

港股

滙控績後急升撐港股



葉尚志 第一上海首席策略師

7月31日，港股跟隨A股展開反彈，市場對政策面的預期升溫，估計是刺激股市出現低位回升的原因。內地公布了7月製造業PMI指數報49.4，表現較預期略好，但是已連續第三個月處於50以下的收縮水平。在經濟復甦動力呈現疲態的情況下，加深了市場預期支持刺激政策將進一步加大力度。而事實上，在上周人行已宣布將貸款市場報價利率LPR調降了10個基點，另外，國家發展改革委亦已聯同財政部統籌安排3,000億元人民幣來加大支持設備更新以及消費品的以舊換新。

而在最新的中共中央政治局會議上，也提出了宏觀政策要持續用力更加給力，相信消息對市場氣氛可以帶來提振作用。恒指漲了340多點，回企至17,300點水平來收盤，但未能一舉升穿17,400點的好淡分水線，而大市成交量亦見回升至接近1,200億元，高於年內日均的1,085億元，資金有初步回流跡象，可以繼續觀察跟進。

再現領漲權重股增穩定性

港股出現高開高走，並且以接近全日最高位

17,400點來收盤，由於市場再次出現有領漲權重股，相信情況將有助盤面增加穩定性。滙豐控股(0005)是其中一個領漲股，公司公布了截至6月底止的中期業績，首兩季列賬基準稅前盈利按年下跌0.47%有215.56億美元，但第二季已錄得有1.54%的按年回升，而公司亦上調了今年銀行業務淨利息收益指引至430億美元。

受到業績刺激帶動，滙控漲了4.63%至69.95元收盤，再次向上升近年內最高位70.1元，而成交股數也配合激增至有5,600多萬股，是

年內的第二大。由於滙控佔恒指的流通市值比重達到8.3%，是現時比重最大的恒指成份股，因此，在滙控回復強勢的情況下，相信總體盤面穩定性將可以有所增強。

港股通連續第四日淨流入

恒指收盤報17,345點，上升342點或2.01%。國指收盤報6,107點，上升120點或2.01%。恒生科指收盤報3,517點，上升109點或3.01%。另外，港股本板成交量增加至1,188億多元，而沽空金額有142.8億元，沽空比率回降至12.02%。至於升跌股數比例是1,123:431，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41隻。港股通連續第四日出現淨流入，在周三錄得有接近23億元的淨流入額。

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。

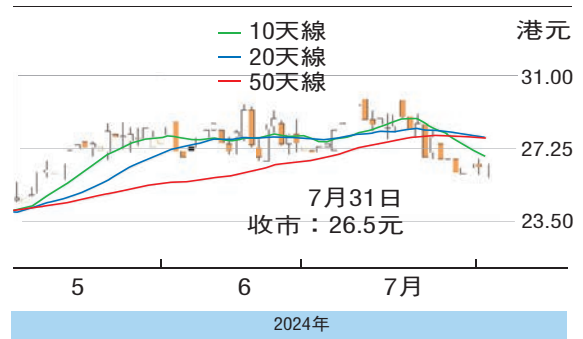
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
第四範式(6682)	48.60	-
小米集團(1810)	16.84	-
華潤燃氣(1193)	26.50	30.30
安踏體育(2020)	70.10	76.40

股市縱橫

韋君

華潤燃氣(1193)



拓港充電樁加氫站 潤燃整固回穩可吸

港股昨顯著反彈，恒指重上17,300水平。近周回調較大的燃氣板塊跟隨大市回穩，華潤燃氣(1193)可續留意。潤燃市值613.2億元，華潤(集團)持有61.46%股權，為央企。集團透過內地附屬公司經營城市燃氣分銷業務，包括天然氣管道及壓縮天然氣加氣站，並銷售及分銷氣體燃料及相關產品。集團在內地擁有276個城市燃氣項目，15個項目為省會城市，76個為地級城市和超過5,000萬戶的接駁用戶。2023年銷售及分銷氣體燃料營業額826.25億元(按年升10%)，燃氣總銷量387.84立方米(按年增8.1%)。

最新動向，華潤隆地與華潤燃氣7月26日在香港簽署合資公司協議，雙方將在香港成立合資公司，致力於推動包括充電樁、加氣站、新能源加注船、樓宇節能在內的多項關鍵業務，共同推進香港和東南亞智慧能源及綠色運輸領域的業務發展。

潤燃將於8月底公布上半年業績，上週率先公布旗下重慶燃氣上半年度業績快報，營業總收入約49.71億元，按年增0.05%；歸屬上市公司股東淨利潤約1.48億元，按年減少11.15%；期內實現燃氣銷售量18.08億立方米，按年下降0.21億立方米，降幅1.17%。

月底派成績表 花旗看好

花旗兩周前發表研究報告表示，對潤燃開啟90日正面催化觀察，預計其2024財年上半年利潤表現將勝於市場預期。該行亦預計，潤燃的經常性淨利潤將按年增長24.7%，主要由於天然氣銷售按年增長7%、銷氣價差(dollar margin)上升、人民幣貶值按年減少及天津業務虧損減少等因素。

