

# 港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月21日，港股繼續縮量探底的行情，恒指震盪橫行了一周後出現跳空下挫，周四再跌230點，進一步跌近年內的最低位17,573點，而大市成交量依然疲弱不振僅錄得不足800億元。正如我們指出，在仍受制於18,300點好淡分水線以下，加上大市成交量持續低迷未能有效增加達標，相信港股短期後市仍將繼續向下尋底探底，我們還是維持這個觀點看法。

值得注意的是，美聯儲宣布維持現時利率不變，暫緩加息，但暗示年內可能還有一次加息的機會，加上美聯儲主席鮑威爾表示目前仍不是討論減息的時點，市場擔心在過去一年半持續加息起來的高利率環境仍

# 市場避險意識明顯提升

將持續一段時間，情況對宏觀面以及微觀面有繼續構成負面打擊的可能。

## 關注美股債雙殺

美股和美債因此而出現了雙殺，其中，對利率敏感度最高的科網股受壓最厲害，美國2年和10年國債息率也創出了本輪由去年3月開始加息周期以來的新高。在股債雙殺下，資金最終都避到金融市場最底層的美元去了，帶動美元指數上拉至貼近年內的最高位105.883，顯示出市場目前的避險意識都是明顯的提升了，要注意情況對港股也會帶來拖累影響。

在港股仍未完成尋底探底之前，建議現時還是要作好準備，來捕捉把握我們早前指出的黃金坑出現機會。要準備好的包括現金、心態以及名單。總體來說，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。

## 北水錄逾32億元淨流入

恒指收盤報17,655點，下跌230點或1.29%。國指收盤報6,099點，下跌82點或1.33%。恒生科指收盤報3,849點，下跌72點或1.85%。另外，港股本板成交量有774億多元，而沽空金額有162.5億元，沽空比率20.99%繼續大超標。至於升跌股數比例是505:1,035，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌超過10%的股票有48隻。港股通在周四再錄得有逾32億元的淨流入額度。

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。

# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國電力(2380)	2.95	3.33
新奧能源(2688)	63.75	77
中遠海運港口(1199)	4.97	6

## 股市縱橫

韋君

港股昨進一步下跌至17,655水平，惟燃氣板塊依然成為近日資金低吸對象，新奧能源(2688)一度逆市升4%，尾市雖回順，但走勢仍強，週回調可收集。

新奧能源主要從事投資，及建設、經營及管理燃氣管道基礎設施、車船用加氣站及泛能站、銷售與分銷管道燃氣、液化天然氣及其他多品類能源、能源貿易業務，以及提供其他與能源供應相關的服務。

今年上半年集團天然氣零售銷售量按年跌6.9%。新開發天然氣家庭用戶按年升1.9%至99.8萬戶；累計家庭用戶按年升7.9%至2,891.9萬戶。新奧能源為民企，在港上市22周年，市值721億元。大股東兼主席王鎮錫最新持股33.35%。美資兩大基金合共持股18.44%，包括The Capital Group持股12.45%、貝萊德持股5.99%。

集團在8月24日公布中期業績後，儘管純利有7%增長，但股價竟在一日內大跌15%，成為藍籌股罕見現象，基金大手沽售的原因，認為該股核心純利倒退5%，遜預期。該股由業績公布前的84元插落至近期53.85元始喘定。

大股東及管理層顯然高度關注基金投資者信心動搖的看法，近日已雙管齊下力挽市場信心。先是大股東王鎮錫上週四斥資1.18億元購入203萬股，購入價為57.85元至58.77元。本周二再宣布公司將斥資不多於1億美元在市場回購股份，作為股份獎勵計劃。

## 管理層來港路演推介

花旗周三發表報告表示，該行了解，新奧能源董事局成員本周將在香港和新加坡與投資者會面，相信將透過提高中期業績問題的透明度來解決投資者的擔憂。花旗認為，現時估值便宜，是買入時機，給予其目標價為83元，評級為「買入」。

摩根大通昨日發表研究報告指出，雖然新奧能源上半年業績較為遜色，但仍具有增長動力。隨著燃氣銷量及利潤率回升，憧憬城市燃氣業務2024年至2026年盈利增幅可達10%。該行認為新奧年初至今股價表現跑輸指數約34%，現價相當於未來一年預測市盈率約8倍、股息收益率約5%，料2024年至2026年盈利增長10%，目標價為80元。

截至今年6月底止中期業績，新奧能源營業額541.11億元人民幣，按年跌7.2%。純利33.33億元人民幣，按年升7.3%；每股盈利2.95元人民幣。派中期息64港仙。

