

港股博反彈宜小注為妙

港股於9月首個交易日有好表現，急升462點，不過當時筆者已「溫提」，指急升或與指數調整活動有關，在未有利好消息前，大市難有突破；結果執筆之時，恒指又回落至18,200點水平。當然，逼近萬八關附近或會有買盤博反彈，畢竟利好政策出爐之憧憬猶在；惟內地將陸續公布如CPI等重要數據，結果亦將左右投資者對經濟前景之看法，所以博反彈亦只宜小注為妙。

◆耀才證券研究部總監 植耀輝
好。不過每集高達1,800萬美元之製作成本令人咋舌，其實筆者也頗期待第二季，但回本問題相信會令Netflix相當頭痛！

A股投資者信心勝港股

在昨日橫風橫雨之日，還是在家千日好。筆者亦有好好善用假期，其中一樣就是看了Netflix日本經典漫畫One Piece真人版。本身並不抱太大期望，純粹出於好奇而已；但看了第一集感覺也不太差，最後幾乎一口氣將第一季(共八集)看完。雖然與原著劇情有一定改動但尚算完整，而且個別選角更相當有驚喜。難怪上線後好評如潮之餘，更刺激Netflix股價造

何況投資者入市尚需有其他考量，其中一項就是信心。這方面A股似乎較港股更為優勝。內地於8月尾宣布一系列措施，包括印花稅減半、收緊IPO及限制大股東減持

等。消息一出A股即時有正面反應。政策本身必然有其利弊，但在信心不足的情況下，官方「出手」至少能挽回部分投資信心，以及刺激投資者入市意慾。在此情況下，總好過什麼也不做吧！本港財金官員亦已談論相關話題好一段日子，可惜至今仍未有任何對策，就連最簡單如減印花稅亦未有眉目。「財爺」又頻頻出口術，且看他有那些「靈丹妙藥」，可以激活投資信心。

最後跟進中遠海能(1138)最新部署。油運股為筆者今年其中一個看好板塊，中遠海能上半年亦交出一份十分亮麗的成績表，收入及股東應佔溢利分別上升54%及15倍，主要受惠油運價同比大幅上升。但踏入傳統8月旺季，行業「旺季不旺」之餘，中國進口原油價格指數

(CTFI)亦轉轉跌至年內低位，主要受沙特減產以及內地經濟復甦未如預期所影響。

中遠海能暫先觀望為宜

不過該股股價卻未見受影響，更一度由升至8.66元，筆者當時亦已決定分段沽出所有持股。執筆之時(9月8日)CTFI已進一步跌至840.05點，較去年同期約1,250點低一大截，意味單計第三季的話，業績可能出現倒退甚至虧損。而沙特及俄羅斯意外延長減產至今年底則為今年油運市場增添更多不確定性。雖然筆者仍看好油運長遠表現，惟在短期走勢十分不明朗下，暫亦不宜「多手」，待油運價格出現明顯轉勢後再吸納也不遲。

(筆者為證監會持牌人士，並未持有相關股份)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
騰訊控股(0700)	321.60	350.00
協鑫科技(3800)	1.33	2.65
東方電氣(1072)	8.80	10.00

證券分析

第一上海

協鑫科技(3800)



協鑫科技(3800)上半年整體收入209.5億元(人民幣,下同),同比增長41.8%,增長貢獻主要來自樂山及包頭顆粒砂產出釋放;綜合毛利率同比下降6個百分點至41.9%,主要因為期內多晶矽價格下降所致;歸母淨利潤同比减少21.9%至55.2億元,2023年第二季單季度收入約97.6億元,環比減少13%,利潤約14.3億元,環比減少65%,6月徐州棒狀砂產能置換計提減值約8億元影響。

生產工藝優化效果顯著

上半年公司多晶矽產量約11.1萬噸,外銷10.1萬噸,不含稅均價124元每公斤,其中顆粒砂產量8.2萬噸,外銷6.5萬噸,產銷均實現同比大幅增長,樂山基地生產成本到7月已降至35.7元每公斤,處於行業領先水平。三大基地顆粒砂有效產能已達28萬噸,市佔率提升至15%以上,四季度呼和浩特專案投產後顆粒砂總產能將達到40萬噸,同時未來單模組產能有望由現在的2萬噸提升至6萬噸,大幅提升模組化建設效率,有望實現單位產能投資額下降30%。

協鑫科技品質持續提升

目前公司量產顆粒砂總金屬雜質含量小於0.5ppbw的比例已達到70%,預計短期內有望提升至85%,顆粒砂拉制N型單晶棒頭部少子電阻比的衰減率也優於同期級別產品,足以匹配N型料要求。同時公司在顆粒砂的N型應用短板優化方面持續改進,濁度控制能力明顯提升,截至7月已實現低於120NTU濁度的顆粒砂產品較年初提升140%,有望逐步解決高比例投料時粉體含量過高的負面影響。

