

港股

消費類股續受壓現破底



葉尚志
第一上海首席策略師

8月1日，港股在周三急速反彈後出現回吐，恒指回跌了40點，繼續以17,300點水平來收盤，仍未能再下一城升穿17,400點來發出進一步回穩的信號，大市成交量亦見回降至不足950億元，比周三減少了20%，也低於年內的日均1,084億元，顯示資金回流的情況未能持續。在盤面流動性未見有效恢復之前，對於港股現時的支撐力仍需保持謹慎觀察態度。盤面上，權重指數股滙豐控股(0005)在中期業績公布後出現股價拉升，成為近日撐市的主力，其他權重指數股能否接力跟上，將會是接下來的觀察重點。

然而，最新公布的7月財新中國製造業PMI指數報49.8，表現低於預期，並且是去年11月以來再次跌回到50以下的收縮水平，消息都增加了市場對於經濟復甦動力的擔憂，消費類股繼續受壓並且有個別再次向下破底的情況。

外圍市場波動性正在加劇

另一方面，美聯儲決定維持現時利率不變，但主席鮑威爾指出，感覺委員會目前更接近減息了，9月份會議上減息可能是選項。而隨着各國主要央行調整利率政策，外圍市場的波動

性正在加劇。其中，日圓急升至1美元兌149日圓的5個月新高，日股在周三亦曾一度急挫接近1,400點或3.5%。

17400仍是目前好淡分水線

港股出現急彈後的回吐，日內高低點波幅收窄至僅160多點，而17,400點依然是目前的好淡分水線，宜盡快返回其上，否則後市未可擺脫反覆震盪下放的行情格局發展。指數股表現分化，其中，在市場不明朗因素仍多，高息股仍處回吐階段的情況。

香港公用股近日成為資金流向的目標，電能實業(0006)漲5.02%，中電控股(0002)漲3.13%，中華煤氣(0003)漲2.82%，股價都向上突破創出近期新高。另一方面，消費類股以及內房股持續受壓，李寧(2331)跌4.52%，華潤置地(1109)跌3.41%，都見近期新低。

恒指收盤報17,305點，下跌40點或0.22%。國指收盤報6,086點，下跌21點或0.34%。恒生科指收盤報3,477點，下跌40點或1.14%。另外，港股主板成交量回降至940億多元，而沽空金額有160.3億元，沽空比率上升至17.05%偏高。至於升跌股數比例是623:880，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。港股通連續第五日出現淨流入，在周四錄得有接近84億元的淨流入額。

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。

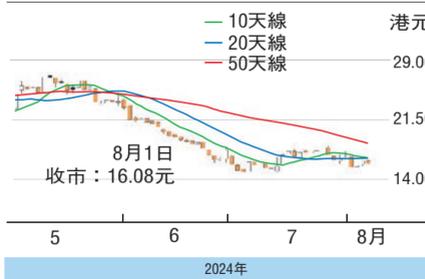
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
騰訊控股(0700)	365.60	400.20
贛鋒鋳業(1772)	16.08	18.50
華能國電(0902)	4.59	5.02

股市縱橫

韋君

贛鋒鋳業(1772)



美鋳礦商停擴產

贛鋒超跌博反彈

贛鋒鋳業(1772)近兩月大跌逾四成，近日技術走勢醞釀反彈，可留意。贛鋒鋳業為江西民企，在港上市6周年，A+H股市值546.82億元，H股市值64.9億元。主要股東兼主席李良彬持股18.77%、王曉申持股7.01%。

集團在鋳電產業鏈全面布局，業務貫穿上游鋳電資源開發、中游鋳鹽深加工及金屬鋳冶煉、下游鋳電池製造及退役鋳電池綜合回收利用，是鋳系列產品供應最齊全的製造商之一。全球最大鋳礦商美國雅寶(Albemarle)終於抗不住下跌壓力，周三主動暫停了在澳大利亞的擴張計劃，包括叫停其在澳大利亞克默頓(Kemerton)工廠的一條鋳加工生產線的建設，並將當地另一條生產線進行「保養和維護」。在碳酸鋳電價低迷的背景下，上述消息有正面影響。

昨日現貨電池級碳酸鋳平均價下跌400元/噸至8.2萬元(人民幣，下同)/噸，工業級碳酸鋳平均價下跌400元/噸至7.71萬元/噸。贛鋒上月發盈警，預期今年中期由盈轉虧，錄得虧損介乎7.6億至12.5億元。

大和發表研究報告指出，從上半年虧損數據來看，贛鋒第二季錄得經常性淨利潤介乎5,400萬至1.54億元，按季轉正，令人鼓舞，反映公司的減值虧損從現在起計基本可控。

大和預測，由於鋳輝石成本已經下降，贛鋒的鋳化合物業務應能保持「薄利多銷」，雖然不能完全斷定贛鋒完全走出困境，但如果電池業務不再出現重大虧損，再計及資產風險及地緣因素，該行認為贛鋒鋳業的估值有可能重新跑贏同業，亦見其股價因沽空事件而受壓，但認為市場充分注意到相關情況，維持「跑贏大市」評級。