新奧能源昨曾升上65.95元，收報63.75元，升0.35元或0.5%，成交3.76億元。現價已重上10天、20天線，可望反覆向50天線的77元推進，週短線回調可考慮收集。

## 紅籌國企 高輪

張怡

中遠海運港口(1199)周二曾走高至5.01元，逼近6月16日以來一直受制的5.02元阻力位，該股繼周三回吐1.4%後，股價昨日又見逆市回升1.02%，最後以4.97元報收，續企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦呈強。儘管集團去年業績出現倒退，但市場看好行業下半年貨運需求復甦，成為股價得以跑贏大市的藉口，在股價向好勢頭已形成下，料後市升勢仍有望擴大。

集團較早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額6.89億元(美元，下同)，按年跌2.2%。純利1.5億元，按年跌15.4%；每股盈利4.36仙。派第一次中期13.6港仙，去年同期派16.7港仙。期內，總吞吐量按年上升2.2%至6,457萬標準箱，其中控股碼頭公司總吞吐量按年下降6%至1,473萬標準箱；非控股碼頭公司總吞吐量按年上升4.9%至4,984萬標準箱。

據管理層表示，按行業預測，今年全球貨運吞吐量增速僅約1%，又認為下半年隨企業庫存消化加快，歐美市場傳統旺季到來，有助刺激貨運需求，預期旗下碼頭有望爭取新航線，並帶動集團業務有所增長。另外，根據聯交所最新權益披露資料顯示，今年9月6日，中遠海運港口獲中遠海控在場內以每股均價4.7384元(港元，下同)增持127萬股，涉資約601.78萬元。增持後，中遠海控最新持股數目為2,136,715,899股，持股比例由60.99%上升至61.03%。

管理層對行業前景抱有信心，加上該股往績市盈率7.01倍，市賬率0.4倍，估值仍然偏低，而息率5.71厘，論回報也具吸引。可候股價調整收集，若短期突破5.02元阻力，下一個目標將上移至5月初高位阻力的6元關口，惟失守50天線支持的4.74元則止蝕。

## 看好建行留意購輪19246

建設銀行(0939)近期反覆走好，已攀上逾月來高位，股價昨收報4.41元，跌0.68%，續持穩於多條重要平均線之上。若看好該股後市表現，可留意建行法巴購輪(19246)。19246昨收0.19元，其於明年1月29日最後買賣，行使價4.6元，兌換率為1，現時溢價8.62%，引伸波幅25.18%，實際槓桿9.79倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市領航

# 中國電力整固後有望再上



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

國家能源局公布，今年8月全社會用电量8,861億千瓦時，按年增加3.9%，較7月的增長6.5%，增幅有所收窄。今年首8個月，全社會用电量累計60,826億千瓦時按年增長5%。隨着內地加大力度刺激經濟復甦，擴大內需，料有助內地用电量保持上升。中國電力(2380)以火電業務為主要收入來源，隨着中央加大發展清潔能源和新興產業，集團加快轉型至新能源，清潔能源裝機容量比例逐漸提高。

截至今年6月底止中期，集團收入213.17億元(人民幣，下同)，按年上升5%，純利增加1.14倍至16.8億元，主要是由於集團公司透過自主開發和收購優質清潔能源資產，加快清潔能源轉型的步伐，連同風電和光伏發

電於產能、產量及收入的協同增長，很大程度上抵消了上半年因降雨量不足，而導致水力發電板塊利潤下降的影響。

## 上半年火電業務扭虧為盈

今年上半年，火電業務扭虧為盈，錄得經營利潤5.62億元，而去年同期為虧損10.96億元。期內，內地煤炭產能持續釋放，產量穩定增長，令集團的煤電業務的平均單位燃料成本為每兆瓦時297.87元，按年下跌10.2%。期內集團的總燃料成本減少17.3%至17.7億元。於今年6月底，集團發電廠的合併裝機容量為32,941.2兆瓦，按年增加301.2兆瓦；其中，清潔能源包括水電、風電、光伏發電、氣電和環保發電的合併裝機容量合共為21,861.2兆瓦，佔集團合併裝機容量66.36%，按年上升15.6個百分點。

另外，集團不斷擴張儲能業務，儲能收入按年顯著上升，上半年收入增加逾16倍至

## 中國電力(2380)



16.26億元。集團上周公布，非全資擁有的附屬公司新源智儲作為供應商，與客戶訂立五份單獨的電池儲能系統合同，代價為2.3億元。走勢上，過去兩周窄幅整固，惟STC%K線繼續穿D線，MACD牛差距收窄，可考慮2.9元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力3.33元，不跌穿2.67元續持有。

