

港股透視

盤面輪動需更好展開



葉尚志 第一上海首席策略師

7月15日，港股彈升了兩日累升逾800點後出現回跌，剛恢復過來的階段性平衡狀態未失，但要注意盤面流動性又再出現明顯縮降，不利開展新一輪的輪動。若情況未能出現改善，估計對於盤面的後續維穩以及推動力或將構成影響。恒指跌近280點，以18,000點水平來收盤，大市成交量縮降至僅900多億元，較上周五減少了23.7%，也低於年內日均1,096億元的標準水平。

度股價在過去三日已累升了逾15%，其股價在周一出現升後回吐下跌5.57%，是跌幅最大的恒指成份股。

沽空比率再升至偏高水平

恒指收盤報18,016點，下跌277點或1.51%。國指收盤報6,422點，下跌111點或1.69%。恒生科指收盤報3,673點，下跌110點或2.89%。

另外，港股主板成交量回降至911億多元，而沽空金額有169.9億元，沽空比率又再上升至18.61%偏高水平。至於升跌股數比例是512:1,028，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。港股通連續第十四日出現淨流入，在周一錄得有接近49億元的淨流入額。

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。

從盤面觀察，在上周獲得資金流入推動的超跌股品種，普遍都出現較大幅度的回跌，其中，內需消費類的李寧(2331)跌4.93%，房地產類的龍湖集團(0960)跌4.34%，互聯網類的百度-SW(9888)跌5.57%。在超跌股未能進一步伸展升勢的情況下，加上中特估品種未能擺脫除息後的回吐行情，要注意盤面的新一輪輪動未可更有效的展開。

至於數據方面，內地公布了第二季GDP同比增長4.7%，低於市場預期的5.1%，另外，6月社會消費品零售總額同比增長2%，亦較市場預期的3.3%要低，而6月規模以上工業增加值

則表現優於預期，同比增速達到5.3%。

百度累漲逾15%後現回吐

港股出現低開低走，在盤中曾一度下跌347點低見17,946點，總算仍守於10天和20天線，但宜盡快向上升穿50天線18,348點來再度提振人氣，不然的話，悶局有再次形成機會，不利後市發展。指數股普遍出現回跌，其中，近日備受市場關注的百度-SW，旗下「蘿蔔快跑」無人駕駛網約車在武漢市投入服務後，市場傳出其訂單量迎來爆發式增長，單日單車峰

股市領航

百度AI商業化助強化盈利能力



曾永堅 橡盛資本投資總監

百度集團-SW(9888)旗下的AI相關技術及無人駕駛業務商業化進程近期重燃市場的關注，旗下「蘿蔔快跑」有望提早實現收支平衡，甚至發展成為長期整體盈利增長動力的可能性，變為市場提升百度估值的催化劑。雖然百度在港的股價於今年7月初造出83.4元的低位，並於不足十天內曾累計反彈近17%，但預計在市場逐步調升其盈利增長力與估值的預期持續之下，資金回流及空倉回補的動力，將推動其於未來六個月內重返250天技術平均線即約113元水平。

「蘿蔔快跑」於武漢投入運營

百度旗下自動駕駛網約車平台「蘿蔔快跑」已於武漢投入運營，據消息指這業務採取7x24小時全天候運營。當前「蘿蔔快跑」於武漢投入上千輛無人駕駛網約車，由於沒

有司機等人工成本，用戶可享受較大車費優惠。

現時，北京、上海、深圳、武漢四個城市的「蘿蔔快跑」皆採取沒有安全員的模式，車輛前排不允許坐人，後排最多可以乘坐3位乘客，車輛全程自動行駛。

有內地投行預計「蘿蔔快跑」的計劃今年將實現武漢全線覆蓋，並投入1,000輛第六代量產無人車營運。預計未來隨着投放量的增加，單計車營運成本將顯著降低，規模經濟或將反映，預計2024年底於武漢達到損益平衡，並將於2025年獲利。