近兩月股價跌逾四成

贛鋒昨收報16.08元(港元，下同)，跌0.34元或2%，成交6,080萬元。該股過去兩個月自27元下滑至7月初14.92元，創逾3年新低，累跌44%，其後反彈受阻18.40元回落，近日10天線與20天線交纏，曾出現黃金交叉，預示大跌後醞釀技術反彈，可低吸博反彈，上望50天線18.50元，跌穿14.90元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

華能國電尋底期可留意

電力龍頭股華能國電(0902)近期連日受壓，股價昨收報4.59元，再跌5仙或1.08%，為連跌第3個交易日，並造出4月初以來低位，亦已先後跌穿10天、20天及50天等多條重要平均線。華能國電走疲，相信部分原因與部分大行對其剛公布的次季業績看法存分歧不無關係，但也因為股價跌至多月來低位，料已漸反映相關的利淡因素，故不妨考慮伺機部署收集博反彈。

業績方面，截至今年6月底止六個月，華能國電實現營業收入1,188.06億元(人民幣，下同)，按年下降5.7%，主要因電價下降。錄得純利77.75億元，增長19.8%，每股收益40分。不派中期息。上半年，營業成本1,034.12億元，下降8.7%。其中，燃料成本下降12.1%至681.14億元。不過，單計第二季，集團純利同比減30%至28.58億元，較部分大行的預期遜色，因而也成為股價受壓的藉口。

華能國電股價受壓，但同時也吸引了機構投資者的注意。據香港聯交所最新數據顯示，太平洋資產於周三(7月31日)便於市場增持華能國電596.4萬股，每股平均作價4.5665元(港元，下同)，涉及金額2,723.46萬元。增持後最新的持股數目約2.35億股，持股比例為5%。除了有機構投資者撈外，摩根大通發布的研究報告，亦維持華能國電增持評級，目標價5.9元。

就估值而言，華能國電往績市盈率11.96倍，市賬率0.47倍，在同業中並不算貴。此外，該股息率4.78厘，論股息回報也具吸引。趁股價尋底期部署收集，博反彈目標為近日高位阻力的5.02元，惟失守3月下旬以來支持位的4.37元則止蝕。

看好中海油叻購輪24717

中海油(0883)昨收報20.9元，升1.95%，為表現較佳的權重藍籌股之一。若看好該股後市表現，可留意海油轉投購輪(24717)。24717昨收報0.165元，其於2025年2月17日最後買賣，行使價25.05元，現時溢價23.8%，引伸波幅37.39%，實際槓桿6.88倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

騰訊重上10天線 短線走勢料改善



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

國家新聞出版署發布，今年7月國產遊戲審批信息，共有105款遊戲獲批，惟騰訊(0700)和網易-S(9999)未有上榜。然而，騰訊旗下重磅新作《地下城與勇士：起源》(簡稱為《DNF手遊》)自5月21日推出以來，有消息指總流水已超過80億元(人民幣，下同)，有望成為集團今年下半年遊戲業務的增長動力，連同長青遊戲如《王者榮耀》繼續作出貢獻。另外，騰訊多年來對海外工作室的併購投資，帶動海外業務增長，2023年國際市場遊戲在遊戲收入的佔比達到30%的新高。

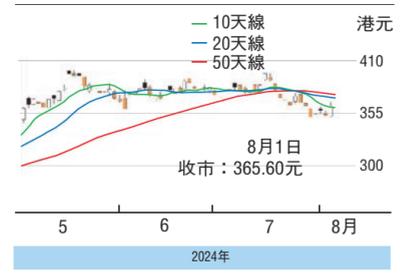
《DNF手遊》成增長動力

截至今年3月底止首季度，騰訊的總營業額

1,595.01億元，按年增加6%，純利增加62%至418.89億元；而非國際財務報告準則(Non-IFRS)的淨利潤按年上升54%至502.65億元。期內，經調整的EBITDA增加20%至692.59億元，經調整的EBITDA比率為43%，高於較2023年同期39%和上季度的38%；毛利率由去年同期的45%提升至53%。集團將於8月14日公布第二季業績，值得留意。

今年首季度，增值服務業務的收入按年下跌0.9%至786.29億元，佔總收入的49%。國際市場遊戲總流水按年增加34%，由於Supercell的遊戲收入遞延周期較長，國際市場遊戲收入按年上升3%至136億元(按固定匯率計算)；本土市場遊戲總流水恢復按年增長，上升3%，惟由於收入遞延，本土市場遊戲收入按年下降2%至345億元。期內，網絡廣告業務收入上升26%至265億元，主要受惠於微信視頻號、小程序、公眾號及搜一搜的增長

騰訊控股(0700)



帶動，以及集團不斷升級的AI驅動的廣告技術平台所推動。

走勢上，昨日重上10天線，MACD熊差距收窄，STC%K線續走高於%D線，可考慮360元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力400.2元，不跌穿374元可續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