該行表示，在潤燃減少資本開支(尤其併購方面)，加上透過提高人民幣債務組合，公司今年的平均債務成本將由2.4%下降至2.2%，並意味利息成本將持續降低。綜合上述因素，該行決定將潤燃目標價由29.5元上調至32元，評級相應由「中性」上調至「買入」。

潤燃昨收報26.50元，升0.15元或0.56%，成交8,030萬元。該股7月初曾升上30.30元，創52周新高，其後隨大市調整，昨曾低見25.65元為兩個月來低位，累跌15.34%，但隨後收復失地並倒升，有整固回穩之勢。該股現價市盈率11.52倍，息率4.33厘，可順勢跟進，上望30.30元，跌穿25.65元止蝕。

AI熱潮稍冷卻 第四範式中長期仍看俏



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

市場雖然近期對炒作人工智能(AI)的熱潮稍有冷卻，但中長期看好的趨勢卻無甚改變。其中投資者可留意去年9月底在香港上市的第四範式(6682)。公司主要提供以平台為中心的人工智能解決方案，開發端到端的企業級人工智能產品。目前已建立三大主要業務板塊，包括第四範式先知AI平台(4ParadigmSage)、SHIFT智能解決方案(4ParadigmSHIFT)及第四範式說AIGS服務(4ParadigmAIGS)。其產品更已廣泛應用於金融、零售、製造、能源與電力、電信及醫療保健等領域，現時公司在內地所有以平台為中心的決策型企業級AI市場中排名第一。

本，提高GPU綜合利用率多達5倍至10倍。先知AIOS 5是行業大模型開發及管理平台。平台以提升企業核心競爭力為目標，在支持接入企業各類態數據的基礎上，提供大模型訓練、精調等低門檻建模工具、科學家創新服務體系、北極星策略管理平台、大模型納管平台、主流算力適配優化等能力，實現端到端的行業大模型的構建、部署、管理服務。

而在今年初亦有報道，有13家企業合共計14款人工智能(AI)大模型產品通過備案。截至目前為止，內地對生成式AI實行監管的正式法規主要為《生成式人工智能服務管理暫行辦法》，並已於去年8月正式施行。根據公開信息統計，內地已經有四批共計超過40款AI大模型產品獲得了備案審批，而最近一次獲得備案審批的包括第四範式的「式說」大模型。

「式說」大模型增長空間大

提到第四範式的「式說」大模型，是提出「以生成式AI重構企業軟件(AIGS, AI-Generated Software)」為戰略，與金融、零售、製造及醫療等不同行業的企業客戶開展相關應用合作。據了解，生成式AI的技術

積累與AIGS戰略，可以令公司得以進入一個價值萬億級的企業軟件市場的新賽道。第四範式進入AIGS市場有先發優勢，具行業地位和客戶基礎，再加上透過其先知平台的協同效應，能夠深入理解企業需求，得以在技術上關注痛點。

公司之前公布截至今年3月底止的首季業績，整體表現理想，預料即將公布的中期業績亦應有好表現。第四範式首季內實現營業收入8.3億元(人民幣，下同)，按年增長28.5%；毛利按年增長21.1%至3.4億元；毛利率41.2%。

而事實上，在面對行業季節性影響及市場波動下，公司核心業務繼續表現出色。其中先知AI平台收入為5億元，按年大幅增長84.8%，佔總收入的比例為60.6%；SHIFT智能解決方案業務收入為2.5億元，佔總收入的30.1%；式說AIGS服務業務收入為0.8億元，佔總收入的9.3%。

股份去年9月底上市，至今仍屬「半新」股票，整體交投的確未算活躍。但考慮到公司業務未來發展潛力大，確實值得投資者多加關注，中長期前景樂觀。(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)

最新發布先知AIOS 5.1版本

公司近日發布最新先知AIOS 5.1版本。這一版本新增GPU資源池化(+GPU)能力，實現對硬件集群平台化管理、算力資源的按需分配和快速調度，最多節省80%的硬件成

投資觀察

中國企業生產經營活動保持擴張



曾永堅 橡盛資本投資總監

國家統計局編制的中國製造業採購經理指數(PMI)7月份降至49.4，較6月略降0.1個百分點，符合市場預期，但數據顯示內地以大型企業為主的製造業活動連續三個月處於收縮狀態。當月非製造業商務活動指數亦降至50.2，較6月降0.3個百分點，略遜於市場預期的50.3。至於7月份綜合PMI產出指數為50.2，較6月降0.3個百分點，但仍處於擴張區間，表明中國企業生產經營活動繼續保持擴張。

從分類指數看，在構成製造業PMI的五個分類指數中，生產指數高於盛衰分界線，新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配時時間指數則低於盛衰分界線。7月生產指數為50.1，較上月下降0.5個百分點，高於盛衰分界線，表明製造業生產小幅擴張。