## 論證透視

# 中移動逆市上升 留意購證19471

美國聯儲局公布，聯邦基金利率維持在5.25厘至5.5厘區間不變，並預計年底前仍有1次加息機會。外圍股市普遍偏軟，恒指跟隨外圍下跌，曾低見17,623點，逼近上月低位所在的17,573點，大市成交維持於約800億元水平。

如看好恒指，可留意恒指牛證(52460)，收回價17,200點，2024年3月到期，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月到期，實際槓桿12倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(54266)，收回價18,200點，2024年3月到期，實際槓桿27倍。或可留意恒指認沽證(17632)，行使價16,908點，2024年3月到期，實際槓桿7倍。

## 美元債息升 科技股受壓

聯儲局議息結果公布後，美元債息升至近年高位，科技股普遍受壓。騰訊(0700)股價持續偏軟，曾低見302元，再創近月新低。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(19853)，行使價360.2元，2024年3月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證

## 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

(15978)，行使價300元，今年12月到期，實際槓桿9倍。

中國移動(0941)公布，8月移動業務客戶總數達到9.86億戶，按月淨增47.4萬戶；首八個月累計淨增1,146.8萬戶，當中5G套餐客戶按月淨增684.4萬戶，較7月份上客量有所加快。中移動股價逆市上升，曾高見68.95元，再創近年新高。如看好中移，可留意中移認購證(19471)，行使價76.55元，2024年2月到期，實際槓桿13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(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。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

興證國際

# 美聯儲暫停加息 A股維持弱勢

兩市維持陰跌格局。截至收盤，上證指數收報3,084點，跌0.77%，深證成指收報9,981點，跌0.9%，創業板指收報1,967點，跌0.99%，兩市成交額5,797億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約60億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.26:1，其中漲停29家；跌停0家。資金面上，北向資金淨流出43.30億元。唯有通信及國防軍工錄升，商貿零售、農業及食品飲料領跌。申萬一級行業板塊多數下跌，通信上漲0.59%。概念主題方面，消費電子、航運、華為鴻蒙等領漲，飼料、白酒及汽車配件等領跌。

市場再度普遍性調整，行業及個股均跌多漲少，滬指頑強的在尾盤補缺，主要寬基指數在8月28日上漲大陰線後走縮量陰跌格局，這一格局打破，從市場情緒來看，沒有寄望在市場面、技術面等方向，而是在預期包括對債券、對量化的監管上更多的政策。

美聯儲9月暫停加息給的政策信號是更為鷹派。市場越來越相信美國高利率維持時間會長，短期北向資金在中美利差加大以及人民幣匯率承壓背景下，難言本輪流出結束。

## 建議控倉防風險為主

A股從內地經濟中長期展望、資金流動性以及中短期政策力度等多方面綜合來看，不必過度悲觀，當前應嚴守倉位控制，等待市場磨底，防範尾部風險，關注順周期高股息、消費白馬以及動態估值合理的生物醫藥等方向。

中泰國際

## 宏觀策略

# 經濟低位磨底 市場仍待更多「對症」措施落地

內地8月經濟數據顯示內地經濟仍低位磨底，但一攬子政策如穩地產、釋放流動性等出台後，經濟基本面已有初步改善跡象。近期港股成交金額及投資氣氛較低迷，相信除非有超預期的負面消息，否則短期的潛在沽壓應該已近尾聲，但市場走出底部還需更多「對症」政策的支持。我們認為恒指跌破18,000點以下是較高值博率的出手時機。

配置上，首先繼續看好高息高現金流的能源

及電訊；其次，由於石油受沙特及俄羅斯延長減產和美國經濟增長穩健影響處於供需平衡狀態，繼續看好石油股；中秋、國慶等旺季將刺激線下消費，關注電影、乳製品、啤酒、旅遊、博彩、汽車、黃金珠寶等；關注順周期，如有色金屬或H股折讓率擴大至10年高位之內銀股。

此外，美股炒作減肥藥概念的氣氛火熱，關注信达生物(1801)。

## 人民銀行釋穩增長信號

隨着各項減稅及降低存量房貸利息開支的措施出台，預計將有助逐漸改善消費需求。中國人民銀行全面降準25個基點，釋放鬆貨幣、降成本以穩增長的信號。預計中國人民銀行或繼續引導銀行擴大信貸投放，進一步下調存款利率和LPR，以提振房地產及企業融資需求。(摘錄)