



港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

17900點是目前好淡分水線

8月31日。港股繼續回壓，恒指跌了101點，持續受制於20日線18,535點以下，但是仍企於17,900點目前的好淡分水線以上。正如我們指出，近期形成的反彈狀態仍可以保持下來，未有受到嚴重破壞。而大市成交量則增加至逾1,300億元，主要是因為MSCI調成份股所引發，但如果把這個因素剔除，估計大市成交量依然是未有太大起色，仍低於年內的日均1,118億元水平。

也就是說，資金還未見明顯的再度回流港股，港股可能仍處於從8月份開始展開的一波尋底探底的行情裏。然而，我們目前還是維持這個觀點，18,000點或以下是恒指的好淡分水線，因為在18,000點以下恒指的股息率將可達到4%以上，可望吸引長線資金入市來增強大盤的承接

力。

18000點以下可逢低吸納

然而，如果市場氣氛依然未能完全恢復之下，恒指短線仍有波動進一步下探的可能，但在波動過後也就將會回歸價值。因此，面對現時這個市況判斷，操作上建議可以在18,000點以下考慮逢

低買入，但宜分段分批進行。

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)、思摩爾(6969)以及百度-SW(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

港股出現震盪受壓，在盤中曾一度下跌170點低見18,313點，而17,900點可以作為現時的好淡分水線，守穩可望保持反彈的勢頭，但若守不住這條好淡分水線的話，要注意港股有再次重拾尋底行情的機會。指數股繼續分化表現，其中，在我們優先關注名單裏的聯想(0992)繼續有相對突出表現，漲2.42%是恒指成份股最大漲幅榜的第五名。

港股通第9日現淨流入

恒指收盤報18,382點，下跌101

點或0.54%。國指收盤報6,332點，下跌24點或0.37%。恒生科指收盤報4,179點，下跌16點或0.37%。另外，港股本板成交量有1,365億多元，但在收盤競價時段受到MSCI調成份股所影響，收盤競價時段就錄得異常高的471億元，而沽空金額有229.4億元，沽空比率16.81%。至於升跌股數比例是660:877，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌超過11%的股票有46隻。港股通第九日出現淨流入，在周四錄得有逾28億元的淨流入額。

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。

股市 領航

滙控股息率逾8厘 具吸引力



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

滙豐控股(0005)早前公布再展開最多20億美元的額外股份回購；是項回購最多可購買17.39億股普通股，將在三個月內完成，所回購之普通股將被註銷。集團在8月30日於英國和香港市場合共回購535.93萬股，共涉資3.19億港元；當中，在英國市場購入249.85萬股，每股價格介乎5.913至6.006英鎊，每股加權平均價為5.9641英鎊；另於香港聯交所市場購入286.08萬股，每股價格介乎59至59.6港元，每股加權平均價為約59.4094港元。

截至今年6月底止第二季度，集

團列賬基準除稅前利潤按年增加89%至88億美元(美元，下同)；收入增加45億美元至167億元，主要反映全球利率上升，環球業務均錄得上升。集團第二季度的淨息差擴闊，淨利息收益為1.72%，按年增加3個基點。目前相信美國減息要待明年才會展開，因此仍有動淨息差今年持續擴闊。

成本節約計劃見成效

今年上半年，集團的股東應佔利潤169.66億元，按年增加1.1倍；期內，淨利息收入上升36.5%至182.64億元，其他業務收入增加66.8%至186.12億元。淨利息收益上升46個基點至1.7%。預期信貸損失及其他信貸減值準備13億元，包括內地商用物業行業有關的3億元，以及英國工商金融業務提撥。集團的成本節約計劃見效，今年

上半年金經營支出下跌4%至154.57億元，成本效益比率由去年同期的65.7%，收窄23.87個百分點至41.9%。今年6月底，普通股一級資本比率為14.7%，較去年第四季度增加0.5個百分點。集團上調今明兩年的目標有形股本回報率至15%，以前的指引為2023年至少達12%。

至於派息方面，集團今明兩年的派息比率為50%；今年的預測股息率為8.4厘，具有一定吸引力。滙控今年至今累計升幅達22%，而銀行同業平均累計下跌8%，該股表

滙豐控股(0005)



現明顯較佳。

走勢上，近期窄幅整固，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，宜候低58元(港元，下同)水平吸納，反彈阻力65.9元，不跌穿57.2元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證 透視

