港股透視

港股反彈回升格局仍可期

葉尚志
第一上海首席策略師

9月5日。港股上試至50日線18,889點後掉頭回壓，恒指跌了接近390點，但仍守18,300點的好淡分水線之上，從8月下旬形成的反彈回升格局勢頭，總算仍未有受到嚴重打擊破壞。但值得注意的是，大市成交量又再縮降至僅有1,000多億元，低於年內的日均1,120億元水平且又不達標，情況顯示資金持續跟進的態度依然有待改善。

走勢上，恒指目前的好淡分水線仍見於18,300點，守穩其上，近期形成的反彈狀態仍可以保持下來，向上目標有望可以看到19,190/ 19,900/ 20,361點。

關注18300點支撐力

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。

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。

港股出現掉頭回壓，並且以接近全日最低位18,431點來收盤，前一級微型浪底(8月31日的盤中低位18,312點)以及正在上移過來的10日線18,258點，將會交匯於18,300點，因此18,300點可以看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。

指數股出現普跌，其中，在我們優先關注名單裏的中海油(0883)，在周一創出歷史新高13.86元後回吐了有1.01%，但是在紐約期油上升至85美元每桶的年內新高之下，估計對其股價仍將有支撐推動力，可以繼續關注跟進。

恒指收盤報18,457點，下跌387點或2.05%。國指收盤報6,397點，下跌137點或2.09%。恒生科指收盤報4,193點，下跌112點或2.59%。

空頭有跡象再囤積

另外，港股主板成交量回降至1,014億多元，而沽空金額有237.2億元，沽空比例23.37%出現大超標，空頭有再次囤積的跡象。

至於升跌股數比例是510：1,109，日內漲幅超過11%的股票有39隻，而日內跌超過11%的股票有42隻。

港股通第11日出現淨流入，在周二更是錄得有120億元的大額淨流入額度。

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

貝殼受惠內地樓市成交改善

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

人民銀行早在6月已下調貸款市場報價利率（LPR），至近期調整優化差別化住房信貸政策，並降低存量首套住房貸款利率，加上內地近期陸續推出救市措施，目的主要是激活房地產市場。多個措施中在四大一線城市全面落地「認房不認貸」最值得關注。

據報道京滬成交脈衝式上漲，深圳樓市亦有所回暖，北京上周末看房客戶明顯增多，二手成交1,200套，按周增加1倍；新房成交則逾1,800套，而整個8月網簽僅3,100套。廣州樓市則相對平淡，深圳樓市相對溫和，但市場情緒也明顯回暖。

全年業績有望扭虧為盈

面對內地對房地產市場推出組合拳政策，市場憧憬傳統的「金九銀十」重見色彩，同時相信短期房地產政策仍有寬鬆空間，且看積極回籠資金，以緩解債務壓力。作為內地地產經紀的貝殼(2423)經過疫情虧損後，全年有望扭虧為盈。

集團上半年總交易額，按年上升43%至17,521億元(人民幣，下同)，當中存量房總交易額上升46%，至11,208億元，新房交易總交易額，則上升38%至5,729億元。另集團中期淨收入，按年上升51%至398億元，且開始轉虧為盈，賺40.6億元，派發特別現金股息。

值得留意的是，期內家裝家居和新興業務，按年和按季分別錄得177%和62%，共增長至44億元，當中家裝家居實現合同額為34億元，按年增長超過1倍，按季也有26%增長，其中來自北京的家居業務實現合同額，已超過6億元，單月運營利潤，已連續4個月突破千萬元，市場相信該項新興業務，將成為集團未來收入增長亮點。

此外，集團早前宣布將企業戰略升級為「一體三翼」，將組建經紀、家裝、惠居、貝好家四條事業線，並作出相應組織配套調整。至於集團現時的新戰略發展房產交易、租賃及家裝賽道，將以提升客戶體驗與服務者效率，及推動行業構建健康生態作主題，積極探索推動房屋供給側升級新領域，配合樓市氣氛及成交倘能持續改善，從事地產代理的股份會率先受惠，前景看俏。**(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)**

