

港股

港股縮量回升 以技術反彈看待



葉尚志 第一上海首席策略師

7月29日，港股出現跌後回升，但是大市成交量進一步縮降至不足850億元，總體上未能扭轉由本月中開始的縮量下放格局發展，要注意短期下探尋底走勢仍未結束，對後市走勢宜繼續保持謹慎警惕性。恒指回升近220點，回企至17,200點水平來收盤，仍受制於17,400點的好淡分水線以下，短期弱勢未可扭轉。事實上，恒指的10天線仍在下移下壓，並且即將與250天線交匯於17,400點水平，形成死亡交叉的不利技術性走勢信號。

因此，17,400點可以作為恒指目前的好淡分水線，宜盡快返回其上，否則後市未可擺脫反覆震盪下放的走勢，也就是說，恒指仍有進一步下探的傾向。

另一方面，美聯儲將於本周舉行議息會議，議息結果將於周四凌晨公布，市場預期美聯儲這次仍將按兵不動，而首次減息行動將會在9月展開。

央行關注經濟下行壓力

事實上，全球主要央行都已陸續進入減息周期，包括有歐洲央行，而加拿大央行更是已有減息兩次的紀錄。減息周期的到來，

說明通脹已不是央行現時的關注焦點，反而經濟表現出現了下行壓力，成為了目前更大的關注。

港股出現縮量反彈，在盤中曾一度上升338點高見17,359點，但是大市成交量未能有效增加配合，反而縮降至三個多月以來的最少，對於週一的回升走勢，目前只可以跌後反彈來看待。

指數股表現分化，其中，為奧運轉播系統提供核心雲計算服務的阿里巴巴-SW(9988)，成為了市場焦點，股價放量上升了有4.72%，是漲幅最大的恒指成份股，而其成交股數也達到有7,400多萬股，創兩個月來的最多。

消費類股份繼續受沽壓

另一方面，消費類股份繼續受沽壓，華潤啤酒(0291)逆市下跌3.64%續創近期新低，而在上週發出了盈利預喜的舜宇光學(2382)，股價持續回吐再跌3.48%。

港股通連續第2日現淨流入

恒指收盤報17,238點，上升217點或1.27%。國指收盤報6,081點，上升70點或1.16%。恒生科指收盤報3,467點，上升23點或0.66%。另外，港股本板成交量縮降至847億多元，而沽空金額有120.1億元，沽空比率回降至14.18%。至於升跌股數比例是728:749，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。港股通連續第二日出現淨流入，在周一錄得逾7億元的淨流入額度。

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

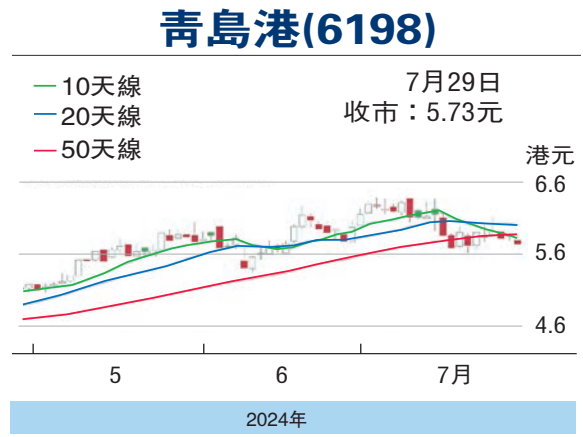
股份	昨收報(元)	目標價(元)
電能實業(0006)	49.45	57.00
青島港(6198)	5.73	6.37
阿里巴巴(9988)	76.55	78.70

股市縱橫

韋君

近百億購日照港

青島港如虎添翼



青島港(6198)昨續調整，有利分段收集。青島港今年在港上市適逢10周年，A+H股市值717億元。青島市國資委全資擁有的青島港(集團)持股54.26%，中遠海運港口(1199)持股17.1%。

