

港股透視

盤面再現弱勢 空頭建倉積極



葉尚志
第一上海首席策略師

7月16日，在流動性未能進一步放大、以致盤面輪動未可更好的開展下，港股連跌第二日並且有重拾弱勢的傾向。恒指走了一波兩連跌再跌了接近290點，以17,700點水平來收盤，又再一舉跌回到10天和20天線以下。從走勢上看，要注意盤面弱勢有再次浮現的機會，而大市成交量錄得有接近950億元，持續低於年內日均的標準水平。事實上，在政策面預期升溫以及美國減息機會增加的疊加情況下，港股在上周曾一度開展了反彈勢頭，主要是受到資金轉戰超跌股所帶動。

然而，超跌股在急速彈過之後，這兩天都在掉頭回跌，其中，內需消費類的李寧(2331)更是出現破底再創新低。因此，在超跌股未能進一步伸展升勢並且出現掉頭下跌的情況下，加上中特估品種仍處於除息後的回吐行情，正如我們指出，要提防盤面的新一輪輪動未可更有效的展開，情況對於盤面的後續維穩以及推動力將有構成影響的可能。

沽空比例逾20%至超標水平

值得注意的是，由於盤面再現弱勢，空頭建倉明顯積極，總體沽空金額在周二錄得190億

多元，佔大市成交量達到逾20%的超標水平，市底潛在沽壓出現加劇。

階段性平衡狀態恐受破壞

港股跳空下跌，並且以全日最低位17,728點來收盤，在日線圖上出現了明確的「雙日轉向」掉頭信號，宜盡快回企至18,000點以上來扭轉弱勢，不然的話，要注意近日剛形成的階段性平衡狀態將受到破壞，不利後市發展。

騰訊跌穿多條重要平均線

指數股普遍繼續回跌，其中，宣布發行35億

美元可轉換債券的中國平安(2318)，股價下跌5.4%再度破底創新低，市場擔心有攤薄風險估計是令到股價受壓的原因。另外，上周曾一度出現逼空彈升的焦點權重股騰訊(0700)，亦見快速掉頭下跌3.12%，一舉跌穿10天、20天和50天線，短期跌勢有再現跡象。

恒指收盤報17,728點，下跌288點或1.59%。國指收盤報6,317點，下跌105點或1.63%。恒生科指收盤報3,623點，下跌50點或1.35%。

另外，港股主板成交量有942億多元，而沽空金額有190.6億元，沽空比例20.23%超標。至於升跌股數比例是601:941，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。

港股通連續第十五日出現淨流入，在周二錄得有逾61億元的淨流入額度。

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

提升信號品質 京信通信中線前景看俏



黃敏碩
註冊財務策劃師協會會長

京信通信(2342)主要從事研發及製銷無線電信網絡系統設備，向運營商提供電信服務、工程及其增值服務。集團早前以「連接無界，智領未來」為主題，圍繞「信號升格」和「能效升級」，面向空地海全場景，展示差異化創新產品和解決方案。集團堅定踐行「賦能移動通信可持續發展」理念，持續創新和深化高效低碳綠色天線的應用場景。集團全新升級的綠色天線2.0，於架構設計上持續突破，透過關鍵部件和環保工藝的創新，助力運營商減少建站數量，能夠節電降本及實現網絡信號品質升格。

工信部於今年初開展「信號升格」專項行動，聚焦重點場景，加快推進移動網絡的深度覆蓋，提升網絡品質和使用者感知。集團作為場景化覆蓋領域的宣導者和先行者，面

向重點細分場景，推出高性價比的升格寶系列產品，因地制宜及精準覆蓋，適用於室內多場景覆蓋的升格寶DAS，具有雲化架構設計，低功耗的價值優勢；另針對高檔住宅社區的升格寶Remote產品，利用低成本信源實現大功率輸出，組網靈活及場景適應性強；升格寶PDAS產品，則可應用於社區地下停車場及電梯等封閉性場所，無線接入隨插即用，極致性價比覆蓋。而升格寶Onesite則採用一體化設計，相容分散式組網架構，免機房、免專用傳輸，低成本快速建網，全面適配5G業務，助力鄉村信號升格。

助力低空經濟騰飛

集團於今年5月，首發面向5G-A的空地立體賦形綠色天線，保證地面覆蓋不變的同時，快速將地面網絡擴展至600m以內空域，實現空地立體無縫覆蓋，為低空新質生產力，提供強大的網絡連接和感知能力；助力低空經濟騰飛。現時集團綠色天線應用場景，擴大到低空、城區、縣城/鄉鎮/行政

村、高鐵沿線及海域，覆蓋空地海立體全場景。

隨著5G網絡建設開始進入深度覆蓋，加上集團積極打造，以「5G網絡+泛在物聯+MEP+AI」為引擎的全連接智慧算力平台FLeX5，提供適配目標行業需求和應用的基礎網絡，以及平台解決方案，為客戶提供整體智慧解決方案，其中5G+智慧礦山已可複製商業模式，同時穩步推進在智慧核電、園區、教育、能源等行業應用落地，並成功應用於工業生產、交通、應急通信等領域，為行業提供5G基礎算力平台。

