港股透視

關注美元美債息率上升

葉尚志
第一上海首席策略師

9月6日。港股出現震盪企穩的日內行情，恒指最終跌了不足10點來收盤，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，大市成交量進一步縮降至不足1000多億元，情況顯示資金的謹慎態度依然未有散去。

事實上，資金流入是推動股市的最大原動力，因此，如果大市成交量持續偏弱未能達標的話，對於港股現時的上衝動力還是需要有一些保留的。目前，美元指數回升至貼近105的五個多月來的最高，美國國債息率近日出現集體回升，相信都是市場的關注點。

續守穩好淡分水線之上

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。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。

內房集體彈升有利保溫

港股出現震盪，在盤中曾一度下跌201點低見18,256點，但最終仍能企於18,300點以上來收盤，而內地房地產政策面有進一步打開支持的傾向，內房相關股又再集體彈升，情況也對市場現時氣氛帶來保溫作用。

指數股表現分化，其中，內房相關股漲幅居前，碧桂園服務(6098)和龍湖集團(0960)分別漲5.84%和4.55%，是恒指成份股最大漲幅榜的前兩名。

而在我們優先關注名單裏的中海油，正如我們指出，仍能保持強勢再漲了有2.19%再創出歷史新高14.04元，可以繼續關注跟進。

恒指收盤報18,450點，下跌7點或0.03%。國指收盤報6,404點，上升7點或0.1%。恒生科指收盤報4,177點，下跌17點或0.39%。另外，港股主板成交量進一步回降至929億多元，而沽空金額有158.3億元，沽空比例回降至17.04%，但仍偏高。

港股通第12日現淨流入

至於升跌股數比例是762：809，日內漲幅超過17%的股票有42隻，而日內跌超過10%的股票有33隻。港股通第12日出現淨流入，在周三錄得有接近42億元的淨流入額度。

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

生產效率提高 森松毛利增長高於收益

岑智勇
Doo Financial HK
研究部主管

周三恒指低開，初段回軟之勢甚急，至9:58跌至18,256點後反彈，但未能突破18,400水平後回軟。午後恒指走勢改善，在13:40升至18,493點後再反覆回軟，跌至18,400水平再反彈，全日波幅236點，成交929.28億元。恒指及恒科指分別跌0.04%及0.4%，國指升0.11%，三項指數個別發展。

內房股受捧 市況略偏弱

內地官媒證券時報發文表示，為進一步提振房地產市場、穩定有潛在購房需求群體的信心和預期，非一線熱點城市的房地產購售限制性政策都可因城施策盡快取消，消息帶動內房相關板塊在午後向好。

恒指在跌至8月30日以來低位後反彈，以陽燭「錘頭」收市。MACD牛差收窄；全日上升股份794隻，下跌860隻，整體市況略偏弱。

森松國際(2155)的主營業務為設計、製造和安裝等，主要應用於包含化學、生物和聚合反應的核心設備、工藝系統以及整體解決方案（包括工藝包、詳細設計、模塊化工廠交付以及售前售後服務等內容）。目前集團服務的下游行業/領域包括油氣煉化、日化、化工新材料、製藥（含生物製藥和化學合成藥）、動力電池原材料（含金屬礦、鋰電池原材料、中間化工原材料）和電子化學品（含光伏原材料和高純度化學試劑的生產）等。

集團在2023年中期收益同比增長約24.5%至約36.92億元(人民幣，下同)。該增長主要歸因於來自電子化學品及製藥等多個行業的訂單增加。毛利同比增長約28.0%至約10.09億元，毛利率約為27.3%。毛利增長略高於收益增長，主要得益於集團生產效率的提高。期間淨利潤人民幣4.21億元，同比增長39.2%；經調整的EBITDA為6.27億元，同比增長33.4%，每股基本盈利0.37元。

在半年結之後，集團在2023年8月3日設立新的附屬公司上海森松皓純新材料科技有限公司，其主要從事高純化學試劑生產技術和裝備的開發及銷售。該公司的註冊資本為1,000萬元，集團間接持有88%的股權。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值為同業中間水平。若以10倍市盈率作估值，集團的目標價為7.14港元。

(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

官方及財新製造業PMI皆呈好轉勢頭

曾永堅
椽盛資本投資總監

內地近期發布的製造業領先指標表現不俗。8月財新中國製造業採購經理指數（PMI）報51，較7月回升1.8個百分點，兼重回盛衰分界線以上。這項指數走勢與國家統計局製造業PMI走向一致。國家統計局編制的8月製造業PMI錄49.7，較7月高0.4個百分點，儘管該指數連續五個月處收縮區間，但最近三個月呈現連續回升勢頭。

從財新製造業PMI的分項指數看，8月製造業供需均恢復擴張，生產指數和新訂單指數反彈至盛衰分界線以上。由於市況改善及銷售回暖，整體產量仍有增長；當月消費品類和投資品類製造業的產量和需求上升，中間品類產量大致持平。報告指出，8月新出口訂單指數於收縮區間小幅回升，惟三大品類出口需求均下滑，反映外需情況依然疲弱。

