

港股 透視

成交顯著縮降 觀望氣氛趨濃



葉尚志 第一上海首席策略師

8月12日，港股連升第四日保持反彈格局勢頭，但是大市成交量顯著縮降至僅700多億元。正如我們指出，在資金入市積極性仍未見增強的情況下，對於港股目前的回升，暫時也只能以反彈行情來看待。恒指漲了20多點，以17,100點水平來收盤，而中短期反彈阻力區維持在17,500至17,700點之間。事實上，市場謹慎觀望的氛圍未散，並且有進一步轉濃的跡象。一方面，基於近期對美國經濟的擔憂，市場已預計美聯儲將於9月中的會議上開始減息，然而，美國現時的通脹是否已有充分的回落，可以給到美聯儲足夠的空間來作出減息的決定，相信也將會是市場的關注點。

因此，即將於本週三晚上公布的美國7月份CPI通脹數據，估計會是市場的焦點所在，而在數據公布前，市場趨向謹慎觀望也是可以理解的。至於內部消息方面，權重股如騰訊(0700)和阿里巴巴-SW(9988)，也將於週內公布季度業績，他們能否借助業績向上突破，並且成為帶領港股反彈的領頭羊，相信也將會是港股市場的短期觀察點。

港股表現縮量窄幅，日內波幅僅有160點，加上大市成交量顯著縮減，呈現出變盤前的先

兆，要注意短期波動性有隨時再次擴大的機會，宜保持謹慎警惕性。

聯想續前偷步未宜追高

指數股轉為分化表現，其中，即將於週三公布季績的聯想(0992)，漲2.59%是漲幅第二大的恒指成份股，雖然股價在業績前已偷步創出了月內新高，但是觀乎近期美股AI相關題材科技股的波動表現，操作上未宜追高，建議可以再等待觀察下。

監管擬收緊 濠賭股受壓

另一方面，澳門擬進一步收緊對賭博的監管，澳門股全線受壓，金沙中國(1928)和銀河娛樂(0027)分別跌2.86%和4.38%，都持續創出近期新低。

沽空比率逾20%屬超標

恒指收盤報17,112點，上升21點或0.12%。國指收盤報6,030點，上升12點或0.19%。恒生科指收盤報3,430點，下跌7點或0.2%。另外，港股主板成交量進一步縮降至703億多元，而沽空金額有142.2億元，沽空比率20.23%超標。至於升跌股數比例是663:852，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通第二日出現淨流入，在周一錄得有逾43億元的淨流入額。

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。

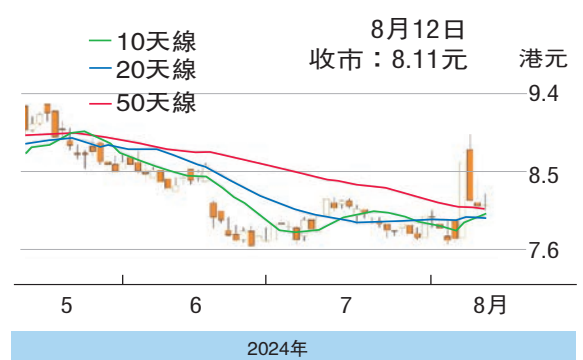
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中電控股(0002)	69.00	81.00
新華文軒(0811)	9.74	-
長飛光纖(6869)	8.11	9.50
中交建(1800)	4.77	5.07

股市 縱橫

韋君

長飛光纖光纜(6869)



拓墨國光纖業務

長飛增長動力強

港股昨靠穩，上周曾飆升後回落的長飛光纖光纜(6869，簡稱長飛)呈回穩走勢，有利收集。長飛為中外合資公司，總部在湖北武漢，在港上市10周年，A+H股市值230.2億元。集團主要股東為中國保利集團旗下的中國華信郵電經濟開發中心，持股23.73%，荷蘭德拉克(DRAKA)通信科技持股23.73%，武漢長江通信產業集團持股15.82%。

