



港股

超跌反彈要求增加



葉尚志 第一上海首席策略師

8月21日。港股持續短線尋底行情的格局發展，恒指走了一波七連跌，再跌近330點，進一步下探至17,600點水平，續創年內的新低位。而在持續下挫7日累跌了逾1,600多點或8.4%後，恒指的技術性超跌狀態更趨嚴重，9日RSI指標已進一步下跌至16.84的嚴重超跌區，超跌反彈修正的要求也來得比較殷切了，不排除有先反彈企穩的傾向機會。

因此，面對現時這個市況判斷，操作上建議可以考慮逢低買入，但宜分段分批買入，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)、海底撈(6862)，以及百度(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

恒指收盤報17,623點，下跌328點或1.82%。國指收盤報6,031點，下跌116點或1.89%。恒生科指收盤報3,923點，下跌84點或2.1%。另外，港股本板成交量有1,085億多，而沽空金額有228.9億元，沽空比率21.09%超標。

港股通又再轉為淨流入

至於升跌股數比例是420:1,225，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過13%的股票有38隻。港股通又再轉為淨流入，在周一有接近96億元的大額淨流入。

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。

聯想逆市上升可續跟進

港股再現時輪尋底行情裏的第三次跳空下挫，並且繼續以接近全日最低位17,587點來收盤，內地調降貸款市場報價利率LPR的幅度及範圍不達預期，估計是觸發拋壓進一步浮現的原因。

指數股繼續普跌，其中，在我們優先關注名單裏的聯想，逆市上升2.19%是漲幅最大的恒指成份股，建議可以關注跟進。

但18,400點依然是恒指目前的好淡分水線，在未能回企至此線位以上之前，提防短線尋底行情可能仍未走完。另一方面，大市成交量仍然是我們現時的最重要觀察判斷指標之一。

在周一港股成交量仍僅錄得不足1,100億元低於年內日均1,123億元水平的情況下，相信市場上仍未見有恐慌拋售，也就是說目前的階段性底部還未可確立。

恒指是否見底還看成交量

總體上，恒指已跌至18,000點以下以致股息率達到4%的水平，正如我們指出，港股已進入了價值區位置水平。然而，在市場氣氛仍然不振之下，恒指短線仍有波動進一步下探的可能，但在波動過後就將會回歸價值。

股市 領航

業務收益能見度較高 中移淡市投資佳選



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國移動(0941)2023年中期業績表現優於市場預期，兼且上半年雲業務表現出眾。在當前中國經濟的形勢之下，相信中移的業務收益前景能見度較高，因集團除享有規模及行業優勢之外，其收入結構持續改善、DICT(數據信息通訊技術)業務收入增長前景亮麗，更享有5G發展的領先地位。預計數字化轉型將繼續成為中移收入增長主要動力，在預估其每股末期息增幅提速至逾14%的前提下，預估股息率逾7.5%。

截至2023年6月末的中期業績，中移收入錄得5,307億元(人民幣，下同)，按年增6.8%；淨利761.73億元，按年增8.4%；每股淨利為3.56元，派中期息每股2.42港元，

較2022年中期派息2.2港元增加10.5%，中期派息比率為62.5%。管理層維持將今年全年派息比率提升70%以上的承諾，根據往績，中移動派息能力的能見度頗高，令息率的估算較為可靠。

移動通訊收益表現穩定

中移的基礎移動通訊業務收益表現穩定，上半年每月每戶平均收入(ARPU)值按年增長0.2%達52.4元。如以CHBN(個人市場、家庭市場、政企市場和新興市場)細分看，個人市場上升1%至2,594億元，佔通信收入比重57%，政企市場收入上升15%至1,044億元，家庭市場收入上升9%至649億元，新興市場增長18%至235億元。

集團近年決意加快推進5G全民化，加快推動業務創新向「連接+算力+能力」融合轉變。中移視為「第二曲線」的數位化轉型收入上半年呈高增長，成為整體收入增長引擎。數字化轉型期間收入增長19.6%至1,326億元，在主營業務收