8月就業指數升至擴張區間

8月的製造業就業情況亦呈現改善，8月份就業指數升至擴張區間，屬六個月以來首次，並創2010年4月以來最高水平。調查結果顯示，企業的擴張計劃帶動當月用工回升，在三大品類中，消費品用工好轉情況較為明顯。

採購方面，8月製造業採購活動重現擴張，但原材料庫存指數跌入收縮區間。當中有廠商透露，因部分原材料成本較高，對庫存量繼續保持審慎，亦有企業坦言銷售情況相對疲弱，故不願意增加庫存水平。另有製造業企業表示，對未來一年的增長前景維持樂觀。

至於官方的8月製造業PMI實際表現略高於市場預期。期間行業新訂單重回擴張區間，內需整體貢獻高於外需，而庫存和價格方面則連續第二個月出現邊際改善。從上述數據反映不論是需求抑或供應端，製造業PMI好轉，代表整體PMI或已觸底。**(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

短期匯率再受壓 市場重回震盪

滬指昨日低開震盪收漲、量能小幅下降。截至收盤，上證指數收報3,158點，漲0.12%，深證成指收報10,515點，跌0.24%，創業板指收報2,101點，跌0.47%，兩市共成交金額7,727億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約300億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.29:1，其中漲停38家，跌停5家。

資金面上，北向資金淨流入0.41億元，截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,715.87億元，較前一交易日增加11.13億元。房地產、軍工、電子領漲，傳媒、交運及醫藥生物領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，房地產上漲2.34%，國防軍工上漲2.10%，電子上漲1.67%，傳媒下跌1.52%，交通運輸下跌1.17%。

市場維持震盪，局部熱點帶動效應偏弱。兩市受周二匯率大幅波動影響低開，早盤指數總體偏弱，午後在房地產、電子等板塊帶動下滬指收紅，全天成交縮量，北向資金也由負轉正。

TMT行業低位修復走強

本周隨着對程序化交易監控的強化，同時隨着政策博弈後低位板塊修復反彈，成交量有逐步縮減趨勢。華為產業鏈如國產光刻機、材料等自主可控等脈衝走強，既有華為新機熱銷的刺激，同時周二盤後2,000億大基金三期獲批被廣泛關注，而電子本身是TMT行業裏年內漲幅窪地，中報業績消化後，低位修復走強，建議關注相關龍頭公司和板塊的交易量。

低位內房股在港大幅反彈，一線城市的限購、新房備案價格以及土地出讓年限等潛在利好被預期，相對而言，市場資金存量有限，跟漲效應不強，傳媒、交運、醫藥生物以及建材家電等大消費類仍然偏弱。

總體上市場在匯率再度承壓背景下，維持偏弱震盪，策略上宜低吸、迴避追高，可關注如激光設備、軍工、煤炭、電子、基本金屬及家電家居汽車等方向。

投淇所好

民企內房股呈絕地反彈

日前內地公布，反映中小企及民企景氣的財新中國服務業PMI，8月錄得51.8，較7月下降2.3個百分點，低於市場預期的53.5，並為年內最低。

港股轉勢需兩大因素配合

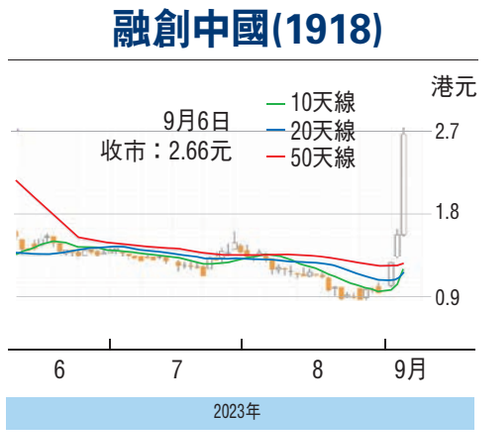
市場擔心內地經濟情況，人民幣兌美元再次受壓，目前跌至7.31水平。在好淡消息紛陳下，港股維持窄幅上落。

傳統上，九月和十月是美股及港股較為波動的月份，投資者要提防今年的情況。本欄上周六曾經過提，美匯指數及內地經濟基本面是左右港股的兩大因素，需要這兩項因素同時配合，港股才能轉勢。

昨日民企內房股融創(1918)、碧桂園(2007)及恒大(3333)等全線大升，市場憧憬民企內房可避過破產命運，股價由低位絕地反彈。進取者可以考慮小注吸納，博股價已現見底。樂觀地想，若內地樓市回穩，便能帶動民眾消費及內需，經濟基本面便能真正好轉。

(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)
森松國際(2155)	6.35	7.10
中升控股(0881)	23.65	28.00
中海外宏洋(0081)	3.45	4.78

股市縱橫

推動二手車業務 中升谷底回升

港股昨反覆微跌，恒指企穩18,400水平。汽車經銷商龍頭中升控股(0881)逆市上升2%，多家大行已消化中升上半年業績倒退影響，並出現資金撈底現象，可留意。中升為民企，在港上市13周年，市值565億元。集團經營4S店，業務包括整車銷售、零部件、服務及調查。經銷店總數為417家。