集團主要從事生產及銷售光纖預製棒、光纖、光纜、光器件及模塊和其他相關產品。集團在全球100多個國家和地區布局數字網絡，現有海外員工佔比達18.6%，累計生產交付的光纖長度超過10億芯公里，相當於繞地球近2.5萬圈。

最新動向，長飛第8個海外生產基地墨西哥哈利斯科州的長飛墨西哥光纜有限公司(Yangtze Optics Mexico Cable)於8月8日開業。墨西哥為拉美第二大經濟體，擁有1.31億人的市場，作為美墨自由貿易重要製造國，業務前景大有可為。管理層表示，投入運營後，將為墨西哥電信市場提供高品質的光纖光纜產品及綜合解決方案，並創造數百個就業崗位，助力當地信息化發展和經濟增長。

長飛已在印尼、南非、巴西、波蘭、墨西哥等國家建立了8個生產基地，設立50多個海外分公司或辦事處，以光通信產品連接全球。

光網朝400G迭代升級帶動用纜周期

光纖光纜是信息時代的重要橋樑，在數據傳輸需求日益增長的背景下，千兆接入滲透率有望持續提升，光網朝400G迭代升級展開新一輪用纜周期。事實上，5G、AI帶動光纖光纜產品需求增長，美國光纖股lumen technologies上周公市第二季度營收32.68億美元，超過市場預期的32.46億美元。受季績勝預期影響，該公司股價暴漲逾三成。

長飛上周受墨國公司開業及美同業股價大漲刺激，該股曾抽升逾一成，高見9.10元後回調。長飛上半年業績在8月下旬公布。首季度淨利5,792萬元人民幣，按年大減75.97%。次季度業績改善成為市場關注點。

長飛昨收報8.11元，微升1仙，成交1,050萬元。該股由上周9.10元回調至8元邊緣承接，股價企穩於10天線之上，並呈現黃金交叉走勢，有利延續上升。現價往績市盈率4.3倍，息率6.5厘，市賬率0.50倍，估值不貴，可收集，上望9.50元水平，跌穿7.60元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中交建走勢呈強可跟進

中交建(1800)近期走勢反覆轉好，股價昨走高至4.77元報收，升5仙或1.06%，已企於逾1個月以來高位完場。由於集團上半年新簽合約增長理想，管理層也有意派發中期息，加上估值尚處於偏低水平，料都有利該股後市升勢延續，故不妨續加留意。

集團較早前宣布，上半年新簽合同額為9,608.67億元(人民幣，下同)，按年增長8.37%，完成年度目標的48%。其中，基建建設業務、基建設計業務、疏浚業務和其他業務分別為8,633.78億元、326.56億元、596.83億元及51.5億元。另外，各業務來自於境外地區的新簽合同額為1,960.65億元，按年增長38.88%，約佔集團新簽合同額的20%。

除了中交建上半年新簽合約符合市場預期外，國資委提出「將市值管理納入央企負責人考核」導向下，其也積極回應，都可望增加市場的吸引力。事實上，集團日前表示，為提高上市公司股東收益和投資價值，與投資者共享發展成果，增強股東獲得感，其控股股東中交集團建議，在保證該公司正常經營和長期發展不受影響下派發中期息。

瑞銀的研究報告認為，中交建現價尚未完全計入集團更好的海外業務定位、不斷改善的基本面以及2024年收入及新合同目標高於主要同行。該股給予其目標價由4.1元(港元，下同)升至6.1元，評級「買入」。

就估值而言，中交建往績市盈率3倍，市賬率0.23倍，估值仍然被明顯低估。此外，該股股息率6.72厘，論股息回報也具吸引。趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的5.07元，惟失守50天線支持的4.58元則止蝕。

