

港股

港股反覆靠穩仍欠催化劑



葉尚志 第一上海首席策略師

8月8日，港股表現反覆靠穩，目前主要是跟隨A股上落為主。雖然外圍股市仍受到套息交易拆倉的後續影響，未能擺脫來回快速波動的運行階段。但是正如我們指出，環球套息交易涉及參與港股的不多，目前情況對港股基本盤的影響不大，估計港股仍將按照自己本身的節奏來運行，而權重股如騰訊(0700)和阿里巴巴-SW(9988)將於下周公布季績，相信這個將會更加是市場的焦點，估計會是影響港股短期走勢的關鍵。

是跌幅最大的恒指成份股，屬於同一行業板塊裏的統一企業(0220)在中報調低了全年度銷售增長指引，引起市場憂慮內地食品行業的前景，估計是令到康師傅股價受壓的原因。

港股通再度轉為淨流出

恒指收盤報16,892點，上升14點或0.08%。國指收盤報5,941點，上升8點或0.14%。恒生科指收盤報3,367點，下跌16點或0.46%。另外，港股本板成交量有1,028億多元，而沽空金額有163.7億元，沽空比率回降至15.93%。至於升跌股數比例是585:875，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38隻。

港股通轉為淨流出，在周四錄得有接近61億元的淨流出額。

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。

翰森製藥處突破關鍵時刻

指數股繼續分化表現，其中，翰森製藥(3692)繼續伸延升勢，再漲了2.81%至19元收盤，已向上挑戰至過去三年的高位平台阻力，走勢上處於突破關鍵時刻，可以繼續關注跟進。另一方面，食品股康師傅(0322)急挫6.98%

恒指連升第二日微漲不足15點，繼續以貼近16,900點水平來收盤，宜盡快升穿17,000點的好淡分水線來向上打開反彈空間，不然的話，要注意市場往往有久守必失的慣性，短期後市有繼續下探尋底的傾向。大市成交量回升至逾1,000億元，但仍低於年內的日均1,083億元，資金在現水平抄進回流的積極性依然未見增強。

恒指發出「死亡交叉」信號

港股出現先低開後穩的走勢，並且在盤中曾一度上升145點高見17,023點，但是始終未

股市 領航

比亞迪電子跌勢有望喘穩



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

比亞迪電子(0285)為平台型高端製造企業，業務涵蓋智能手機、平板電腦、新能源汽車等多多元化的市場領域。今年首季度的收入364.8億元(人民幣，下同)，按年增加38.3%，純利上升33%至6.1億元，毛利增加23.6%至25.09億元，惟整體毛利率下跌0.8個百分點至6.9%。

收購併表帶來新盈收貢獻

集團持續聚焦為安卓(Android)市場的中高端產品提供全方位服務，去年完成收購捷普新加坡的結構件項目資產後，將於今年併表，為集團帶來新的盈收貢獻。將加強與蘋果合作。隨着AI iPhone升級周期，有望帶動

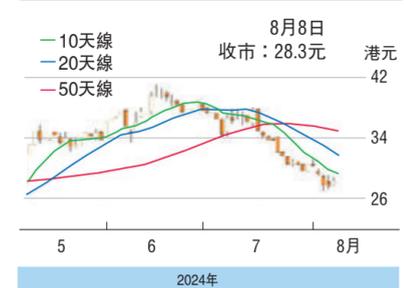
換機需求，以及高端安卓手機業務增長。去年度，集團在消費電子業務的收入按年上升18.5%至974.2億元，其中零部件收入跌3.7%至136.37億元，組裝收入增加23.1%至837.83億元。

母企強大優勢助爭取市場

集團藉着母公司比亞迪(1211)在新能源汽車領域的強大優勢，可在供應鏈中取得更好的份額，有助支持集團的業務增長。集團已經布局智能座艙系統、智能駕駛系統、智能懸架系統、熱管理、控制器和傳感器等領域，多個產品已實現量產交付。去年度，新能源汽車業務收入140.96億元，收入佔比10.85%，較2022年同期上升52.2%。

至於新型智能產品業務方面，無人機、智能家居、遊戲硬件等業務板塊持續穩健發展，提升市場份額。去年度，集團新型智能產品業務的收入184.41億元，佔總收入的

比亞迪電子(0285)



14.19%，較2022年同期上升21.3%。走勢上，目前失守各主要平均線，MACD熊差距收窄，STC%K線略走高於%D線，可考慮27元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力32元，不跌穿25.8元續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

騰訊

騰訊走勢向好 看好留意購輪25156

日本央行政策會議紀要顯示，部分委員提出需要繼續加息，更有委員指利率最終應升至最少約1%。另外有大行將美國經濟今年底陷入經濟衰退的可能性由25%上調至35%，預計聯儲局會在9月及11月分別減息半厘。外圍股市走勢反覆，恒指則仍受制於10天線及萬七點關口，在約16,900點附近徘徊。