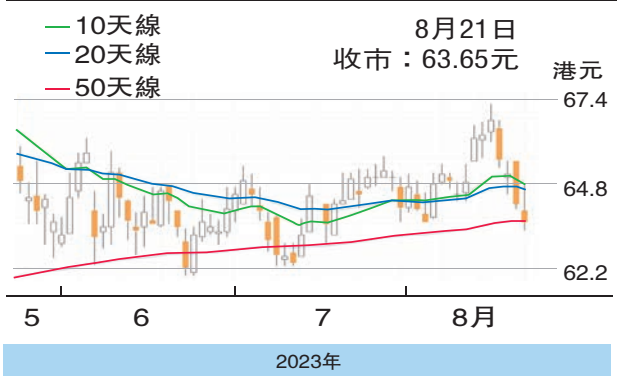
入佔比達29.3%，而數位化轉型收入的增加對主營業務收入增量貢獻已達到84.1%。值得注意的是，中移雲業務上半年收入增長80.5%至422億元，在三大中資電信商中表現最出色(中電信同期收入增63%，而聯通增36%)。

另一重點為，中移的資本投入高峰期已過，預計今年全年資本開支為1,832億元(略低於2022年度約1%)，由此推斷，預計現金流保持充裕，上半年其自由現金流達791億元，按年增43.3%。

現金流充裕助提升派息

相信這方面為集團對派息比率提

中國移動(0941)



升承諾的最扎實基礎之一。綜合市場近期對中移動於2023年度每股盈利估值，介乎6.12至6.48元不等，平均值為6.36元，若以集團70%的派息比率承諾計，每股股息約4.45元(即4.8港元)，以股價每股62元計，預估股息率為7.7%左右，建議待調整吸納，12個月目標價73港元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 分析

阿里季績理想 多個業務均現增長

阿里巴巴(9988)公布首季收入為2341.5億元(人民幣，下同)，按年增14%，非公認會計準則淨利潤為449.22億元，同比增长48%；經調整EBITA同比增长32%至453.71億元。同比增加主要是由於收入增長和運營效率的提高所致。

淘天集團收入同比增长12%。2023年6月，淘寶App日均活躍用戶(DAU)同比增长6.5%。客戶管理收入按年增長10%，高於市場預期，主要由於商家廣告投資意願增強以及淘寶和天貓的線上實物商品GMV增加。EBITA為49,319百萬元，按年增9%。

阿里國際數字商業集團收入同比增长41%，零售收入升60%；零售商業整體訂單同比增长約25%。經調整EBITA為虧損4.2億元，2022年同期為虧損13.8億元。虧損同比大幅收窄主要是由於Trendyol和Lazada盈利水平有所改善。Trendyol經營業績首次實現正數，由強勁的收入增長和運營效率的持續提升所致。Lazada本季度錄得雙位數的訂單同比增长。受惠於變現率及運營效率的提升，Lazada單位經濟效益較去年同期繼續改善。

本地生活集團收入同比增长30%，由餓了麼和高德業務的強勁收入增長所帶動。訂單同比增

長逾35%；年度活躍消費者季度環比持續增長。經調整EBITA為虧損19.82億元，2022年同期為虧損28.34億元，主要是由於餓了麼的訂單增長和每筆訂單的單位經濟效益錄得正數，以及市場需求所驅動的高德訂單的快速增長而帶動的虧損持續收窄。

菜鳥集團收入同比增长34%；經調整EBITA轉正。經調整EBITA為盈利8.77億元，2022年同期為虧損18.5億元。盈利水平轉正主要是由於國際物流履約解決方案服務和內地消費者物流服務的經營業績有所改善。

仍有163億美元回購配額

另外，雲智能收入及大文娛集團收入分別增長4%及36%。阿里巴巴本季度回購了31億美元股票。截至2023年3月，仍有163億美元未使用配額，佔當前市值的6%-7%。總體來說，首季業績理想，又有股份回購及可憧憬旗下阿里雲、盒馬、菜鳥等業務分拆上市。

投 淇 所 好

重磅藍籌可開始分段撈貨

上周五上交所及深交所分別發布《關於調整股票交易經手費收費標準的通知》，自本月28日起，下調股票交易經手費。儘管內地出手試圖提振股市，但A股氣氛依然疲弱。港股周一持續受壓，恒指收市再挫327點，收報17,623點，成交1,086億元。