看好建行留意購輪25030

建設銀行(0939)昨表現跑贏大市，收報5.55元，升1.46%。若看好建行後市表現，可留意建行法巴購輪(25030)。25030昨收0.355元，其於2025年5月28日最後買賣，行使價5.7元，兌換率為1，現時溢價9.1%，引伸波幅21.02%，實際槓桿7.56倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

中電待調整 收集作長線投資



曾永堅 橡盛資本投資總監

市場普遍預期美國聯儲局於今年9月首次減息幅度達0.5%，而未來12個月整體累計減息將逾2%，帶動近期美國十年期國債殖利率回落至4%以下。基於美國加快減息的預期升溫，加上中電控股(0002)上半年業績表現理想，當中市場較關注的澳洲業務扭虧為盈，令估值享有重新上調潛力，建議可分段收集作長線投資。

截至2024年6月30日止，中電中期淨利為59.51億元，按年升17.6%；每股基本淨利2.36元，派第二期中期息63仙，按年持平。計入公平價值變動前的營運盈利增加22%至56.83億元，受惠各業務表現穩健以及Energy-Australia的盈利改善所帶來的貢獻，抵消中國內地兩個核電站因計劃停運大修而導致發電量下降帶來的影響。

受惠澳洲業務扭虧為盈

中電上半年業績錄得增長，主要因素兼且屬市場較關注的領域為：來自澳洲業務扭虧為盈。Energy Australia持續改善發電及零售業務的表現，此外，上半年Energy Australia旗下電廠生產的電力錄得較高的實現售電價格，使能源業務利潤改善，令上半年錄6.1億元盈利(去年同期為虧損5.9億元)；另一方面，過去曾經對中電帶來一次性較大虧損的遠期銷售合約，隨著價格較低的部分已經結算，相關公平價值亦錄得正數收益狀況。

作為集團基本業務的香港營運表現，2024年上半年售電量上升至167.43億度，較2023年同期增加2.6%。電力銷售收入錄得近1.2%平穩增長。當中，住宅類別的銷售量增長較快，達3.8%；相對商業、基建及公共服務、製造業各自的2%、2.8%及-0.1%為高。隨着國際燃料價格持續回軟，集團於上半年把平均淨電價下調1.6%。上半年香港能源業務盈

利增長2.8%至41.65億元。

再生能源項目陸續動工

內地業務方面，因上半年有較多計劃大修工程，令盈利按年跌28%至9.88億元，而當中兩項維修項目已分別於今年1月及6月恢復運行，相信對中電下半年的業績將帶來進一步支持。集團將繼續專注把握可再生能源領域的機遇，當中多個大型項目已踏入最後審批階段，預計將於下半年動工，包括廣西壯族自治區的160兆瓦風場和山東省兩個發電容量共531兆瓦的風場，冀中期內將可再生能源組合的規模擴大一倍。

基於筆者預期中電的澳洲業務利潤將於未來兩年內繼續改善，配合具防守力的香港業務，繼而支持強勁的整體自由現金流，故未來有可能提高股息分派，以股價每股69元計算，預期股息率約4.7%，建議待股價回落收集，12個月目標價為81元。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 投資

新華文軒估值處行業中間偏低水平



岑智勇 梧桐研究院分析員

周一恒指高開，首分鐘已衝高至17,163點的全日高位，之後指數急回軟，至9:51跌至17,003點的全日低位，即全日高位在開市約21分鐘已出現，之後走勢極反覆，全日呈近WV形走勢，波幅160點。恒指收報17,116點，升21點或0.13%，成交金額703.34億元。國指升0.2%，恒科指跌0.2%；三項指數個別發展，以國指走勢相對較佳。建行(0939)及工行(1398)分別升1.463%及2.05%，是推動國指的主要動力之一。