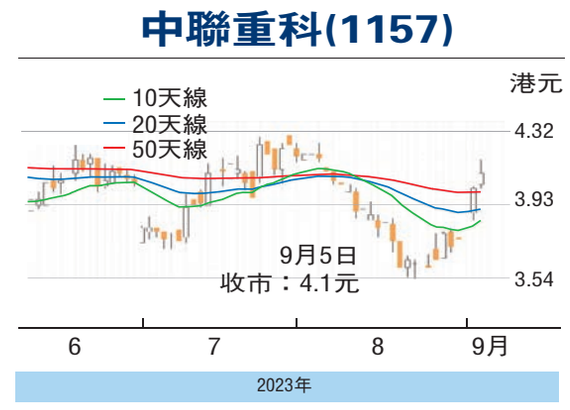
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
貝殼–W(2423)	46.55	–
新天綠色(0956)	2.78	4.65
中聯重科(1157)	4.10	5.00
中國電力(2380)	3.05	4.00

股市縱橫 韋君

中聯重科潛力大

半年多賺18%



港股昨回調2%，恒指退守18,400水平。大市挑戰萬九關失利回落調整，未損大市回穩氛圍，工程機械板塊在中期業績後普遍走強，中聯重科(1157)昨逆市上升2%，續可留意。中聯重科在港上市13周年，主要股東為湖南國資委持股14.4%；湖南長沙和一盛投資合夥企業持股7.9%。A+H股市值725.9億元，H股佔64.8億元。集團以工程機械、農業機械+智慧農業、建築新材料三大板塊發展與布局。

中聯重科今年6月底止六個月中期業績，收入240.75億元（人民幣，下同），按年增加13%。錄得純利20.56億元，增長18.4%，每股盈利24.95分。不派中期息。集團上半年業績有近兩成增長而錄得20.56億元盈利，已相當於去年全年盈利23.47億元的87%（去年盈利大倒退62.8%），以下半年內地針對房地產政策大放鬆及積極推動促消費政策下，其下半年維持上半年增長幅度絕非奢望，即全年盈利可望達到41億元、每股盈利0.50元的水平，現價4.1港元的預測市盈率只有7.6倍。

分拆中聯高機獲受理

集團分拆上市近日有進展，深交所於8月25日宣布，已受理中聯重科分拆子公司中聯高機，通過與子公司路暢科技（002813.SZ)進行重組的方式實現重組上市。根據7月的信息，中聯高機對價94億元分拆重組上市。路暢科技將募集配套資金總額不超過33.5億元，擬用於補充路暢科技和中聯高機流動資金或償還債務、墨西哥生產基地建設項目等。截至7月，中聯高機擁有專利190項，包括發明專利53項、實用新型專利85項、外觀設計專利52項。

中聯重科在今年1月啟動分拆中聯高機於路暢科技上市，在深交所正式受理後，年底前完成的機會大增。集團先進智造技術應用研究快速轉化，全球唯一實現全流程挖掘機智能製造的生產基地——中聯智慧產業城土方機械園區建設有序推進。包括智能園區、智能工廠、智能產線相繼投產運營，工程起重機械、泵送機械、高空作業機械等智慧園區正在建設。

集團建築起重機械銷售規模穩居全球第一，去年產品出口印尼、印度、阿聯酋、沙特、土耳其等市場銷售按年增長100%。工程起重機械出口ZAT8000H全地面起重機，創下中國出口海外最大噸位全地面起重機新紀錄。

中聯重科昨收報4.1元（港元，下同），升0.8仙或2%，成交3,690萬元，沽空率3.6%，反映好友主導走勢。現價預測市盈率低於8倍、息率8.8厘，有進一步上升空間，可伺機吸納，上望5元水平。

投資觀察

財新八月服務業PMI遜色惹憂慮

曾永堅
椽盛資本投資總監

A股周二走低，上證綜合指數終盤跌22點或0.71%，終止連續兩個交易日上升之勢，於3,154點終結；深成指亦下跌，盤中最多跌0.84%，終盤跌0.67%；創業板指數終盤跌6點或0.32%。市場交投淡靜，滬深兩市成交合計相對周一縮減近一成至8,039億元(人民幣，下同）。