另一方面，上周恒指服務公司公

(2007)，加入國藥(1099)；國企指數剔除碧桂園服務(6098)，加入攜程(9961)；科技指數剔除瑞聲(2018)，加入東方甄選(1797)。昨日東方甄選升4.97%；瑞聲則下挫5.3%。

盈富基金乃穩陣之選

港股氣氛十分疲弱，目前跌至現水平，可以開始吸納重磅藍籌股博

滬深股市 述評

政策加快落實有利穩定市場信心

A股指數昨日延續弱勢，收光腳中陰線。截至收盤，上證指數收報3,093點，跌1.24%。深證成指收報10,320點，跌1.32%，創業板指收報2,085點，跌1.60%，兩市成交金額6,789億元，比上一交易日減少約600億元；個股跌多漲少，漲跌比為0.38:1，其中漲停38家，較上一交易日增加3家；跌停6家，較上一交易日減少6家。

資金面上，北向資金淨流出64.12億元，其中滬股通淨流出54.32億元，深股通淨流出9.80億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,730.41億元，較前一交易日減少63.48億元。申萬一級行業板塊絕大多數下跌，唯環保、通信、建築及計算機行業收紅。通信上漲0.68%，板塊內兆龍互連上漲12.34%；建築裝飾上漲0.1%，美麗生態上漲10.13%；計算機上漲0.06%，華是科技上漲20.01%。非銀金融下跌3.02%，交通運輸下跌2.34%，房地產及電力設備均下跌1.98%。金融地產前期受益政策博弈的行業補跌，賽道類持續弱勢，TMT調整後承接力相對增強。

北向資金全天大幅淨流出

政策加快落實有利於穩定市場信心。市場再度以最低點收中陰線，北向資金全天大幅淨流出，盤面和情緒與之前差別不大，慣性下行和利好麻木，量能萎縮，市場基本是非常規運行態勢。

昨日LPR非對稱下調，一年期下調10點子，五年期維持不變，低於此前MLF調降時的同步下降預期，五年期LPR保持不動或為存量房貸利率調整留下空間，非銀、地產、銀行領跌也有利好兌現等原因。全天包括主流基金公司、券商及券資管等批量發布大額自購旗下權益或混合型產品的公告，反應政策維護市場的堅決意願和快速響應，可以預期後續在投資端、融資端和交易端的降費、引資、發行等方向的利好都將加快落地，這無疑有利於穩定投資者信心。

面對市場非常規下行、系統性政策力度加大，個人投資者應注意控制倉位、多看少動，迴避個股補跌風險，以待市場放量企穩信號。

興證國際

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國移動(0941)	63.65	73.00
盈富基金(2800)	18.15	-
華虹半導體(1347)	18.70	25.00
攜程集團(9961)	294.20	330.20

股市 縱橫

韋君

晶片升級滿足需求 華虹大超賣可吸



華虹昨進一步下探至17,600水平，半導體股份也處於大超賣狀態。華虹半導體(1347)急跌3%，過去10日大跌19%，有大超賣吸納價值。華虹半導體，在港上市9周年，上海華虹(集團)持股20.46%；國家集成電路產業投資基金股份持股10.41%；上海聯和投資投資9.36%。集團是一家兼具8英寸及12英寸純晶圓代工企業，開發及提供晶圓工藝技術組合，包括嵌入式非易失性存儲器及功率器件，以及RFCMOS(射頻互補式金屬氧化物半導體)、模擬及混合信號、CMOS圖像傳感器等。

集團剛公布今年6月底上半年業績，實現營收12.62億元(美元，下同)，按年增長3.85%；實現歸母淨利潤2.31億元，按年增長23.48%。上半年公司毛利率為29.89%，按年跌0.46個百分點；淨利率為11.78%，按年跌1個百分點。毛利率下降主要由於晶圓平均銷售價格下降。

第二季業績放緩，實現營收6.31億元，按年增長1.70%，按月基本持平；實現歸母淨利潤0.79億元，按年下降6.44%，按月下降48.42%。期內整體毛利減少16.2%至1.75億元，毛利率下跌5.9個百分點至27.7%。期內，付運晶圓增長3.7%至107萬片，產能利用率下降7個百分點至102.7%。