實現鄉村信號覆蓋

另一方面，集團採合5G-A網絡演進，AI應用、雲計算、大數據等技術結合，為新型工業化發展提供有力支撐，配合推出5G大功率PON基站，快速實現鄉村信號覆蓋，助力提升信號品質，中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資 觀察

A股整體盈利仍處新舊動能轉換過程



曾永堅
橡盛資本投資總監

滬指周二午後震盪倒升，滬深三大指數集體高收。上證綜合指數終盤於2,976點，升2點或0.08%，成交金額為2,791.21億元(人民幣，下同)；深成指終盤於8,877點，升75點或0.86%，成交金額為3,615.73億元；創業板指數終盤於1,696點，升23點或1.39%，成交金額為1,631.91億元。滬深兩市成交額合共逾6,400億元。外資通過滬股通及深股通淨賣出逾9.79億元。

貴金屬股炒減息續強勢

近期發布的美國經濟數據總體呈現偏弱走勢，美國6月CPI為3%，低於預期的3.1%，同時低於前值的3.3%，儘管上周五晚上公布的PPI為2.6%，超出市場預期的2.3%，金銀商品雖有回檔但總體依然維持強勢，兩年期美債快速下挫至4.47%左右，降息預期前移，9月開始降息的預

期得到明確強化。貴金屬板塊延續強勢，玉龍股份、曉程科技、湖南黃金、銀泰黃金(18.91, 0.86, 4.76%)等多股活躍。

深圳巴士集團計劃於2024年內於深圳前海推廣20台自動駕駛公車，運營場景將涵蓋地鐵站、商圈、居民住宅區、中央商務區、產業園區、文旅景區等。相關股份例如，金龍汽車、安凱客車、海馬汽車、眾泰汽車等多股走強。

展望未來，預計內需消費、供需格局較好的製造業、科技、醫藥會成為結構亮點，但A股整體盈利仍處於新舊動能轉換的過程，工業正逐漸替代金融地產成為新的利潤增量來源，這也導致A股盈利周期和PPI周期高度一致，且短期財報指標的波動性明顯降低。預計短期A股仍將處於磨底狀態，未來需靜待價格信號的企穩回升。(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

情緒回暖 關注20日均線壓制

滬深市場各指數昨日普遍收漲，成長風格領漲。截至收盤，上證指數收報2,976點，漲0.08%，深證成指收報8,877點，漲0.86%，創業板指收報1,696點，漲1.39%，兩市共成交金額6,464億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約400億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.85:1，其中漲停59家，較上一交易日增加11家；跌停10家，較上一交易日減少6家。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,568億元，較前一交易日減少26億元。電子、計算機及電力設備領漲，美容護理、紡織服裝及輕工製造領跌。

概念主題方面，GPU、最小市值、無線充電及消費電子等指數領漲，挖掘機、氟化工、保險精選、純鹼等指數領跌。市場展望大盤窄幅震盪常態，關注能否有效站穩20日均線。滬深兩市早盤分化，雙創指數領漲，滬指相對弱勢、尾盤艱難收漲，兩市量能略有放大，電子、計算機等在果鏈、AI芯片等帶動下領漲，領跌集中在消費類的美容護理以及出口方向的紡服、輕工製造等。

大盤窄幅震盪或成常態

由於淨賣出約束以及量化降頻交易等因素，市場量能缺乏決定了大盤窄幅震盪或成常態，大盤股以及行業間不斷分化及切換屢見不鮮，如昨日保險龍頭大調整和水電繼續新高。

電子持續走強，包括消費電子如果鏈、半導體芯片、國產算力等受中報業績驅動以及後續出貨預期提升，板塊基本面支持走強，無人駕駛、NV產業鏈、逆變器等產業鏈及訂單催化表現不斷，都是存量博弈較為聚焦的方向，當然包括當前時間窗口的核心大盤股也是重要分支。

興證國際

紅籌國企 高輪

兗礦逆市抗跌可留意

看好中石化留意購輪23660

凱基亞洲

證券分析

下游需求增強 中芯宜分注買入

中共二十屆三中全會召開，將確立未來國家發展方向，當中一個重點料持續發力於先進晶圓製造、先進封裝以及AI相關芯片等關鍵卡脖子領域。

回顧中芯國際(0981)2024年第一季度全球客戶備貨意願有所上升，公司銷售收入為17.5億元(美元，下同)，環比增長4.3%；毛利率為13.7%，均好於指引。出貨179萬片8吋當量晶

圓，環比增長7%；產能利用率為80.8%，環比提升四個百分點。二季度，部分客戶的提前拉貨需求還在持續，公司給出的收入指引是環比增長5%-7%；毛利率指引是9%到11%之間。

產能利用率可望提升

以應用分類看，智能手機、電腦與平板、消費電子各佔31.2%、17.5%、30.9%，2024年第

一季智慧型手機、消費性電子等需求復甦強勁，分別實現年增58.9%、38.51%，季增7.74%、41.33%。根據國際數據公司(IDC)全球PC市場最新數據，2024年第二季度全球PC出貨量達到6,490萬台，同比增長3%，高於預測的同比-0.6%。下游需求增強可帶動中芯產能利用率提升。