儘管多晶矽料價格仍將整體處於低價區間,我們仍看好顆粒砂在成本控制和品質提升方面的持續精進,以實現N型產品比例的逐步提升,綜上考慮我們相應調整公司2023年至2025年收入和利潤預測以反映顆粒砂產量釋放以及低成本優勢的顯現,預計公司2023年至2025年淨利潤為77/66/69億元(前值137/155/159億元),下調未來十二個月目標價至2.65港元,對應2023年至2025年8.0/9.4/9.0倍預測市盈率,維持買入評級。

股市領航

騰訊核心價值仍具吸引力



潘鐵珊
香港股票分析師協會
副主席

騰訊(0700)截至今年六月三十日的中期業績,實現總收入達1,492.1億元(人民幣,下同),跟去年同期升11.3%;而集團權益持有人應佔盈利則同比增40.6%至261.7億元。集團在今季的收入增長保持穩健,而在收入來源上亦向更高利潤率方面發展。

多方面業務帶來增長亮點

集團有多方面的增長亮點,包

括首季企業服務收入增速同比轉正,因受益於集團開始收取直播帶貨交易技術服務費。因商業支付金額的增加,互聯網服務、公共交通和零售行業對集團服務的使用增加亦推動了企業服務收入的增長。

隨着金融、醫療保健及互聯網服務客戶對PaaS解決方案的需求,尤其是與安全相關的PaaS有不斷增長之勢,透過成功擴大市場份額,相信集團能繼續在多個方向拓展業務,並連接消費者及企業進行數字化升級。

在雲服務方面,集團繼續推動創新,包括通過生成式人工智能,利用專有的向量數據庫和高性能計算集羣,推出了騰訊雲模型即服務(MaaS)模型庫和解決方

案,協助旅遊和公共服務等行業的客戶開發專屬大模型。

隨着越來越多用戶相信理財平台的便利,資產保有量及活躍客戶量同比有迅速增長。

理財通客戶具擴大潛力

理財通在支付用戶中的滲透率雖然仍然偏低,但透過進一步擴大理財平台的客戶基礎,仍有一

騰訊控股(0700)



定的潛力。集團的核心價值仍具吸引力。可考慮於310元(港元,下同)買入,目標價為350元,跌穿290止蝕。

(本人沒有持有相關股份,本人客戶持有相關股份)

滬深股市 述評

市場縮量走弱 密切跟蹤政策動向

滬深兩市縮量、弱市震盪。截至收盤,上證指數收報3,117點,跌0.18%,深證成指收報10,282點,跌0.38%,創業板指收報2,050點,跌0.35%,兩市共成交金額6,829億元(人民幣,下同),比上一交易日減少約850億元。

昨日縮量與香港交易所休市、北向通道關閉直接相關;個股漲多跌少,漲跌比為1.23:1,其中漲停44家,較上一交易日減少21家;跌停5家,較上一交易日減少1家。截至上個交易日,滬深兩市兩融餘額為15,704.42億元,較前一交易日減少40.16億元。

軍工、公用事業及電子領漲,傳媒、煤炭及石油石化領跌。申萬一級行業板塊多數下跌,國防軍工上漲2.67%,板塊內華力創通上漲20%,晨曦航空上漲13.42%,恒宇信通上漲10.59%;公用事業上漲0.8%,晉控電力上漲9.87%;電子上漲0.63%,中英科技上漲20.01%。傳媒下跌2.44%,板塊內電魂網絡下跌9.93%,中原傳媒下跌9.71%,榮信文化下跌9.54%;電力設備下跌0.95%,食品飲料下

跌0.77%。市場或再度探底,密切跟蹤政策動向。兩市早盤受外盤科技股調整及匯率承壓影響,低開弱勢震盪,午後在華為產業鏈、衛星通信及軍工等帶領下,滬指一度收紅,但領跌行業如傳媒、煤炭、石油石化、美容護理及電力設備等低位躺平、幾無彈性,場內人氣低迷。軍工、電子、通信等交叉概念成活躍資金關注方向,疊加周末利好預期,收盤各指數有所回拉。

美元強勢 空頭壓力加大

短期美元強勢、人民幣匯率或挑戰前高7.37,空頭情緒壓力有所加大,大盤或面臨再度探底,當然這有賴於房地產放鬆、經濟回升的效果顯現和進一步的資本市場信心提振,從而最終構築市場底部。目前仍適當控倉、把握節奏,密切跟蹤政策動向為上。