青島港已建成全國首座全產、全自主自動化碼頭，成為全國首個智慧、綠色「雙五星」港口。2023年貨物吞吐量突破7億噸，集裝箱吞吐量首次突破3,000萬標箱，分別位居全球第四位、第五位，實現歷史性跨越。醞釀7個月的大收購已落實。

實現優質油品碼頭一體化

青島港於7月14日公布重組建議，向控股股東山東港口集團收購油品公司100%、日照華華50%、聯合管道53%及港源管道51%股權，總對價94.4億元(人民幣，下同)，包括現金46.29億元；及透過發行6.97億股A股支付。同時，建議發行新A股，集資最多20億元，用於支付現金對價。

通過重組，日照港集團、煙台港集團現有的優質油品碼頭資產將注入集團，實現對山東省優質油品碼頭的一體化整合；及有利於減少集團與山東港口集團的同業競爭，提升港口整體業務能力。可以說，青島港購入日照港後，對集團發展成為世界一流碼頭如虎添翼，盈利前景樂觀。

青島港、日照港位處中國沿海中部重要碼頭樞紐。從地緣政治來看，中國轟-6K戰略轟炸機和俄羅斯圖-95MS轟炸機7月25日一起在白令海峽區域飛行，由於轟-6K可携核彈及射程2,000公里，其軍事威懾力量可確保中俄東北亞安全，為開啟北極航運注入強心針，這是百年來重大事件，對中國沿海碼頭業務有正面影響。

青島港昨收報5.73元(港元，下同)，跌0.1元或1.89%，成交1,640萬元。該股自4月以來藉購日照港消息炒上，7月上旬升至6.37元逾6年新高，期間累升37%，在落實收購後出現較大獲利回吐壓力，技術上先後出現三重頂、死亡交叉、跌破下降軌等走勢，屬於「好消息證實」的健康調整，基本面向好未改。

現價市盈率6.8倍，息率5.6厘，市賬率0.84倍，估值不貴，有利實力投資者分段收集，上望6.37元，跌穿5.30元止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

消息面利好 阿里彈力強

港股昨日彈力有所增強，當中阿里巴巴(9988)成為升市的主要動力來源。阿里昨收報76.55元，升3.45元或4.72%，一舉收復10天、20天及50天等多條重要平均線，為升幅最大的恒指、國指及科指成份股。該股昨日升勢凌厲，主要是受到有傳其9月或有望被納入港股通的消息所刺激，加上有大行加入唱好行列，料都有利其反彈彈頭延續。

業績方面，截至3月底止首季以及2024財年業績，阿里首季經調整淨利潤(non-GAAP)錄得244.18億元(人民幣，下同)，按年跌11%，較市場預期為低。公司指，主要由於對於電商業務投入增加，以及對菜鳥員工的留任激勵。期內集團營收2,218.74億元，按年增7%，優於市場預期；純利147.65億元，按年跌3%，同樣勝市場預期的144.92億元。

另外，巴黎奧運會正如火如荼展開，阿里旗下的阿里雲再度吸引市場眼球。據悉，超過三分之一的直播信號透過阿里雲支撐的奧運轉播雲，從巴黎傳輸到全球200多個國家和地區。據國際奧委會在官方微博發文表示，2024巴黎奧運會預計11,000小時的賽事直播畫面，通過阿里雲向全球分發。統計顯示，11,000小時的超高清內容，比東京奧運增長超過15%，但是奧運轉播中心的面積縮小近23%，主要歸功於阿里雲的技術。

富瑞發布的研究報告預期，阿里更換主要上市地位將於今年8月完成，並有機會納入港股通，有利股價。此外，阿里巴巴亦持續回購，今年上半年已動用106億美元回購公司股份。該行認為淘寶及天貓對集團的客戶管理收入(CMR)有利；現予其目標價112元(港元，下同)，即較現價有約46%的上升空間，並維持「買入」評級。