經濟復甦持續力受關注

各板塊普遍低走，傳媒娛樂股跌逾2%；房地產、金融、水泥股跌1%；石油、鋼鐵、汽車製造、煤炭、生物製藥、有色金屬、化工股偏弱；只有電力股表現偏穩。基於財新編制的財新中國服務業採購經理指數（PMI）於8月份表現較市場預期弱，重燃市場對內地經濟復甦持續力的關注。

財新中國8月服務業PMI錄51.8，較7月下降2.3個百分點，較市場預期遜色，屬今年內最低水平，但仍高於盛衰分界線。至於8月財新中國綜合PMI則微降0.2個百分點至51.7，為今年2月以來最低水平。整體數據反映內地服務業增長勢頭放緩，經濟下行壓力依然較大。

研判分項數據，8月服務業供需擴張幅度放緩。當月經營活動指數於擴張期間降至年內最低，新訂單指數亦略有回落。外需明顯走弱，出口業務受挫，8月服務業新出口訂單指數年內首次降至盛衰分界線以下。

服務業就業維持韌性，8月就業指數與7月基本持平，連續第7個月高於盛衰分界線。受訪企業表示，業務需求上升，疊加企業計劃擴張，支撐服務業用工增長。不過由於新訂單增加，訂單積壓加劇，8月積壓業務指數升至2月來最高。

由於原料、用工、燃料等費用增加，8月服務業成本繼續上揚，不過投入價格指數在擴張區間回落至近6個月低點。當月服務業出廠價格維持擴張，但幅度放緩。受訪企業反映，出於轉移成本壓力的考量漲價，但市場競爭仍較為激烈，企業定價能力有限。**(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

外資再度淨流出 市場縮量調整

滬深兩市昨日低開低走、縮量調整。截至收盤，上證指數收報3,154點，跌0.71%，深證成指收報10,541點，跌0.67%，創業板指收報2,111點，跌0.32%，兩市共成交金額8,058億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約800億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.47:1，其中漲停23家，跌停5家。資金面上，北向資金淨流出46.10億元。

惟公用事業、煤炭及電力設備、電子行業收紅。申萬一級行業板塊多數下跌，公用事業上漲0.70%，板塊內豫能控股上漲10%；煤炭上漲0.53%，板塊內雲煤能源漲停；電力設備上漲0.22%，帝爾激光上漲20.00%；電子上漲0.07%，廣信材料上漲20.03%。房地產下跌2.32%，板塊內中迪投資下跌9.99%；傳媒下跌1.92%，非銀金融下跌1.47%。房地產及非銀金融明顯領跌，TMT除電子外維持弱勢。

受制離岸人民幣再走疲

美債利率再走高，美元兌離岸人民幣匯率讀數重回高位。兩市未承接周一漲勢而是低開低走並全日維持弱勢，成交量縮一成。行業輪動加快，最終低位光伏設備受龍頭公司確定今後幾年技術路線刺激而低位放量反彈。

房地產及非銀持續走弱符合預期，政策博弈已結束，交易將轉入後續常態階段，主要聚焦成長、低波高紅利以及事件驅動等策略。即政策底博弈之後，轉入市場底的探尋中，用時間等待經濟及行業層面的數據，即等待政策累積效果顯現。

昨日市場北向再度淨流出46億元，或與10年期美債利率重回4.2%以上、美元指數回至104以上有關，盤後離岸人民幣讀數回到7.3以上的高位。策略上，存量資金博弈、低位性價比將勝出，可關注昨日的XBC電池路線受益的激光設備以及相對強勢的煤炭、電子、家電家居及汽車等方向。

紅籌國企窩輪 張怡

中國電力逆市強可跟進

港股周一急彈逾400點後，股指昨日又告急速掉頭，埋單計數大跌387點或2.06%，收報18,456點。市況飄忽，觀乎電力板塊昨日整體表現仍佳，尤以中國電力(2380)走高至3.05元，升0.12元或4.1%最見吸睛。中國電力3日連升，亦已先後收復多條重要平均線，在業績前景備受看好下，料其後市仍具上升空間。