公司維持全年資本支出預計約75億美元左右(和2023年相當)的計劃。隨著擴產計劃逐步落地，資本支出和折舊增加可能會在2024年和2025年抑制利潤率。故部署上較宜分注買入。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
京信通信(2342)	0.87	-
中國太保(2601)	19.56	23.30
中芯國際(0981)	18.10	-
兗礦能源(1171)	10.46	12.00

股市 縱橫

韋君

新質產品添新猷 中國太保可跟進



港股昨續跌1.6%，恒指退至17,700水平。平保(2318)換發股價集資受壓急跌，惟中國太保(2601)逆市造好，其新質產品盈利前景看好，可跟進。中國太保為國企，在港上市15周年。集團主要從事經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等。為全國第二大財產險企、第三大人壽險企業。

中國太保在新質產品方面再有新猷，繼5月推出「滬家保」首個城市普惠型家庭綜合保險(每張保單總保額達230萬元(人民幣，下同))後，周一(15日)在河北衡水市推出「百歲居」一站式智慧居家養老解決方案，包括就醫管家、照護管家、安全管家三大板塊服務，可幫助應對長者日常就醫、老後護理、意外安全等問題，三位一體守護長者晚年居家生活，讓長者舒心、開心，讓子女安心、放心、省心。

中國太保首五個月業務表現，子公司中國太平洋人壽保險累計原保險業務收入為1,222.9億元，按年下降2.1%；子公司中國太平洋財產保險累計原保險業務收入為919.24億元，按年增長7.6%。

智能化換車測試助力車險

上述數據顯示集團產險業務增長較強。集團在6月獲得一項發明專利授權，專利名為「面向車險用戶的智能化換車預測方法」，有助集團在車險業務進一步增長。上述專利申請號為CN202110851738.9。

該專利是一種面向車險用戶的智能化換車預測系統及方法，該系統包括：數據處理模塊、離線訓練模塊以及在線預測模塊，數據處理模塊根據用戶車險保單信息，進行數據篩選和數據標註處理並輸出用戶是否換車及更換車型結果，離線訓練模塊根據用戶車險保單及標註信息，進行機器學習模型訓練並輸出預測模型，在線預測模塊根據新的用戶保單信息及預測模型，進行用戶是否換車以及更換指定車型預測，輸出用戶是否換車以及是否更換指定車型。

中國太保昨收報19.56元(港元，下同)，升0.14元或0.72%，成交1,370萬元。該股在5月上旬攀上23.30元的52周高位後回落調整，上周二跌至18.58元獲承接，其間累跌20%。該股昨天重上10天線，有利上試20天線19.82元、50天線20.11元阻力。現價市盈率6.31倍，息率5.72厘，市賬率0.69倍，估值吸引，可跟進，上望23.3元，跌穿18.5元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

兗礦逆市抗跌可留意

近日表現較強勢的資源股昨轉以個別發展為主，當中兗礦能源(1171)弱市下的走勢仍佳，股價收報10.46元，升0.12元或1.16%，為連升第二個交易日。值得一提的是，港股周一及周二分別跌277點和287點，兗礦仍能連續兩日回升，可見其近月來反覆調整的承接力已漸現。隨着集團此前宣布H股配售，以及首季業績大倒退等不利因素相信也有望逐步消化，料該股後市回升的空間仍有望擴大。

業績方面，截至今年3月底第一季度，按中國會計準則，兗礦實現營業收入396.33億(人民幣，下同)，按年減少202.8%。歸屬股東淨利潤37.57億元，倒退41.9%，原因是主要產品價格下降；每股收益51分。不過，公司管理層對年度產量目標充滿信心，另對實現成本控制目標(按年下降3%至5%)也持積極態度。

除了首季業績令市場失望外，兗礦上月初突然宣布配售2.85億股，相當於擴大後H股股本約9.09%及已發行股本3.69%，每股作價17.39元(港元，下同)(註：此前曾10送3紅股)，較上日收市價19.3元折讓約9.9%，料淨集資約49.29億元，將主要用作償還集團的債務及補充一般營運資金，消息也令市場感到意外。

儘管兗礦股價受壓，惟亦已引起大行的注意。中銀國際發表的研究報告指出，該行將兗礦2024年至2026年每股盈利預測下調2%至3%，以反映配售和近期收購的影響。按當前價格計算，兗礦H股2024年至2026年平均股息收益率達6.4%的吸引水平。因此該行將評級上調至「買入」，目標價為20.53元。

就估值而言，兗礦連續市盈率5.19倍，市賬率1.06倍，在同業中並不貴，而息率達12厘，論股息回報則甚吸引。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為12元水平，惟失守10元關則止蝕。

看好中石化留意購輪23660

中石化(0386)昨日逆市靠穩，收報5.02元，升1%，為少數表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中石化旗購輪(23660)。23660昨收0.161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14.56%，引伸波幅31.54%，實際槓桿8.88倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。