就估值而言，阿里往績市盈率約18倍，市賬率1.4倍，作為行業龍頭應可享略高估值。趁消息面利好跟進，若短期突破本月高位的78.7元阻力，下一個目標將為5月初以來高位的85.56元，宜以失守近期低位支持的72.8元則止蝕。

看好阿里留意購輪26226

若看好阿里後市表現，可留意阿里購輪(26226)。26226昨收0.135元，其於2024年12月16日最後買賣，行使價77.93元，現時溢價10.62%，引伸波幅40.42%，實際槓桿5.9倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

電能預期股息率近6厘 仍具吸引力



曾永堅 橡盛資本投資總監

電能實業(0006)股價自今年7月初至今持續上升，除受惠美國將於第三季內啟動減息的預期高唱入雲外，亦因集團旗下業務營運狀況展現出高度的抗逆能力，加上，集團財務狀況理想與擁有強健現金流，有利未來隨時進行合適收購活動。截至筆者執筆時，儘管股價已升至每股49.5元，但預期股息率近5.8%左右，仍具吸引力，建議長線投資。

電能經營多元化的電力和天然氣業務，地域遍布全球包括英國、澳洲、新西蘭、中國內地、泰國、荷蘭、加拿大和美國等。旗下大部分在規管計劃或長期承購合約下營運，不致受到通脹影響。集團營運的業務模式過去至今展現出高度抗逆能力。當中2023年全球主要地區於持續通脹和高息環境下，集團仍展現理想業績，營業額為12.92億元，按年

升2.1%；淨利為60.03億元，按年升6.3%；每股盈利2.82元；全年共派息2.82元，派息比率達100%。

業務展現高度抗逆能力

按電能的業務地區劃分，英國屬集團最大的營運市場，替集團於2023年提供28.8億元(2022年為25.17億元)的溢利貢獻。澳洲的業務，業績保持平穩，為集團於2023年帶來12.65億元的溢利貢獻。

因澳洲市場對可再生能源的需求呈現日益增長態勢，故可提供廣闊商機，有利促進集團未來的有機增長。至於加拿大業務亦為集團提供穩定的溢利貢獻，當中Husky Midstream通過與客戶簽訂長期合約締造良好回報。

如按集團2023年整體業務收益計，主要收入來自50萬3,100公里的供電、輸配氣和石油管道網絡，以及約9,700兆瓦發電設施的投資。值得注意的是，旗下的電力業務前景，UK Power Networks(UKPN)進入一個新規

管期RIIO-ED2[配電網絡在收入(Revenue)=激勵獎賞(Incentives)+創新(Innovation)+輸出(Outputs)的模式下的第二套價格規管計劃]，至2028年3月底才屆滿。

Seabank Power亦為集團提供穩定收入，可用率、效率及機組啟動表現皆超越指標。此外，配氣業務方面，Northern Gas Networks(NGN)及Wales & West Utilities(WWU)在營運表現及成本控制兩方面均符合預期，並繼續與業內機構合作推廣以氫氣作為燃料供暖。

受惠市場避險情緒趨升

截至2023年底，集團的銀行存款及現金為42.01億元，持有11.4億港元淨現金。強健財務狀況有助標準普爾維持A級的信貸評級。美股近期表現震動亦牽動亞太區股市進入調整階段，令市場避險情緒趨升，誘使資金偏向投泊股息率逾5%的公用股。12個月目標價57元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

資深財經評論員 黎偉成

CEC轉虧受困成本高昂收益減

CEC國際(0759)於截至2024年4月底為止的2023年度至2024年度業績，為股東應佔虧損2,981萬元，而上年尚賺4,956萬元，業績表現差勁。

績差乃受多個問題的困擾，不可稍一忽視者為(甲)業務回落之時未能有效控制好成本開支，特別是(i)經營開支方面，即使(i)一般及行政費用1.29億元同比减少7.8%，但減幅比整體收益14.69億元所減的13.17%明顯收窄，而(ii)銷售及分銷費用4.66億元更增2.85%，和(iii)其他虧損淨額231萬元飆升1.93倍，遂使經營業績出現虧損1,982萬元，上年度尚賺6,821萬元。由是(ii)銷售成本8.9億元同比减少15.07%，比收益所減多減1.9個百分點，唯是毛利5.79億元仍得下降9.95%，和毛利率39.41%，比上年的38%略增1.4個百分點。