論證 透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美國聯儲局一如市場預期維持利率不變，主席鮑威爾表示距離減息越來越接近，但目前仍未是時候，如果數據支持的話9月會議可能減息，但現時並無考慮減息50個基點。外圍股市靠穩，恒指則續沿10天線整固，在約17,300點附近窄幅徘徊。

恒指整固 看好叻牛證56086

如看好恒指，可留意恒指牛證(56086)，收回價16,900點，2024年12月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指牛證(55916)，收回價16,782點，2024年12月到期，實際槓桿23倍。如看好淡恒指，可留意恒指熊證(64969)，收回價17,800點，2024年12月到期，實際槓桿30倍。或可留意恒指熊證(64970)，收回價18,000點，2024年12月到期，實際槓桿22倍。

阿里巴巴國際數字商業集團宣布，推出人工智能對話式採購引擎，預計將於今年9月首次亮相，該引擎專注於B2B電商業務，旨在使中小企業全球採購流程更加直觀和高效。阿里巴巴(9988)股價靠穩，升至77.5元附近整固。如看好阿里，可留意阿里認購

證(25522)，行使價89.04元，2025年3月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(54682)，收回價88.8元，2024年8月到期，實際槓桿6倍。

小米汽車宣布，7月小米SU7交付量超10,000台，8月交付量將持續破萬，預計11月提前完成全年10萬台交付目標。小米(1810)股價窄幅靠穩，在約16.7元附近整固。如看好小米，可留意小米認購證(26429)，行使價20.98元，2025年6月到期，實際槓桿4倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(25042)，行使價15.17元，25年5月到期，實際槓桿3倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

積金專欄

「積金易」註冊簡易教學(僱主篇)

「積金易」平台(「積金易」)已經正式投入服務，首兩間加入「積金易」的受託人一萬通信託有限公司及中國人壽信託有限公司的強積金計劃帳戶資料已全部轉移至「積金易」，有關計劃成員及僱主可以註冊「積金易」，享受全新管理強積金的體驗。僱主在網上平台註冊的過程簡單輕鬆，提交齊全資料後，兩個工作日內即可啟動「積金易」。

第一步：瀏覽「積金易」網站(www.empf.org.hk)，並於頁面的右上方進入註冊頁面。
第二步：點擊「註冊」、選擇「僱主」。及後你可透過「智方便」或以電子身份驗證方式，掃描香港身份證，進行身份驗證。

第三步：輸入以下資料及上傳相關證明文件：公司獲授權人、聯絡人資料、通訊方式、公司資料(例如商業登記證號碼、公司名稱等)。

受託人所寄出的資訊包內有「積金易啟動碼」，如輸入「積金易啟動碼」，系統將會自動輸入以上部分資料。

兩個工作日內收到啟動通知

第四步：細閱和同意條款及細則後，已成功提交註冊。僱主在兩個工作日內，經電郵或短訊收到啟動「積金易」的通知。

第五步：前往積金易「僱主」分頁，輸入身

滬深股市 述評

興證國際

滬深寬基指數昨日全面收跌。截至收盤，上證指數收報2,932點，跌0.22%，深證成指收報3,674點，跌0.92%，創業板指收報1,666點，跌1.31%，兩市共成交金額7,865億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約1,200億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.79:1，其中漲停73家，較上一交易日減少17家；跌停7家，較上一交易日增加2家。

概念主題方面，商業航天、高鐵、低空經濟及汽車芯片等指數領漲，央企煤炭、白酒、房地產及近端次新等指數領跌。市場展望縮量調整，震盪仍是主基調。兩市昨日全天偏弱震盪收跌，領漲板塊多數後繼乏力，如周三領漲的低位超跌方向的美容護理、醫藥生物及食品飲料等，昨日變成領跌力量。

消費及地產弱勢暫難改變

低空經濟、商業航天仍是強勢題材但高位分歧加大，更比如NV鏈、CPO及銅連接等均是高位容易被砸的板塊，短期內難以帶動人氣。消費降級和地產弱勢方向仍是空頭趨勢暫難改變，行情後續繼續反彈修復取決於量能維持和挖掘被市場合力認同的新板塊。目前或可對商業航天、券商重組、半導體等保持關注。策略來看，聯儲降息臨近，內地政策加力，均利於市場短期震盪修復，但不宜過分追高，宜在看好的方向上逢低參與，對趨勢向下的仍保持迴避。

積金局

份證號碼和已登記的電郵地址/手機號碼用戶名稱。完成一次性密碼驗證後，即可建立用戶名稱及密碼，成功啟動「積金易」。

提醒大家，不論你為公司參加了多少個強積金計劃，都只須註冊一次。當將來其他計劃陸續加入「積金易」後，有關資料便會自動在你的「積金易」顯示，即可透過「積金易」查閱及管理你所有的強積金賬戶。

如果註冊時遇到任何疑問，歡迎隨時聯絡「積金易」熱線183 2622查詢，預約積金易外展服務，由專人到僱主的辦公地點提供協助，你亦可觀看「積金易」網頁內更多的教學影片、使用指南及瀏覽常見問題瞭解更多。

下載「積金易」流動應用程式：App Store / Google Play / HUAWEI App Gallery
積金局熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk