

港股

中特估撐市 港股走勢回穩



葉尚志 第一上海首席策略師

6月19日，港股回調整理了有兩周後，在中特估再次成為撐市主力下，終於出現較強力的反彈復甦。恒指漲逾500點，是年內的第二大點數升幅，回企至18,400點水平來收盤，大市成交量亦見回升至逾1,100億元，達到年內的日均標準水平，總體上發出了回穩的技術走勢信號。消息方面，國務院國資委旗下中國國新控股在官網發公告稱，旗下國新投資認購了其與一些基金頭部機構合作推出的港股通央企紅利ETF的首發，並指出此舉為堅定看好港股央企上市公司的長期價值，以及提升港股央企上市公司定價權方面的責任擔當。

受到消息刺激推動，一眾央企中特估品種集體走高，其中，中海油(0883)表現最為突出，漲了近6%再創歷史新高，而內銀股如建行(0939)、工行(1398)和中行(3988)，漲幅都超過3%。事實上，具有低估值高股息特質的中特估品種，依然是市場資金關注的重點。而中特估對上一波的集體走高，出現於5月上旬的時候，原於當時市場傳出港股通紅利稅有望獲得減免，雖然傳聞消息目前仍有待有關方面的確認證實，但可以看作是中特估品種的潛在利好因素。

是否重拾升勢有待觀察

港股出現高開高走，並且以接近全日最高位18,448點來收盤，在回企至18,200點好淡分水線以上的情況下，走勢上可以發出回穩信號，但是否已重拾升勢則有待進一步觀察，而大市成交量能否配合增加至逾1,400億元，會是其中一個關鍵影響因素。指數股呈現普漲狀態，其中，具有AI概念的聯想(0992)漲9.02%，是漲幅最大的恒指成份股。另外，核心業務穩固而新業務出現減虧的美團-W(3690)，漲5.56%站到最大漲幅榜的前五。

京東阿里仍未擺脫調整

但觀乎在618促銷逐步過去後，電商平台如京東集團-SW(9618)和阿里巴巴-SW(9988)，股價似乎仍未擺脫調整的走勢。

恒指收盤報18,430點，上升515點或2.87%。國指收盤報6,588點，上升220點或3.45%。恒生科指收盤報3,832點，上升135點或3.65%。

另外，港股主板成交量回升至1,127億多元，而沽空金額有167.3億元，沽空比率14.84%。至於升跌股數比例是1,092:550，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。港股通第二十四日出現淨流入，在周二錄得有接近24億元的淨流入額。

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。

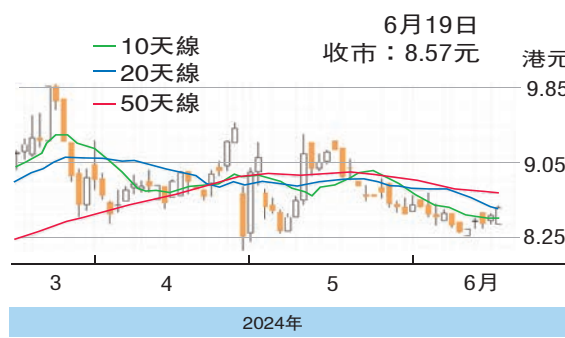
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信和置業(0083)	8.24	-
嗶哩嗶哩(9626)	144.30	-
長飛光纖光纜(6869)	8.57	9.00
中石化(0386)	4.85	5.28

股市縱橫

韋君

長飛光纖光纜(6869)



光纖光纜需求大 長飛除淨可收集

港股昨大幅上升2.47%，恒指重上18,400水平。長飛光纖光纜股份(6869，簡稱長飛)今日除淨，基於內地5G、千兆光纜及AI大模型發展方興艾，長飛盈利增長樂觀，8元以下水平可分段收集。長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢，在港上市10周年，A+H股市值277.8億元。集團主要股東為中國保利集團旗下的中國華信郵電經濟開發中心持股23.73%，荷蘭德拉克(DRAKA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。

集團主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。5G、AI帶動光纖光纜產品需求增長，長飛作為全球最大的光纖預製棒、光纖和光纜生產企業，正在全球90多個國家和地區布局數字網絡，現有海外員工佔比達18.6%，累計生產交付的光纖長度超過10億芯公里，相當於繞地球近2.5萬圈。長飛今年5個月內已連續參加了4場頂尖國際展會，包括世界移動通信大會、沙特通信科技與信息技術展覽會、美國光纖通訊展覽會和寬帶通訊展。

據國家知識產權局6月公告，長飛光纖光纜股份有限公司取得一項名為「一種應用於大尺寸光纖預製棒的翻轉運輸車」，授權公告號CN221049708U，申請日期為2023年9月。集團近月股價受今年首季業績大倒退而下滑。首季歸屬於上市公司股東的淨利潤按年大減75.97%至5,792萬元(人民幣，下同)，收入按年亦減少25.29%至23.87億元人民幣。業績主要受光纖需求下行影響，毛利率持續改善。4月28日公布當天股價插水13.82%至8.11元。