核心零售業務問題不少

至於(乙)業務經營，所面對的問題亦不少，尤其是(一)核心的零售業務，收益14.22億元同比减少12.65%，分部溢利1,598萬元急跌84.02%，其中(1)存貨總值13.32億元同比增加4.5%，唯是所涉貨額相當於銷售總收益的93.67%，足見貨品十分滯銷；和(2)分店網總數有

165間，比上年少1間，期內新開12間而結束13間。

該集團管理層稱零售行業復甦的速度慢於預期，其中主要原因(a)普遍市民仍保持疫情期間消費時段習慣，入夜後各分店之人流未有恢復至疫情前水平，導致晚上8時後的收益低迷；

(b)全面通關後，本地居民離港及外遊數字持續增加，本年度零售業務的節假日銷售額表現與過往相距甚遠，反映留港消費人數明顯較疫情前為低。

(二)電子元件製造業，收益4,568萬元同比减少27.5%，分部虧損1,746萬元則減13.08%。此因環球經濟持續下行，主要經濟體都受到通脹問題及高利率困擾，工業製品需求繼續下挫。

根據政府統計處每月發表的出口貿易數據，本港出口貨值期內仍然處於長期下跌趨勢，環球工業製品需求下跌情況更是到達前所未有的低點，直接導致該集團的線圈製造業務之訂單再錄得新低。

(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

銀行股托底 雙創弱勢依舊

滬深寬基指數滬指唯一收漲，成長風格弱勢。截至收盤，上證指數收報2,892點，漲0.03%，深證成指收報8,515點，跌0.96%，創業板指收報1,636點，跌1.44%，兩市共成交金額5,897億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約200億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.89:1，其中漲停73家，較上一交易日增加6家；跌停3家，較上一交易日減少11家。綜合、銀行及建築裝飾領漲，電力設備、食品飲料及建築材料領跌。

關注高低切新質生產力方向

銀行表現決定指數下限，關注高低切的新質生產力方向。滬深兩市全天分化演繹，滬指及新指數上證指數勉強收漲，雙創指數及中證100、寧組合等大盤成長風格弱勢依舊，成為做空主力。兩市成交不足6,000億元，上週領漲的風電、光伏、鋰電重回震盪調整，白酒龍頭被外資賣方調低評級，整個食品飲料、美容護理等消費行業受消費降級和消費不足影響持續陰跌格局不改。

至於雙新催化的家電、機械重回弱勢，少數央國企的船舶、軍工、商業航天以及超跌的低空經濟成為人氣做多助力，市場在無人駕駛不倒下部分挖掘低位的新質生產力方向反彈。銀行存款利率下降逐步在股份行鋪開，奧運期間風偏降低，中東地緣政治風險不確定性再升，A股當前缺口位置附近處弱勢。

策略上控制倉位仍放在首位，關注低估值高股息銀行板塊表現，這決定大指數的下限位置，迴避消費降級拖累的大消費板塊以及地產鏈。關注景氣方向的電子、通信、計算機以及新質生產力的幾個賽道低位反彈表現。

英皇證券

投其所好

恒指往年8月份表現較弱

恒指昨日反彈217點，報17,238點，成交有847.28億元。由圖表看，恒指雖然反彈，但整體上仍處弱勢，除非能重返並企穩250天線上，港股才有望好轉。

即將進入8月，恒指走勢會如何呢？參考過去十年(2014年至2023年)表現，恒指出現3升7跌

的情況，平均下跌2.2%。

過去10年有7年為跌市

當中表現最好的是2016年，當年8月升4.9%，其次是2017年及2020年，也是升2.3%。

www.MW801.com