看好恒指留意牛證55914

如看好恒指，可留意恒指牛證(55914)，收回價16,400點，2024年12月到期，實際槓桿27倍。或可留意恒指牛證(55812)，收回價16,300點，2024年12月到期，實際槓桿23倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(66209)，收回價17,400點，2024年12月到期，實際槓桿26倍。或可留意恒指熊證(65361)，收回價17,600點，2024年12月到期，實際槓桿20倍。

騰訊(0700)公布，2024年騰訊全球數字生態大會定於下月5日至6日在深圳國際會展中心舉行，設置超過30個主題專場，並首次在線上展示和發布超過

100個重磅產品功能。騰訊表現向好，升至50天線約373元附近整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(25156)，行使價510.5元，2025年7月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(25849)，行使價320元，2025年6月到期，實際槓桿5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責。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。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司(作為發行人)而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

證券 投資

新高教估值處同業中低水平



岑智勇 梧桐研究院分析員

新高教集團(2001)的主要業務為從事雲南學校、貴州學校、華中學校、東北學校、洛陽學校、廣西學校、甘肅學校及鄭州學校的運營。集團在截至2024年2月29日止六個月，集團主營收入同比增長13.8%至13.11億元(人民幣，下同)，歸母淨利潤同比增長10.6%至4.32億元。集團2023/2024財年維持現金派息，將採取按年度派息的方式，派息比率維持50%。

學生充分就業穩步提升

截至2023年12月31日，2023屆最終畢業去向落實率為96.97%，連續四年維持高水平就業率。高質量就業人數佔比達27.76%，較去年同期提升5.8個百分點，其中名企就業人數增幅達88.06%。

集團近日不斷回購股份，支持股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率約4.07倍，處同業中的中低水平，值得留意。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

興證國際

另一方面，邊際上缺少改變內地宏觀經濟偏弱的預期政策催化和數據支撐。盤面結構上看，依然是高低切的存量博弈模式。近期表現較強的教育、商業航天和國防軍工出現回調。資金選擇流向低位的大消費板塊和有政策催化的概念，比如消息面上五部門聯合發文加強金融支持鄉村全面振興，農林牧漁板塊領漲。

市場目前還是處在弱勢調整狀態，在經濟和市場出現大的拐點之前，題材反覆活躍、板塊快速輪動格局大概率延續。策略上，倉位配置保持相對均衡對沖波動風險，進取方向上可繼續關注內需和科技板塊輪動補漲中的交易性機會。

滬深股市 述評

滬深股指橫盤整理 板塊快速輪動

滬深股市昨日個股漲跌互現，指數震盪整理。截至收盤，上證指數收報2,870點，與前日持平；深證成指收報8,446點，跌0.04%；創業板指收報1,612點，跌0.54%。兩市共成交金額6,199億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加279億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.87:1，上漲2,354家，下跌2,768家；其中漲停73家，跌停20家。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為14,267.42億元，較前一交易日減少7.27億元。農林牧漁、食品飲料及紡織服飾

領漲；國防軍工、社會服務及汽車領跌。

宜留意高位股回調風險

A股周四繼續橫盤震盪整理，三大指數早盤開後在大消費、券商等板塊帶領下短暫小幅衝高，但午後高位股回調加深，拖累指數震盪回落。兩市全天成交易繼續維持在低位，市場人氣不足。一方面海外波動風險如近日提示的並未消散，外圍美股、日韓股市再度回調影響投資者風險偏好的持續修復。

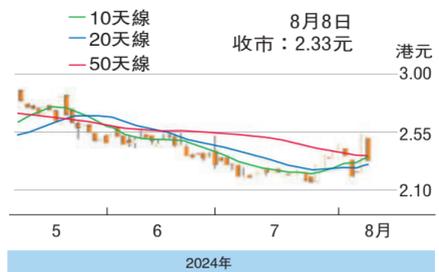
心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|-------------|--------|--------|
| 比亞迪電子(0285) | 28.30 | 32.00 |
| 新高教集團(2001) | 1.97 | - |
| 南京熊貓(0553) | 2.33 | 3.00 |
| 工商銀行(1398) | 4.31 | 4.54 |

股市 縱橫

韋君

南京熊貓電子(0553)



低軌星鏈啟動 南京熊貓有景

8月6日中國版星鏈首批18顆衛星成功發射進入預定軌道，南京熊貓電子(0553)新一代衛星終端項目成為受惠企業之一，勢必成為業務增長點，估值看高一線。南京熊貓電子為國企，在港上市28周年，A+H股市值85.29億元，H股市值5.63億元。熊貓電子集團持股23.05%。