中國電力較早前公布6月止六個月中期業績，收入213.17億元(人民幣，下同)，按年增加5%。錄得純利16.8億元，增長114.4%，每股盈利14分。維持不派中期息。最新的營運數據顯示，中國電力7月份合併總售電量947.49萬兆瓦時，較去年同期減少5.4%。首七個月，累計總售電量5,773.42萬兆瓦時，減少8.4%。

除了中國電力業績符預期外，集團早前獲母公司國家電力投資集團注入新資產也是其值得看好之處。集團是7月下旬向控股股東收購清潔能源發電業務，包括北京電力55.15%、黑龍江電力、福建電力、山西電力及揭陽前詹風電各100%股權，以加速打造公司作為國家電投清潔能源旗艦上市附屬。現金代價分別為88.11億及19.74億元。 涉及業務主要是風力發電及光伏發電，發電站遍布內地21個省份，運營總裝機容量約7,532兆瓦。

講開又講，母公司不但向中國電力注入新能源資產，又於上周三(8月30日)增持其1,807萬股，每股平均價2.7478元(港元，下同)，涉資4,965.27萬元，持股量由57.88%增至58.03%。消息方面，集團作為聯合主辦方舉行第二屆「中哈可再生能源及科技創新合作論壇」，於會上與哈薩克KEGOC電網公司簽訂《儲能系統研究合作備忘錄》。據悉，中國電力和KEGOC公司將以該備忘錄的簽訂為起點，結合自身優勢，全方位推動綠色能源領域合作。

中國電力往績市盈率12.29倍，市賬率0.87倍，估值仍處於合理水平。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為4元關，惟失守10天線支持的2.9元則止蝕。

看好騰訊留意購輪18084

騰訊控股(0700)昨走低至329元報收，跌1.32%，在權重藍籌股中表現尚佳。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(18084)。18084昨收0.061元，其於今年12月22日最後買賣，行使價405.2元，兌換率為0.01，現時溢價25%，引伸波幅36%，實際槓桿9.81倍。

證券分析 中泰國際

新天綠色長遠發展布局分階段見成效

新天綠色能源(0956)2023年中期業績略遜預期。上半年股東淨利潤同比下跌11%至14.4億元(人民幣，下同)，主因：(一)天然氣業務收入同比下跌2.8%至66.3億元。天然氣銷量同比下跌5.8%至2,059百萬立方米，其中批發及零售量分別同比下跌4.9%及6.4%至1,108及912百萬立方米；(二)氣銷毛差收縮導致天然氣業務毛利率同比下跌4.1個百分點至7.6%，相關毛利同比下跌36.8%至5億元。

天然氣業務下半年有望改善

儘管中期業績較遜預期，但我們認為天然氣業務有望下半年改善，主因：(一)內地經濟處於恢復當中，推動工商業對天然氣消耗需求；(二)天然氣上下游價格聯動工作已經積極推動，有利穩定公司燃氣銷售毛差，我們預計公司2023年全年銷量同比上升0.4%至3,900百萬立方米。

今年6月，河北唐山LNG項目一階段(含4座LNG儲罐及一個8至26.6萬方LNG船舶泊位，設計接卸能力500萬噸/年)正式投運。唐山LNG項目二階段(含8座LNG儲罐及一個1至26.6萬方LNG船舶泊位，設計接卸能力500萬噸/年)工程整體完工進度已達一半以上，目標於2025年投運。三階段(含8座LNG儲罐)則有望於2030年前投運。由於一階段投運初期，預計對今明兩年盈利貢獻有限，但相信2025年項目盈利可達到1.8億元。長遠而言，二及三階段陸續投運後，盈利貢獻將大幅增加。

因應中期業績，我們分別下調2023年至2025年股東淨利潤預測10.1%、5.6%、2.3%。維持6.0倍2024年目標市盈率，我們將H股目標價由5.03港元調低至4.65港元，對應68.3%上升空間。重申「買入」評級。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。