恒指以陽燭「十字星」收市，疊加成交及波幅縮減，觀望味極濃。MACD牛差擴闊；全日上升股份698隻，下跌914隻，整體市況偏弱，未知指數盤強，略有「托沽」之處。

新華文軒(0811)的主要業務為出版物生產、加工、銷售和多元文化產業發展於一體的文化產業經營實體，主要業務包括：出版物的編輯和出版、圖書及影音產品零售、分銷以及教材和助學類讀物發行業務等。

集團在2023財年錄得營業收入118.68億元(人民幣，下同)，同比增長8.58%；歸屬於上市公司股東的淨利潤15.79億元，同比增長13.06%，基本每股收益1.28元。收入增加主

要得益於集團教材教輔發行、一般圖書線上銷售等業務銷售的增長以及併購涼山州新華書店帶來銷售收入的增長。實現淨利潤16.28億元，同比增長17.04%，主要得益於銷售增長帶來的毛利增加，以及改制企業稅收優惠政策的變化，該公司及多家附屬公司對減值準備、遞延收益、金融資產等項目，因會計準則規定與稅法規定不同而產生的賬面價值與計稅基礎的差異，確認遞延所得稅費用帶來的淨利潤增加。

傳統圖書銷售旺季提升需求

集團在2024年第一季度的營業收入24.7億元，同比增長7.04%；歸屬於上市公司股東的淨利潤2.06億元，同比增長3.33%；歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤2.23億元，同比增長9.64%。由於第三季度為傳統圖書銷售旺季，學生暑期閱讀及秋季開學教育圖書使用需求有望推動零售市場景氣度持續向上，料有望帶動集團業務發展。

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率6.9倍，在行業中處中間偏低水平，值得留意。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

滬深股市 述評

興證國際

兩市短期或不改偏弱態勢

滬深三大指數昨日收跌，科創50成唯一收漲寬基指數。截至收盤，上證指數收報2,858點，跌0.14%，深證成指收報3,373點，跌0.24%，創業板指收報1,592點，跌0.2%，兩市成交金額4,987億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約700億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.40:1，其中漲停38家，較上一交易日減少3家；跌停45家，較上一交易日增加19家。概念主題方面，新冠主題、煤炭、減肥藥、創新藥等指數領漲，射頻天線、先進封裝、維生素、房地產等指數領跌。

A股目前仍處自己的調整周期，上周末波動的外圍風險資產或企穩或修復，資金並未明顯回流A股或港股，甚至北向資金上周仍是大幅淨流出。昨日醫藥、環保均有周末政策文件發布利好刺激，新冠主題則有最新疫情上升催化反彈，盤面上情緒仍是退潮期，成交創近五年新低。

長期國債大波動 宜控倉觀望

長期國債市場再度大調整，繼上個月喊話後，長債利率不漲反跌，加速央行的出手，上周江蘇四家機構被協助調查以及周日包括全國聯社、券商自營、資管等機構也被指禁入場接貨，結合二季度貨幣政策報告，調整下來的長債或成為央行加大國債二級市場買賣的較好窗口。

對二級市場的影響，理論上，債跌可以擠壓部分流動性到權益，但恰恰相反，債跌利率上升，甚至影響紅利投資的吸引力。當然，A股在目前這個越來越低的存量博弈下，連題材參與和輪動的情緒周期都極度收斂到遊資大V頻頻吃套，作為絕大多數的普通投資人仍應強調控倉觀望，耐心等待機會為宜。

英皇證券

本周重磅股公布業績惹憧憬

奧運會曲終人散，周一港股悶局，成交未見回升。市場觀望美國今周公布的CPI數據及港股業績期，等待氣氛濃。恒指昨日收市上21點，報17,112點，成交縮減至只有703.34億元。本周有重磅藍籌股公布業績，當中包括騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)。阿里上周已提及，目

前股價等待續後變化及第二上市消息。

關注騰訊續後能否現突破

騰訊本周三亦會公布中期業績，市場預期第二季收1,613億元人民幣，按年7.6%，經調整有利有487億元，增約三成。

www.MW801.com