事實上，百度一直享有AI技術研發及相關技術商業化的優勢。集團首季業績大致符合市場預期，其AI賦能和「文心一言」給使用者的用戶體驗持續上升，提升黏性及使用活躍度，增強變現能力。另一邊廂，集團一直積極推進智能駕駛業務。除「蘿蔔快跑」業務商業化有望加速外，同時亦潛在與Tesla於地圖和導航功能上合作，藉此帶來更多發展機會。

文心大模型4.0綜合能力提升

根據百度官方資訊，文心大模型4.0於2023年10月發布，在理解、生成、邏輯和記憶能力上都有顯著提升，綜合能力已經達到GPT-4的水平。文心4.0版本的免費開放，大大提升百度文心智能體平台的能力邊界。在2024年世界人工智能大會上，百度創始人、董事長兼首席執行官李彥宏相信，智能體是最看好的AI應用方向，而搜索是智能體分發的最大入口。

據悉，當前已經有20萬開發者、6.3萬企業加入百度文心智能體平台。

綜合而言，隨着AI未來對百度收入貢獻逐步提升，同時旗下服務為用戶帶來更好體驗，預料智能駕駛及AI賦能，與核心廣告業務的整合，可給予用戶的體驗持續上升，繼而強化整體盈利能力，踏上較佳的估值復甦之路。

(筆者為證監會持牌人士，相關客戶持有上述股份權益)

證券分析



資深財經評論員 黎偉成

六福受惠港澳業務表現良好

六福集團(0590)的股東應佔溢利於截至2024年3月底為止的2023至24年度，為17.67億元同比增长37.6%，扭轉上年度少賺7.7%至12.84億元之況，業績回穩向俏。

最重要的是(一)中國香港、中國澳門及海外市場業務保持良好的發展和回報：(I)零售收入98.85億元同比增长52.9%，分部溢利10.52億元則飆升91.62%，乃於2022至23年度分別增加29.72%與2.76倍的良好基礎下的快增；其中同店銷售同心增加35.7%，較上年度的33%提升2.7個百分點；黃金及飾金增銷42%，首飾增18.7%。(II)批發業務1.08億元同比增加3.8%，分部溢利8,075萬元大升6.83倍。

(III)市場的具體發展和表現，為：(i)香港，受惠於通關後包括內地人在內的世界各地旅客重臨，而該集團在香港經營的店舖於2024年3月底時為54間自營店，2023年45間。(ii)來自澳門的收入大幅上升77.8%至28.92億元，上年度為16.26億元，而於2024年3月31日在澳門有18間自營店，上年度16間。

內地同店銷售業務逐步改善

(二)中國內地業務：(1)零售收入28.63

億元同比增长24.15%，分部溢利1.94億元升47.22%，表現遠優於2022至2023年度分別減少8.37%與38.6%劣況；其中整體同店銷售從去年的負16.9%收窄至負2.4%，其黃金及鉑金產品之同店銷售負14.3%轉正增1.9%，定價首飾產品則為負21.3%較上年度的負26.4%有所收窄。

(2)批發業務14.33億元同比減少60%，分部溢利1.05億元則減58.66%。此因內地市場的鑽石產品需求仍然疲弱，使該集團主要銷售鑽石產品的批發業務收入減少。

積極開拓不同副品牌及產品線

(3)內地品牌業務收入減少4.7%至9.89億元，分部溢利為6.73億元，跌幅為11.3%。該集團管理層表示，為針對不同顧客群的需求，本集團積極開拓不同副品牌及產品線，於2023年5月推出「Love LUKFOOK JEWELLERY」店舖，目標針對輕奢市場；而2022財年推出了針對高檔市場的「六福精品廊」，以及主打古法黃金工藝的「福滿傳家」；?2019年5月將熱門產品系列「Goldstyle」發展成獨立店舖。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市述評

興證國際

上證50強勢 兩市個股普遍調整

滬深各指數昨日普跌，大盤風格收漲。截至收盤，上證指數收報2,974點，漲0.09%，深證成指收報3,802點，跌0.59%，創業板指收報1,673點，跌0.63%，兩市成交金額共6,049億元(人民幣，下同，比上一交易日減少約850億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.20:1，其中漲停47家，較上一交易日減少5家；跌停13家，較上一交易日增加2家。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,593.78億元，較前一交易日減少55.29億元。煤炭、農林牧漁及銀行領漲，社服、輕工製造及美容護理領跌。