集團兩周前公布今年6月底止中期業績，營業額減少4.8%至819.02億元（人民幣，下同），股東應佔溢利下跌12.8% 至30.09億元。每股盈利1.25元，不派中期息。中升上半體毛利下跌17.7%至69.7億元，毛利率減少1.3個百分點至8.5%。期內，集團汽車銷售收入減少4.8%至696.7億元，佔總營業額85.1%；售後服務之收入下跌4.6%至122.32億元，佔總營業額14.9%。

中升作為汽車經銷龍頭，上半年的豪華汽車銷售及減價戰對其營收影響非預期中大，仍在單位數之內。集團的新車銷量減少7.63至22.4萬輛，其中豪華品牌新車銷量下跌2.5%至14萬輛；二手車交易量上升0.6%至65,977輛。

摩根大通發表的研究報告引述了管理層的最新業務部署及盈利前景。報告指出，管理層強調未來將重點關注盈利能力和利潤增長的可持續性，計劃加強發展全國銷售、維修及售後服務一體化業務模式，並通過多元化採購及提升交易效率去推動二手車業務發展；在新車銷售業務會挑選更具競爭力的品牌，以捕捉行業快速電動化及智能化的機遇。

摩通相信中升將繼續成為中國汽車經銷商行業有力競爭者，但由於在當前市場環境下新車銷售利潤率或整體盈利能力預期不會出現顯著改善，相信股價可能會橫行調整，維持盈利預測及「中性」評級不變，目標價從28港元降至26港元。

二手車單價利潤8千元

招商證券發表報告指出，目前中升平台化戰略現雛形，業務重心逐漸向售後服務或二手車業務遷移。中升今年6月二手車單月銷量達1.5萬台，較年初實現翻倍增長，且單車利潤從6,000元提升至8,000元。預計下半年公司二手車業務將迎來量價齊升式增長，驅動整體盈利能力提升。招商證券對中升目標價相應由56元下調至37元（港元，下同），評級「增持」。

中升昨收報23.65元，升0.3元或1.3%，成交5,128萬元。現價市盈率7.81倍。近期自21.4元的3年低位反彈，走勢上出現「黃金交叉」，可續持有或收集，上望28元。

紅籌國企窩輪

中海外宏洋升勢可期擴大

內地官媒發表評論文章指出，目前急需在地產銷售端繼續加大政策支持力度，從而促進受抑制的剛性和改善性住房需求釋放。市場憧憬中央有關方面將續推刺激樓市措施，一眾內房股昨日續成市場熱捧對象，尤其是過去一段時間備受財困打壓的三四線個股彈力最見強橫。

中國海外宏洋集團(0081)為中國海外(0688)旗下公司，其業務主要於內地從事物業投資及發展業務，並集中於新興二級及三級城市之住宅及混合用途發展，亦會顧及於一級或二級城市的經甄選及較小型的發展項目。市場熱炒二三線內房股，中海外宏洋因估值仍然偏低，故不妨考慮續跟進。

集團最新公布的營運數據顯示，8月實現合約銷售額30.74億元(人民幣，下同)及合約銷售面積26.05萬平方米，分別按年上升14.9%及3.7%。今年首8個月累計合約銷售額313.4億元及合約銷售面積260萬平方米，分別按年上升20.2%及5%。

截至今年8月底，累計認購未簽約額8.06億元及認購未簽約面積5.63萬平方米。此外，集團8月於江西省贛州市和安徽省合肥市新增項目兩個，總樓面面積33.08萬平方米，需支付總土地價格11.27億元。

業績方面，截至今年6月底止，集團上半年收入271.72億元，按年跌8.8%。純利17.19億元，按年跌29.8%；每股盈利48.3分。派中期息5港仙，上年同期派6港仙。中期經營溢利為32.73億元，按年跌27.9%。毛利率為16.3%，按年跌2.1個百分點。今年6月底止根據淨債項與總權益所計算的淨負債比率為40.5%，對比去年12月底為48.8%。

集團上半年聯營及合營公司合約銷售額259.4億元，合約面積合共214.52萬平方米，分別按年增加24.6%及7.7%。

就股價走勢而言，該股昨隨同業造好，收報3.45元(港元，下同)，升0.21元或6.48%，已令10天及20天線失而復得。估值方面，中海外宏洋往績市盈率3.37倍，市賬率0.36倍，在同業中並不算貴。此外，該股收益率6.09厘，論股息回報也屬吸引。趁股價反彈初現部署跟進，上望目標為52周高位的4.78元，惟失守3元關則止蝕。

中海油攀高 看好吼購輪16826

中海油(0883)昨收報14元，升2.19%，創逾3年高位，並為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意海油國君購輪(16826)。16826昨收0.154元，其於今年12月14日最後買賣，行使價14.24元，現時溢價7.21%，引伸波幅38.46%，實際槓桿7.75倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。