集團從事現代通信、數位視音頻、電子智能系統、電子裝備、電子製造等多個產業。「千帆星座」首批組網衛星發射儀式8月6日在太原衛星發射中心舉行，「一箭18星」順利升空入軌。集團去年8月中標新一代衛星終端項目，包括軟硬件，可支持終端與終端之間的衛星通信，中標金額900餘萬元(人民幣，下同)。

上述衛星成功發射入軌，為該公司新一代衛星通信終端項目迎來黃金發展期，相關技術可應用於手機、車載、船載、機載等。此外，公司還聯合東南大學、星思半導體等打造新型學產研科技創新平台，構建了「低軌衛星互聯網終端產業鏈聯盟」。

訂單前景樂觀助提升業績

「千帆星座」計劃即「G60星鏈」計劃，是上海國資委旗下垣信衛星進行的新一代低軌衛星互聯網星座。根據規劃，一期將完成發射1,296顆衛星，2030年前將打造1.4萬多顆低軌寬頻多媒體衛星的組網。值得一提的是，除了千帆星座，還有中國星網公司的「GW星座」，預計會有近1.3萬顆衛星，以及鴻擎科技計劃打造的「Honghu-3星座計畫」，預計將發射1萬顆衛星。換言之，內地目前計劃還要發射3.8萬顆低軌衛星。這代表南京熊貓電子的訂單前景大為樂觀，成為未來5年業績增長點。

集團將於8月27日公布中期業績，7月初已發布盈警，預期6月底止上半年淨虧損約6,400萬至7,600萬元。管理層表示，為應對市場和客戶需求變化，集團積極調整產品結構，向汽車電子等領域拓展新客戶，力爭實現新突破。

南京熊貓電子周三曾一度抽升上2.68元兩個月高位，並大漲13.8%報收，昨天急回8.6%，報2.33元，成交2,560萬元。低軌星鏈的衛星通信項目訂單前景有助業績改善，現水平處於52周低位2.15元邊緣，可低吸博反彈，上望3元，跌穿2.15元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

平安增持 工行可留意

港股昨日走勢頗見反覆，收市小漲14點或0.08%，收報16,892點，為連升第2個交易日。在昨日波動市中，內銀股整體表現較穩，當中工商銀行(1398)以近高位的4.31元報收，升4仙或0.94%，因其估值仍處於偏低水平，加上股息率也具吸引，在股價沽壓已見收斂下，不妨考慮跟進。

業績方面，截至今年3月底首季，未經審計業績，按國際財務報告準則，工營業收入2,101.65億元(人民幣，下同)，按年跌3.8%。純利876.53億元，按年跌2.8%；每股盈利24分。期內，利息淨收入1,614.01億元，下降4.16%。年化淨利息收益率(NIM)1.48%。非利息收入487.64億元，下降2.57%，其中，手續費及佣金淨收入393.42億元，下降2.83%。首季末，工行核心一級資本充足率13.78%，一級資本充足率15.18%，資本充足率19.21%，均滿足監管要求。

根據香港聯交所最新數據顯示，中國平安集團旗下平安安管上周二(7月30日)，以每股作價4.3378元(港元，下同)增持1,000萬股工行H股股份。增持後持股數量約130.24億股，佔工行H股比例15%。值得一提的是，平安集團近月多次增持工行，於6月19日，工行H股獲其在場內以每股均價4.4954元增持1,000萬股；此外，於6月20日，工行H股獲平安集團旗下中國平安人壽保險股份在場內以每股均價4.5875元增持3,060.5萬股，涉資約1.4億元。

另一方面，北水昨日淨賣出60.87億元，惟仍見加倉內銀股，當中淨買入了4,853萬元工行。除了有北水淨買入外，摩根大通發表的研究報告也繼續看好內銀業下半年表現，認為將主要受惠監管重點轉向保障銀行淨利潤，以及下半年穩定宏觀增長前景的政策支持。摩通預期，內銀收入和利潤在下半年將轉為增長，又繼續看好盈利穩定和高收益率的四大銀行，當中工行為首選。

就估值而言，工行往績市盈率4.01倍，市賬率0.4倍，在同業並不算貴，而息率7.79厘，論回報也具吸引力。趁股價走勢趨穩跟進，上望目標為7月中以來高位阻力的4.54元，惟失守近日低位支持的4.15元則止蝕。

看好工行留意購輪24187

若看好工行後市表現，可留意工行轉投購輪(24187)。24187昨收0.201元，其於2024年11月27日最後買賣，行使價4.36元，兌換率為1，現時溢價5.82%，引伸波幅22.94%，實際槓桿10.54倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。