中移逆市造好 留意購輪19471

內地8月官方製造業PMI升至49.7%，勝於預期的49.4%，仍處於榮枯線下方，但亦是五個月以來高點。恒指連續兩日於20天線受阻，回落約100點在18,300點水平好淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(53269)，收回價17,900點，2024年3月到，實際槓桿27倍。或可留意恒指認購證(19371)，行使價19,200點，2024年1月到，實際槓桿8倍。如看好淡恒指，可留意恒指熊證(52185)，收回價18,800點，2024年3月到，實際槓桿33倍。或可留意恒指認沽證(19372)，行使價16,000點，2024年6月到，實際槓桿5倍。

中國移動(0941)發布內地首款可重構5G射頻收發芯片「破風8676」，可廣泛商業應用於雲基站、皮基站、家庭基站等5G網絡核心設備。中移逆市向好，曾高見67.35元，創近月新高。如看好中移，可留意中移認購證(19471)，行使價76.55元，2024年2月到，實際槓桿10倍。如看好淡中移，可留意中移熊證(64244)，收回價68.28元，今年12月到，實際槓桿14倍。

看好騰訊留意購輪17440

據內媒報道，11家AI大模型產品將陸續上線，華為、騰訊(0700)、訊飛在列，當中北京5家及

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

上海3家率先上線，而廣東省2家和其他省市1家也將陸續開放。騰訊表現靠穩，在10天線約324元水平徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(17440)，行使價377.77元，2024年2月到，實際槓桿7倍。如看好淡騰訊，可留意騰訊認沽證(17442)，行使價268.88元，2024年5月到，實際槓桿6倍。

據外媒報道，中國連鎖餐廳小樂園尋求通過明年在香港上市，集資1.5億至2億美元。港交所(0388)連升多日後遇阻力，回落至100天線約305元附近整固。如看好港交所，可留意港交認購證(17443)，行使價350.2元，2024年5月到，實際槓桿7倍。如看好淡港交所，可留意港交認沽證(18425)，行使價241.3元，2024年3月到，實際槓桿7倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

市場縮量調整 滬指止步三連陽

截至收盤，上證指數收報3,120點，跌0.55%；深證成指收報10,418點，跌0.61%；創業板指收報2,103點，跌0.69%。兩市共成交金額8,292億元(人民幣，下同)，比上日繼續減少1,551億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.52:1，上漲1,788家，下跌3,291家；漲停37家，跌停10家。

北向資金連續5日淨流出

資金面上，北向資金淨流出42.96億元，連續5日淨流出。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,736.40億元，較前一交易日增加18.18億元。8月，上證指數累計跌5.2%，深證成指跌6.85%，創業板指跌6%。

美國第二季實際GDP年化季率修正值2.1%，低於預期及前值2.4%；同時，8月ADP就業增加17.7萬人，僅約前值32.4萬人的半，亦不及預期。受宏觀經濟及就業數據影響，美元指數下挫10個點報103.3。不加息預期提升助力隔夜美3大股指上揚。

同時，內地8月製造業PMI指數為49.7%，連續3個月提升，但連續5個月低於榮枯線；非製造業PMI指數連續5個月下降但仍保持擴張態勢。總體上，內地經濟仍處於恢復進程中，後續仍存不確定性。另時至月末，資金面略為趨緊，近2日兩市成交均為萬億水位下，市場量能明顯萎縮。

半導體產業鏈持續活躍

盤面上，半導體產業鏈持續活躍，科創50指數繼周三領漲後，昨日仍收漲，並為唯二收紅的寬基。此外，在地產股板塊近50隻個股跌幅逾5%、個股批量跌停拖累下，上證綜指縮量收跌0.55%，止步三連陽。

近日北上資金持續流出，疊加3,150點上方存在着解套壓力，量未能連續萬億釋放環境下，短期內大盤震盪蓄勢概率大，以時間換空間構築「市場底」，為大盤運行主要態勢。建議關注結構機會，對前期調整幅度大，中報業績增長以及估值合理板塊的進行高拋低吸操作。

興證國際

潤電逆市趨穩可續跟進

紅籌國企 高輪

張怡

中泰國際

毛利率創新高 建橋教育盈利能力提升

中泰國際

較多不明朗因素已漸反映

工行抗跌 看好吼購輪18098

中泰國際

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
滙豐控股(0005)	58.85	65.90
濰柴動力(2338)	10.18	12.30
華潤電力(0836)	15.36	16.85

股市 縱橫

韋君

業績優異增派息 濰柴動力可憧憬



工程機械上市股份已公布今年中期業績，濰柴動力(2338)躋身三大盈利增長企業之一，昨升2%重上10元關，續可看高一線。濰柴動力為山東國企，在港上市19年，A+H市值約1,316.8億元，H股佔197.81億元。主要從事生產及銷售柴油機、相關零部件、汽車及其他主要汽車零部件、非主要汽車零部件、進出口和叉車及倉庫技術服務。集團並持有濰柴雷沃權益62%，生產及銷售農業機械、工程機械、汽車及汽車零部件。