金匯動向

美元兌日圓上周五在144.45獲得較大支持迅速反彈,本周四向上逼近147.90水平10個月高位之際遭遇回吐壓力,周五曾回落至146.60水平。

日本內閣府周五下修第2季GDP年率增幅至4.8%,遜於初值的6%,而按季增幅則下修至1.2%,數據顯示民間企業設備從增長停滯下調至負1%,反映企業在第2季的資本支出表現不振。

美元指數重上半年高點 日圓偏弱

此外,日本央行在7月28日會議再度放寬對收益率曲線的控制,短期內未必急於進一步採取行動,加上歐元區經濟出現收縮風險,美元指數本週尾段向上挨105.15水平半年高點,支持美元兌日圓表現。

另一方面,美國本週三公布8月份ISM服務業指數攀升至54.5,高於7月份的52.7,好於預期,而美國周四公布的上周首次申領失業救濟人數又下降至21.6萬人,少於市

場預期,美國10年期債息再次連日向上觸及4.30%水平兩週高點,本週五依然徘徊4.20%水平,並且在過去4周均大致企穩4.0%之上,支持美元兌日圓本周擴大升幅至147水平。

隨着美國10年期債息及美元指數持續高點徘徊,不排除美元兌日圓有機會上移其活動範圍,預料美元兌日圓將暫時上落146.50至148.50之間。

投機 所好

恒生銀行去年九月低位料有支持

本地股市昨日受暴雨影響,天氣出現極端情況,股市休市一天。

外圍方面,美匯指數持續強勢,升至近105水平,人民幣離岸價(CNH)一度跌穿7.36水平,迫近去年10月的低位,拖累內地股市偏軟。

內地經濟前景有待觀察,投資者可以留意本地藍籌股恒生銀行(0011),公司早前公布中期業績,純利有98.27億元,按年增長79%;每股盈利4.99元;派第二次中期股息每股1.1元,上半年每股派息合共為2.2元,較去年同期增長57.1%。

目前6厘息屬吸引水平

股價近日跟隨大市下跌。由圖表看,目前價位

在97.05元,距離去年9月低位95元已不遠,預料在該水平或會出現反彈。加上目前股息已升至6厘,屬吸引水平,考慮在進場部署。(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

恒生銀行(0011)

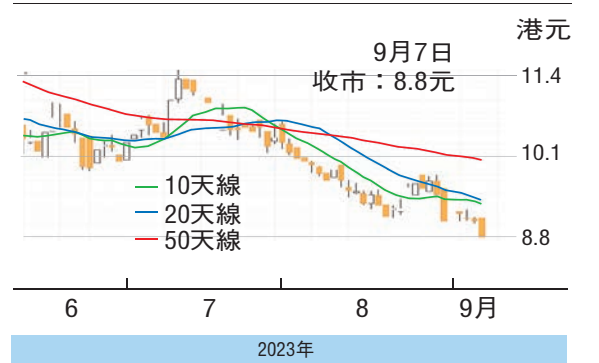


紅籌國企 高輪

張怡

東方電氣尋底期可留意

東方電氣(1072)



港股昨日因雨災休市,內地股市則以反覆偏軟為主,惟觀乎電力板塊的整體表現較佳。電力設備股的東方電氣(1072)於周四曾造出8.76元的52周低位,最後以8.8元報收,基於集團較早前公布的上半年業績維持增長勢頭,現時估值也處於合理水平,隨着股價已作深度調整下,不妨考慮部署趁低收集。

東方電氣主要為發電機製造和發電站工程承包商,產銷清潔高效發電設備、新能源設備、水能和環保設備,以及提供相關工程和服務。母公司為東方電氣集團,持有55.4%股權,屬國務院國資委監管的央企。集團較早前公布,截至6月30日止中期純利20億元(人民幣,下同),升約13%,每股盈利64分,不派中期股息。期內,收入299.2億元,升7.2%,營業利潤23.3億元,期內新增訂單488.6億元。

除了業績符合市場預期外,集團募資收購母公司資產亦有進展。據悉,上交所近日已批准集團定向發行A股的申請,該定向募資計劃建議向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。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。

估值方面,東方電氣續市盈率8.48倍,市賬率0.7倍,在同業中並不貴,而息率4.29厘,亦屬合理水平。可候股價尋底期部署收集,上望目標為10元(港元,下同)關。

中石油攀高 看好吼購輪14487

中石油(0857)於周四逆市創出6.05元的52周高位,收報6.02元。若繼續看好該股後市表現,可留意中油麥銀購輪(14487)。14487於周四收報0.98元,其於明年5月29日最後買賣,行使價5.38元,兌換率為1,現時溢價5.65%,引伸波幅39.52%,實際槓桿4倍。

本版文章為作者之個人意見,不代表本報立場。