成交萎縮 市場修復動能不足

上證50強勢托市，個股普遍調整，控倉觀望為主。滬深兩市未能延續修復勢頭，早盤直接低開下行分化，大盤類指數如滬指、上證50、上證180全天表現較強，而其餘多數指數及個股延續調整，成交量明顯萎縮，市場修復動能不足。從行業來看，地產、電新上週底部放量領漲反彈均遇較大做空壓力，而果鏈、消費電子、通信等存量博弈高位震盪，反而是大會期間四大行為首的少數大盤類核心抱團股走強，資金虹吸效應帶動絕大多數個股持續調整。

昨日公布的名義GDP二季度同比增速4.7%(上半年5%)以及6月社零同比增速2.0%、固定資產投資上半年同比增速3.9%、房地產開發投資同比增速-10.1%，整體較為弱勢，可引市場關注後續政策動向。近期海外主要交易美國衰退及降息邏輯，對內地高股息以及成長股或有刺激但總體弱勢情況下，維持管倉位的思路不變，消費電子、果鏈、AI產業鏈以及抱團的幾個大盤核心股可維持跟蹤。

英皇證券

獲利沽壓增 恒指險守萬八關

港股周一現獲利回吐壓力，恒指收市下跌277點，收報18,016點，險守一萬八千點。主要受內地經濟數據疲弱拖累。國家統計局公布，中國第二季經濟增長4.7%，遠少過預期的5.1%；按季升0.7%，創5個季度最低水平。

消息公布，A股靠穩變動不大。往好的一方看，內地經濟增長差過預期，反令中央推出提振措施

美減息預期升溫利高息股

另一方面，美國減息預期升溫，變相也對本

地高息股有一定支撐。風險方面，特朗普受襲有利他的選情。

市場預期，若特朗普再度當選總統，會增加通脹上升的機會，對華態度亦會較強硬，令A股及港股變數增加。

(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

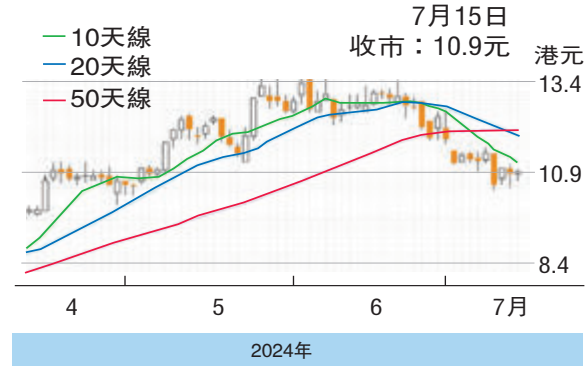
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
百度集團-SW(9888)	93.95	-
六福集團(0590)	15.34	-
東方電氣(1072)	10.90	12.00
五礦資源(1208)	3.07	4.00

股市縱橫

韋君

東方電氣(1072)



燃氣輪機領先 東方電氣可捧

港股昨回落1.5%，恒指退守18,000點水平。重型燃氣輪機取得突破的東方電氣(1072)在近周超跌後呈現回穩走勢，可收集。東方電氣為央企，總部在成都，今年適逢在港上市30周年，A+H股市值598.2億元。東方電氣集團持股55.64%。集團為內地最大發電設備製造和銷售企業之一，主要產品包括水輪發電機組、汽輪發電機、風力發電機組、電站汽輪機和電站鍋爐以及燃氣輪機等。

集團產品最新成就，首台自主研製、代號G15的重型燃氣輪機上週四(4日)在四川德陽舉行總裝下線儀式，為中國內地加快形成自主燃機譜系和優化能源結構提供支撐。這也是內地裝備製造業繼50兆瓦重型燃氣輪機(代號G50)實現國產後的又一重要進展。燃氣輪機被譽為裝備製造業「皇冠上的明珠」，廣泛用於能源、航空航太、工業製造、海洋工程領域，具有高功率密度、高效率及低排放的特性。

該機組功率為16.5兆瓦、熱效率35%，透平進口溫度約為攝氏1,170度，相較於同功率的火力發電機組，一年可減少碳排放超過15萬噸，其聯合週圍1小時的發電量超過2.2萬千瓦時，可以滿足2,500個家庭1天的用電需求。

G15重型燃氣輪機為集團高質量發展奠定行業領軍地位，為盈利提升新台階注入動能。該機組不僅可以用於熱電聯產、分散式能源、海上平台發電，還可以和光伏、儲能等綠色低碳技術耦合，構建可應用於醫院、學校、社區、工業園區等不同場景的「源、網、荷、儲」綜合能源運用場景。另一方面，東方電氣近日參與由國資委組建的深層超深層油氣勘探開發領域創新聯合體，由九家央企組成。

近周累跌23%博反彈

東方電氣昨收報10.90元，升4仙或0.36%，成交1,700萬元。該股自5月初10元水平急升上13.56元的52周高位後回調，並呈現「三重頂」下跌形態，滑落到上週三的10.42元始喘定，累跌23%，14天RSI跌至39.4，超賣嚴重。現價市盈率8.72倍，預測7倍；息率4.78厘，市賬率0.83倍，作為世界一流的先進減排發電設備產銷商，估值有進一步上升空間，不妨收集，上望12元，跌穿10.40元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

利淡消化 五礦資源可跟進

港股經過上週四、五連續兩個交易日急升後，股價昨日出現獲利回吐，收市跌277點或1.52%，收報18,015點。大市投資氣氛轉趨觀望，惟觀乎多隻資源股則見逆市造好，當中五礦資源(1208)曾高見3.13元，收報3.07元，仍升6仙或1.99%。基於五礦上月初供股集資已成為無條件，旗下秘魯附屬又收到有利判決，在利淡因素已逐步淡化下，料將有利其後市反彈勢頭延續。

五礦資源昨日發通告表示，有關每持5股供2股集資計劃獲超額認購約1.8倍，因此供股上週四(11日)已成為無條件。集團指出，已接獲涉及根據供股暫定配發及額外供股共38份申請，涉約97.86億股供股股份，承諾股東已認購約23.4億股供股股份，承諾股東及其若干聯繫人維持67.49%股權不變。根據集團早前與聯席包銷商訂立協議，建議供股，投資者每持5股獲發2股，每股作價2.62元，淨籌約89.86億元，所得款項主要用於償還現有債務及更好地支持公司經營礦山的持續開發，並用作一般企業及營運資金用途。

另外，集團又宣布，秘魯附屬Minera Las Bambas S.A.(MLB)已收到秘魯稅務法院的有利判決結果，判決MLB無需繳納30%的懲罰性預扣稅。稅務法院的判決結果乃與2014年(最初評估)及2016年稅務年度有關。

高盛較早前發表中國內地商品股報告，下調對鋼鐵、煤、水泥、鋁及紙業股的預測，上調對鋁及銅預期。該行偏好銅及扁鋼，維持對建築相關原材料負面觀點，包括水泥。同時基於供應過剩看淡鋁。該行上調對五礦資源投資評級由「中性」升至「買入」，目標價由2.35元上調至3.9元。

就股價走勢而言，五礦資源自6月初以來，主要在2.86元至3.32元的區間內上落，現價處於橫行區的中游位置。可趁股整固期部署收集，若短期突破3.32元阻力位，下一個目標將上移至4元關，惟失守2.86元支持則止蝕。

網易逆市穩 看好吼購輪25542

網易(999)昨逆市向好，收報144.9元，升0.63%，為表現較佳的權重科網股。若看好該股後市表現，可留意網易信託購輪(25542)。25542昨收0.192元，其於2025年4月17日最後買賣，行使價為155元，兌換率為0.01，現時溢價20.22%，引伸波幅48.84%，實際槓桿3.8倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。