氣在港上市29周年，控股公司東方電氣集團為央企，持股55.4%。集團從事發電設備製造與銷售業務，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐以及燃氣輪機等。

集團募資收購母公司資產最近有進展。上交所於7月30日已批准東方電氣定向發行A股的申請，有利中證監最終批准。該定向募資計劃於4月公布，建議向35名特定投資者發行最多2.72億股新A股，募集資金最多50億元(人民幣，下同)。東方電氣將以現金認購相關A股，金額5億元。募資收購資產包括東方電機8.14%、東方汽輪機8.7%、東方鍋爐4.55%及東方重機5.63%股權；總對價25.27億元。完成收購後，上述4家公司均為東方電氣全資附屬公司。集團並分別持有東方鍋爐及東方重機99.91%及53.8%股權。

上半年新訂單增40%

管理層表示，上半年東方電氣集團新中標訂單、新生效訂單均按年增長超過40%，「一利五率」總體運行在可控區間，研發經費投入強度按年提高0.89個百分點，經營指標總體較好完成「雙過半」目標。

集團上半年獲得世界單機容量最大500兆瓦衝擊式水電機組研製合同，抽水蓄能在變轉速領域、驅動汽輪機在空分領域、氫能在重卡和工程車等領域實現市場突破，在埃及本土製造的首套油氣鑽機下線，綜合能源獲得泰國光儲及綜合智慧能源總承包項目，新能材料首次進入印度市場。

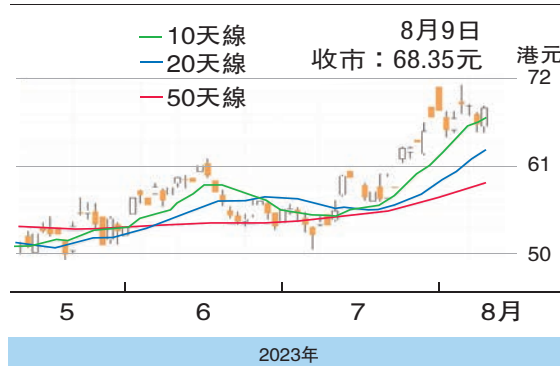
此外，東方電氣於7月與中國核電工程有限公司在成都簽署了金電項目1、2號機組汽輪發電機組設備供貨合同。今年3月底首季度，集團營業額上升4.3%至147.17億元；股東應佔溢利上升10%至10.19億元。集團中期業績於8月底公布，從股價上月以來大跌17%來看，倘業績單位數倒退或平穩增長，現水平股價足已反映，倘有高單位數甚至雙位數升幅，將迎來較明顯反彈。

該股昨收報9.71元(港元，下同)，跌0.11元或1.1%。現價市盈率9.6倍，14天RSI跌至31.4，現價嚴重超賣，不妨收集，上望11.70元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

快手-W(1024)



快手盈喜支持可擴升勢

港股昨日出現欲跌還升的走勢，作為近期強勢股之一的快手-W(1024)彈力見不俗。該股昨收報68.35元，升2元或3%，為升幅最大的國指及恒生科指成份股。由於集團已定於8月22日公布上半年業績，加上其此前已曾發盈喜，市場又預計其可望成為恒指成份股新貴，料都可對該股後市造好帶來支持。

快手最近發盈喜，料今年上半年扭虧為盈，淨利潤不低於5.6億元人民幣，去年同期錄得淨虧損約94.3億元人民幣，主要是用戶規模增長及生態系統繁榮，強大的變現策略令收入實現強勁增長，以及運營效率的持續改善。快手盈喜勝預期，隨即獲多家大行唱好，當中富瑞維持予其「買入」評級，目標價108元。

本月恒指季檢染藍機會增

另外，恒指公司本月18日收市後公布季度檢討結果。在過往的季檢，快手曾被視為「染藍」熱門，卻一直未能入選，估計與未錄得盈利有關，如今剛發盈喜，應有望增加「染藍」勝算。講開又講，中金較早前的研究報告列出了7隻可望入恒指的熱門股，當中最大市值的兩隻包括快手和理想汽車，分別為2,962億元和3,496億元。據中金推算，若快手獲納入恒指，其所佔權重約1.08%，將有3億美元(約23.4億港元)被動資金追入。

消息方面，快手日前啟動了超級理想城計劃，面向首批重點戰略合作城市，將會加碼運營、流量、產品等扶持資源，同更加多房企、機構、主播共建直播買樓服務場景。值得一提的是，快手早於去年6月成立「快手理想家」，與新發地集團宣布建立合作，共同培養專業房產直播經紀人，如今進一步加大拓展力度，配合國家全力支持內房保交樓，故相關業務增長潛力可以看好。

就股價走勢而言，該股現價已企於多條重要平均線之上，在走勢向好的下，料短期有挑戰近期高位阻力的72.5元，惟失守20天線支持的63元則止蝕。

看好快手留意購輪14369

若看好快手後市表現，可留意快手君購輪(14369)。14369昨收0.134元，其於今年12月13日最後買賣，行使價74.05元，現時溢價18.14%，引伸波幅50.51%，實際槓桿5.15倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。