8英寸晶片月產17.8萬片

截至今年6月底，公司8英寸產線產能維持在17.8萬片/月，產能利用率為112.0%，按月提升4.9個百分點；12英寸產線產能提升至7.5萬片/月，產能利用率為92.9%，按月下降6.1個百分點。公司計劃對已投產8英寸生產線進行優化升級，並進一步大幅提升基於12英寸生產線的代工產能，以滿足下游新興行業的旺盛需求，鞏固和提升公司市場地位。

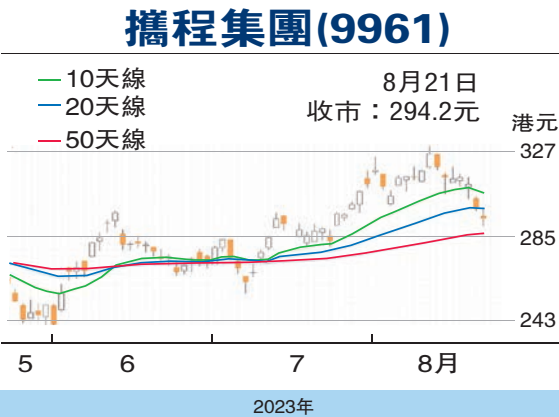
隨著新能源汽車、工業製造、新一代移動通訊、新能源及數據中心等市場的發展與相關技術升級，預計全球晶圓代工行業市場規模將進一步增長。在中央大力推動半導體晶片國產化的政策支持下，特別是新能源汽車、軍民智能科技產品的持續增長需求，華虹半導體處於黃金發展期，近月來的股價大幅下滑，反而提供實力投資中長線收集機會。

華虹昨收報18.7元(港元，下同)，跌0.58元或3%，成交2.37億元。現價市盈率6.94倍，市賬率1.03倍，在過去10日累跌19%、14天RSI降至22.7的大超賣下，可逐步收集，上望25元。

紅籌國企 高輪

張怡

攜程佳績可期宜趁調整吸納



恒指公司上周五公布恒生中國企業指數季檢結果，國指成份股中納入攜程集團(9961)，而碧桂園服務(6098)則被踢走，成份股維持50隻。攜程佔國指比重約0.61%，料會有2.5億元的被動資金流入。雖然攜程成為國指新貴，惟港股昨日續挫，該股也見受壓，收報294.2元，跌5.4元或1.8%，但因其業績表現良好，消息亦正面，故遇調整不妨趁低建倉。

攜程第一季度業績已見業務強勁反彈，淨利潤為34億元(人民幣，下同)，去年同期則淨虧損10億元。同時，各項業務表現理想，內地本地遊市場預訂量較2019年疫情前增長150%；出境酒店和機票預訂量恢復到2019年疫情前同期水平的40%以上，而國際在線旅遊社(OTA)平台的機票預訂量按年增長超過200%，較2019年疫情前上升逾100%。

講開又講，出境遊市場再有利好消息傳出，國家文化和旅游部辦公廳日前發布通知，恢復全國旅行社及在線旅遊企業經營內地公民赴有關國家和地區(第三批)出境團隊旅遊和「機票+酒店」業務，日本、土耳其、德國、荷蘭、澳大利亞等熱門目的地地位列其中。至此，第三批名單的目的地國家和地區已擴展至138個。

值得一提的是，大行對攜程的前景也多表樂觀取態。事實上，摩根大通發布研究報告稱，將攜程評級由「中性」上調至「增持」，目標價則由306元(港元，下同)升至393元。該行認為，被抑制的需求會對第二季和第三季的市場預期帶來上行空間，並預計攜程明年出境遊市場份額增長將帶來強勁的盈利增長。可趁股價調整期吸納，上望目標為52周高位的330.2元，惟失守100天線支持的282元則止蝕。

看好中移留意購輪15746

中國移動(0941)昨隨大市回落，收報63.65元，跌0.86%，論表現已明顯跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意中移法巴購輪(15746)。15746昨收0.133元，其於今年12月27日最後買賣，行使價為68元，兌換率為0.1，現時溢價8.92%，引伸波幅24.86%，實際槓桿12.13倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。