企業用工景氣度小幅回升

另一邊廂，7月新訂單指數為49.3，較6月下降0.2個百分點，表



滙深股市 述評

興證國際

兩市放量普漲 關注低位超跌方向修復

滙深兩市昨日迎久違放量普漲。截至收盤，上證指數收報2,939點，漲2.06%，深證成指收報8,754點，漲3.37%，成交額4,844億元(人民幣，下同)，創業板指收報1,688點，漲3.51%，兩市共成交金額9,081億元，比上一交易日增加超3,000億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為20.61:1，其中漲停90家，較上一交易日增加9家；跌停4家，較上一交易日持平。

多項因素支持股市回升

昨日反彈是多因素共振而來，包括：一是三中全會全面深化改革部署後，周二中共中央政治局會議定調下半年工作，從貨幣、財政政策以及房地產、擴內需等加力、給力，對股市強調要防風險、強監管、促發展，提振投資者信心，提升資本市場內在穩定性，說明政策意志仍強，可支撐經濟回升；二是人事變換，繼年初證監會主席更替之後，副主席也作出更換，市場對此普遍給予了較強的看多做多預期；三是技術圖形上年初的2,867點小缺口回補，相當於前期1+N系列積極政策對應到指數上漲空間來重新回到原點，這將進一步強化政策性做多呵護市場的意願。

此外，當前市場低位，中報集中披露期，業績對股價負面衝擊相對弱化，交易端層面的量化監管強化、轉融券減量、題材股異動交易監管容忍度提升，帶動市場游資情緒回暖，市場反彈應運而生。從昨日披露的中探7月PMI讀數仍處榮枯線下，顯示實體製造業仍然偏弱，反彈中主要關注前期超跌方向的修復，如醫藥生物、工業機器人、傳媒、美容護理等以及併購重組預期強的非銀金融。

英皇證券

紅籌國企 窩輪

張怡

國策利消費 安踏可留意

港股昨日出現較像樣的反彈，當中又以有國策支持的板塊或個股表現最見突出。事實上，中共中央政治局會議強調「經濟政策的着力點要更多轉向惠民生、促消費」，並承諾及早儲備並適時推出一批增量政策舉措，便刺激一眾受惠股紛紛發力炒高。

體育股的安踏體育(2020)昨日出現先低後高的走勢，早市曾低見67.3元，造出今年2月6日以來低位，但市況好轉，該股隨即收復失地，並展開反彈走勢，收報70.1元，倒升2.4元或3.55%。就基本因素而言，安踏今年上半年營運表現符合市場預期，國策也有利行業經營環境改善，故該股尋底期不失為趁低建倉時機。

安踏較早前公布第二季營運表現，按零售價值計算，安踏品牌產品零售金額按年錄得高單位數的正增長，FILA品牌產品零售金額有中單位數升幅，其他品牌產品(不包括2023年1月1日之後新加入的品牌)零售金額則增加40%至45%。

若與首季度表現比較，安踏品牌產品零售金額較首季度的中單位數正增長有改善，但FILA品牌產品零售金額則遜於首季度的高單位數升幅，至於其他品牌產品的零售金額，則較首季度的25%至30%增長理想。綜合上半年，安踏品牌產品零售金額按年呈中單位數的正增長，FILA品牌產品零售金額錄得高單位數的漲幅，所有其他品牌產品零售金額則上揚35%至40%。

中金公司發表的研究報告，維持安踏2024年和2025年每股盈利預測4.63和4.94元人民幣不變。維持「跑贏行業」評級。下調該公司目標價12%至95.65元，主要考慮行業估值中樞有所回落。

在國策中長線利好消費板塊的前景下，基於安踏股價仍處於年內偏低水平，不妨考慮部署趁低收集。上望目標為近日高位阻力的76.7元，惟跌穿昨日低位支持的67.3元則止蝕。

滙控績優 看好留意購輪26269

滙豐控股(0005)昨日公布次季營收及利潤超預期，刺激股價高收69.95元，升4.64%，成為昨日升市的「火車頭」。若繼續看好滙控後市攀高行情，可留意滙豐星展購輪(26269)。26269昨收0.179元，其2025年2月17日最後買賣，行使價78.17元，兌換率為0.1，現時溢價14.25%，引伸波幅21.86%，實際槓桿11.57倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投機所好

電動車產能漸提升 小米可小注吸納

昨日港股出現較大反彈，恒指收市上升342點，收報17,345點，成交增加至1,188.67億元。中共中央政治局會議定調下半年經濟政策方向，市場憧憬稍後會有更多刺激經濟措施出台，A股反彈帶動滙豐股上日表現。

個股方面，可以留意小米(1810)，除手機市場

受惠手機市場開始回暖

小米董事長雷軍表示，小米SU7上市3個多月，已交付3萬多輛，產能已逐步提升，預計全

年可交付10萬輛，並預計11月初完成。

由圖表看，小米在16元水平正在築底，預料在8月底公布上半年業績，若能升穿17.4元阻力，可以上望18.7元；若失守16元或要下試14.3元250天線的水平。

(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