集團2023年度股東應佔溢利增長64.7%至11.67億元，每股盈利0.171元。業績3月底公佈後曾帶動股價升上9.29元。

高盛目標價9.60元

摩根士丹利上週最新報告，預測長飛2024年盈利4.37億元，每股盈利0.58元，目標價9港元。高盛報告則預測長飛盈利6.65億元，每股盈利0.88元，目標價9.60港元。長飛昨收報8.57元(港元，下同)，升8仙或0.9%，成交750萬元。今天除息(末期息0.56元)，即除淨價為8.01元。

內地5G、千兆光網、數據中心等寬帶設施進入規模化部署和應用新階段，加上AI智能大模型方興未艾，光纖、光纜等通信基建處增長期，長飛盈利前景樂觀，8元以下不妨分段收集，上望9元，跌穿7.30元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中石化息率吸引續可吼

國務院國資委旗下國新投資認購了其與一些基金頭部機構合作推出的港股通央企紅利ETF的首發，受到消息刺激，中特估概念股再度成為資金熱捧對象。事實上，「三桶油」的中海油(0883)曾高見22.75元，並以近全日高位的22.7元報收，升1.25元或5.83%，再創歷史新高。在「三桶油」中估值一向被低估的中石化(0386)，股價昨日亦見受捧，亦以近全日高位的4.85元報收，升0.16元或3.41%，在市場對「中特估」仍然情有獨鍾下，料該股後市反彈的勢頭仍有望延續。

業績方面，截至今年3月底第一季度，按中國會計準則，中石化實現營業收入7,899.67億元(人民幣，下同)，按年微降0.2%。歸屬股東淨利潤183.16億元，倒退8.9%，每股收益15.3分。按國際財務報告會計準則，季內純利187.21億元，倒退9.7%，每股盈利15.6分。第一季度，油氣當量產量1.28億桶，增加3.4%；其中，原油產量7,036萬桶，增加1.3%，實現價格75.43美元/桶，微升0.3%；天然氣產量3,504.6億立方呎，增長6%，實現價格1.98元/立方米，下跌5.7%。勘探及開發板塊利潤127.06億元，增長11%。業績符合預期。

美銀證券較早前發表的研究報告，維持中石化「買入」評級，給予其目標價5.5元(港元，下同)。就估值而言，中石化往績市盈率9.08倍，雖略高於中海油和中石油(0857)，但其市賬率0.66倍，則低於中海油的1.48倍和中石油的0.88倍。此外，該股息率7.8厘，較中海油5.1厘和6.33厘為高。趁股價反彈勢頭已現跟進，上望目標為52周高位的5.28元，中線目標則看6元關，惟失守近日低位支持的4.62元則止蝕。

看好中石化留意購輪21619

若看好中石化後市攀高行情，可留意中化瑞銀購輪(21619)。21619昨收0.103元，其於2024年12月16日最後買賣，行使價為5.59元，兌換率為1，現時溢價17.38%，引伸波幅32.57%，實際槓桿9.35倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

微察 秋豪

本地地產股表現遜色 信置現價估值吸引



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

港股近月走勢回穩，絕大部分板塊都有不同程度的回升，「中特估」更普遍繼續處於高位，表現強勢。唯獨一眾本地股，當中尤以本地地產股為甚，整體表現較為遜色，股價仍反覆處於近年低位。不過，從中長期角度看，目前大部分估值已跌至非常吸引水平，具有一定值博空間，投資者不妨留意信和置業(0083)，作中長期收集部署。

預期項目入帳可改善利潤率

信置股價近月反覆下跌，其中一個原因是來自於集團預期短期發展物業利潤率會受壓。但其實管理層亦已表示，預期2024年6月底止的2023/24財年發展物業利潤率將會得到改善，主要是由於錦上路柏曉項目的銷售入帳。而事實上，信置早前公布截至去年12月底止的中期業績，整體表現已屬不俗，上半年淨溢利增長6.3%，至26.16億元，撇除投資物業公平價值變動的影響，基礎溢利按年升5.08%，至29.45億元。

至於租賃業務方面，即使面對復甦不似預期，以及港人北上消費影響，集團旗下商場客流量繼續保持穩定，整體按年仍然能夠持平，當中商場生意額及租金亦已經回到疫情前大約八至九成，出租率更達九成以上，實際情況大幅改善。

投放逾千萬元作奧運活動推廣

四年一度的國際體壇盛事—巴黎奧運將於今年7月26日正式開幕。集團旗下商場過去曾多次在大型國際體壇盛事舉行直播吸引人流，今年亦不例外。旗下4大商場包括奧海城、屯門市廣場、荃新天地及朗豪廣場將以高畫質電視直播奧運重點賽事，並與4個電視台TVB(0511)、ViuTV、HOY TV及RTHK合作推廣。

管理層已表示集團旗下商場將投放超過1,000萬元作奧運相關活動推廣，上屆奧運正處於疫情，預期在疫情後的首個奧運，料將會吸引更多市民參與集團旗下商場的奧運活動。與上屆奧運比較，相信可為商場帶動約20%人流及15%生意增長。