濰柴動力剛公布今年6月底止六個月中期業績，營業收入1,061.35億元(人民幣，下同)，按年增加22.3%。錄得純利38.99億元，按年增長63.1%，每股盈利45分。中期息每股派0.226元(0.246港元)，派息率升至50.2%，較去年中期息9.6分增1.3倍。

期內，毛利率按年提升1.7個百分點至19.4%；經營活動產生的現金流量淨額按年提升1,235%至128.9億元，現金流量強勁，業績表現亮眼。

天然氣重卡市場復甦

從公司高質量 品帶動業績高增長更彰顯其潛力。公司發動機總銷量36.7萬台，按年(下同)增長29%；發動機出口3.9萬台，增長52%；其中重卡發動機銷量增長81%至14.2萬台，市場份額升至38.4%，龍頭引領地位持續凸顯。大馬力、天然氣發動機等細分市場亮點十足，14L、15L等高端大馬力產品快速搶佔市場，500馬力以上發動機市場份額升至31.7%，提升19.7個百分點，增長勢頭強勁；天然氣重卡市場上半年強勁復甦，公司天然氣發動機市場份額繼續攀升至66.9%。

產品創新取得成績，全球最大馬力天然氣商用發動機產品WP15NG正式量產，各項技術和性能指標全面領先，再次引領行業向高端化、大馬力化轉型升級；全球最大馬力重卡用發動機WP17H正式發布，針對山區幹線、高原幹線等複雜應用場景定製化開發，再次刷新民族品牌重卡動力紀錄。

上半年，公司重卡整車累計銷售6.1萬輛，市場份額按年提升2.3個百分點，整車出口2.6萬輛，按年增長97%。濰柴動力昨重上10元(港元，下同)關，收報10.18元，升0.23元或2.3%，成交8,450萬元。

現價往績市盈率16.3倍，預測11.5倍；按末期息仍以中期息計，全年派0.49元，預測息率增至4.83厘。得力於產品出口中東、中亞等處於高增長期，有利集團路吸吸引地區投資基金吸納。該股反覆上升可期，伺機吸納，以預測市盈率13倍計，上望12.30元。

紅籌國企 高輪

潤電逆市趨穩可續跟進

港股昨日續現欲升還跌的走勢，市況抽高後，到尾市又見倒跌。在昨日反覆的市況中，部分績優股表現仍佳，當中華潤電力(0836)日前公布的業績符合市場預期，股價於周三造出逾半年低位後，已漸見承接，收報15.36元，升0.26元或1.72%，因股價已作出較明顯的調整，在估值已趨合理下，料將有利後市展開反彈行情。

潤電日前公布截至今年6月底止中期業績，營業額514.84億元，按年升2.1%。純利67.4億元，按年升54.2%；每股盈利1.4元。派中期息0.328元，上年同期派0.21元。撇除非現金匯兌收益、資產減值損失後，上半年核心業務利潤66.8億元，按年升73.8%。上半年，附屬電廠售電量按年增加7%，其中火電廠、風電場和光伏電站的售電量分別較2022年上半年增加4.9%、15.3%和50.9%。

另外，集團上半年以市場方式定價的售電量佔附屬電廠總售電量的82.3%，市場電平均電價高出標桿上網電價18.9%。展望未來，潤電今年目標新增風電和光伏項目併網容量7,000兆瓦，其中大批項目將於今年下半年併網。集團並預計2023年現金資本開支約450億元。此外，下半年預計投產的火電機組權益裝機容量約577兆瓦，包括雲浮電廠及天然氣分佈式項目。

較多不明朗因素已漸反映

交銀國際的研究報告認為，目前市場討論較多的不確定因素，包括下半年交易電價下跌、補貼核查仍未有進展的因素已大致反映在潤電目前估值。同時，2023年6.5%的股息應有吸引力。該大行維持潤電「買入」評級。目標價由22.3元下調5%至21.14元，即較現價尚有37.6%的上升空間。

就估值而言，潤電往績市盈率10.52倍，市賬率0.9倍，估值已處於合理水平。候股價跌勢放緩跟進，上望目標為50天線的16.85元，惟失守15元關則止蝕。

工行抗跌 看好吼購輪18098

工商銀行(1398)昨逆市向好，收報3.6元，升0.84%。若看好該股後市表現，可留意工行星展購輪(18098)。18098昨收0.065元，其於明年3月18日最後買賣，行使價4.5元，兌換率為1，現時溢價26.81%，引伸波幅28.44%，實際槓桿9.62倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。