更值得注意的是，除了業務發展外，信置另

信和置業(0083)



一優勢就是手持現金相當充裕，去年底擁有淨現金432.98億元，未來料有望繼續維持穩定且漸進的派息政策。現金水平充裕，以及「肯」派息的股份，在港股市場中投資者是偏好的，相信未來會逐步體現出相關價值。

大股東近月開始瀕瀕增持股份，最新持股數目已增至51.48億股股份，好倉比例上升至59.51%，亦可見對集團前景投下信心一票。信置現時市賬率僅約0.42倍，預期股息率有約7.1厘，估值的確吸引，投資者不妨多加留意，逐步收集。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份，本欄逢周四刊出)

投資 觀察

市場對「科特估」關注度明顯升溫



曾永堅 橡盛資本投資總監

A股主要指數周三午盤繼續底部震盪，三大股指一直於低位徘徊，完全不受港股本週帶動。總體來看，個股跌多升少，超3,500隻個股走低。滬深兩市成交額逾7,000億元人民幣。外資通過滬股通及深股通淨賣出逾221億元人民幣。

英偉達市值於北京時間(同下)周二晚上正式超越微軟，成為全球市值最大的企業，而就在兩周前，它剛剛從蘋果手中奪得第二名。當天英偉達股價漲3.6%，市值達到3.34萬億美元，超過了微軟的3.32萬億美元。昨天A股的相關股份例如，同輝資訊、華銘智慧、雄帝科技、鴻泉物聯等多股表現亦活躍。

工信部指出智慧網聯汽車是人工智慧、資訊通訊、雲計算、大資料等技術於汽車領域應用的關鍵載體，也是全球汽車產業轉型升級的戰略方向。工信部將加強

頂層謀劃和工作協同，堅持車路協同發展戰略，發揮新型舉國體制優勢，採取更加有力的措施推動智慧網聯汽車高品質發展。資訊發展、華藍集團、蘇文科、深城交等多股走強。

科技賽道基本面續向好

A股近期市場持續缩量整理，整體表現偏弱，但中長線上行趨勢仍然不變，建議投資者保持耐心和信心，重點關注績優成長方向。近期科技股表現相對較好，一方面是在行業政策利好、基本面轉好預期，疊加戰略重要性和相對低估值背景下，市場對「科特估」的關注度明顯升溫，短期來看，科技賽道行情持續性仍需關注政策能否繼續加碼，以及行業基本面能否持續向好，業績驅動的邏輯能否得到驗證。

中長期仍看好科技成長股表現。(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

政策未超預期 滬深普遍回調

滬深兩市昨日縮量調整，三大指數震盪走低。截至收盤，上證指數收報3,018點，跌0.4%；深證成指收報9,219點，跌1.07%；創業板指收報1,789點，跌1.26%。兩市共成交金額7,047億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少323億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.39:1，上漲1,605家，下跌3,579家；其中漲停18家，跌停2家。

滬深主要股指周三普遍震盪回調；板塊個股跌多漲少。大盤在銀行、石化等權重板塊護盤下表現相對略有韌性；此外，車路雲、低空經濟等新概念也有較強的表現。量能層面，兩市成交縮減，A股市場總體風險偏好續在較低位置徘徊，上漲板塊持續性較差。值得注意的是資金選擇阻力最小的方向流動，繼續南下抄底港股，恒指連續調整月餘後昨日在大型科技股和金融等大盤價值的帶動下大漲反彈。

如周二在收評中提到的，市場短期再次回到博弈政策預期的階段，而備受矚目的陸家嘴論壇上並未爆出實質性的超預期政策或是市場今日A股表現偏弱的的原因之一。不過同時我們也需要注意到論壇上監管部門就強化監管治理、鼓勵科技創新支持、貨幣政策等議題上出台的相應政策和積極表述，從中期層面看，對有估值優勢和績優的價值及科技藍籌表現有潛在推動。

續關注新質生產力等方向

7月重要會議前市場大概率繼續震盪輪動，大盤是否觸底企穩有待對量能和主線板塊表現的持續觀察。策略上，政策博弈和降息預期背景下，建議繼續逢低關注勝率相對更高的車路雲、航空航天、AI算力等新質生產力方向；留意港股科技板塊的回彈。

英皇證券

消息面利好 高息國企股造好

港股昨日大升，受內地有政策消息公布，恒指大升515點，報18,430點，成交有1,127.58億元。

昨日陸家嘴論壇閉幕，中國證監會主席吳清表示將發布深化科創板改革的八條措施，進一步突出科創板硬科技特色。

嗶哩嗶哩走勢相當穩健

同時指出，要大力推動上市公司提升投資價值，進一步引導上市公司積極主動回報投資者

的意識。嗶哩嗶哩(9626)昨天升幅近兩成，走勢相當穩健，會是我本年度愛股。

此外，國新投資認購中證國新港通央企紅利ETF首發份額，消息刺激高息國企股造好，當中三桶油、內銀股及內險股表現較佳。

(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