

# 港股透視

# 關注騰訊績後股價表現



葉尚志 第一上海首席策略師

8月14日，港股五連升後出現回吐，總體仍處於縮量窄幅的待變格局中，要注意短期波動性有隨時再次擴大的可能，宜保持謹慎警惕性。恒指跌了60點，以17,100點水平來收盤。在騰訊(0700)季績以及美國CPI數據公布前夕，市場觀望氣氛更見濃厚，大市成交量進一步縮減至不足700億元。走勢上，恒指被鎖定在17,000至17,250點之間已有四個交易日時間，運行走勢極度窄幅，加上大市成交量持續顯著縮減，這些都是市場出現變盤前的徵兆，我們相信港股短期已有運行至不進則退階段的可能，而未來幾天將會是關鍵窗口期。

目前來看，17,000點可以作為恒指的好淡分水線，守穩的話，短期反彈將有望伸展，若然守不住，則有重打鼓勢傾向。收盤後，騰訊公布了第二季非國際財務報告準則盈利573億元人民幣，同比增長升幅53%，表現比市場預期要好，業績能否刺激推動股價向上突破升穿400元關口阻力，會是接下來的觀察重點。

港股連升五日後出現回吐，在盤中曾一度下

跌118點低見17,056點，繼續縮量窄幅的運行狀態。指數股表現持續分化，其中，上半年多賺逾八成兼宣布派發中期息的萬洲國際(0288)，股價急升8.38%是漲幅最大的恒指成份股。

## 萬洲績優受惠內部成本控制

公司上半年銷量按年下跌，包括受到期內肉製品受內地消費疲弱等因素影響，但受益於內部成本控制，總體經營利潤仍有所增長。

另一方面，醫藥相關股普遍受壓，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)，跌幅都達到4%以上，而在早前曾一度向上試衝過去三年高位平台阻力的翰森製藥(3692)，亦下跌3.7%。

## 成交低迷 港股通轉為淨流出

恒指收盤報17,113點，下跌61點或0.35%。國指收盤報6,025點，下跌24點或0.4%。恒生科指收盤報3,396點，下跌34點或0.99%。另外，港股主板成交量進一步縮減至680億多元持續低迷，而沽空金額有99.8億元，沽空比率14.67%。至於升跌股數比例是562:908，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通轉為淨流出，在周三錄得有逾10億元的淨流出額。

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。

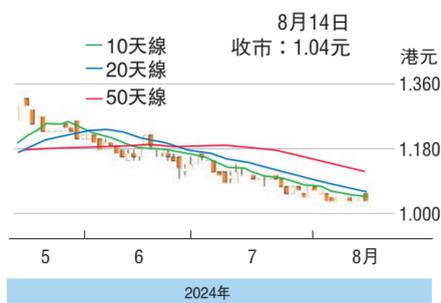
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
福壽園(1448)	4.80	-
中國移動(0941)	72.95	-
馬鞍山鋼鐵(0323)	1.04	1.30
華潤萬象(1209)	21.95	24.00

## 股市縱橫

韋君

## 馬鞍山鋼鐵(0323)



# 提升核心產品 馬鋼低殘可吸

港股昨偏軟，恒指徘徊17,100水平。鋼鐵板塊佔值低殘，馬鞍山鋼鐵(0323)已制定今年產銷目標，可收集博反彈。馬鋼在港上市31周年，A+H股市值180.5億元，H股市值僅18億元。馬鋼集團為央企，持有47.13%股權。總部在安徽省馬鞍山市，覆蓋江浙高質量製造業大省。

集團主營業務為鋼鐵產品及其副產品的生產和銷售。主要產品是鋼材，大致可分為板材、型鋼、線棒、火車輪及環件四大類。產品90%以上在內地市場銷售。集團定於8月29日公布上半年業績。集團上月已發盈警，表示6月底止預計淨虧損約11.48億元(人民幣，下同)，相比上年同期虧損22.35億元。公司指出，堅持有訂單的生產、有利潤的收入、有邊際的產量、有現金的利潤「四有」經營原則，上半年生產經營績效明顯改善，虧損減少，但仍未實現扭虧。

## 汽車板銷量300萬噸

馬鋼日前公布，制定2024年度「提質增效重回報」專項行動方案，目標全年重點品種鋼銷量420萬噸以上。培育24個核心產品族，實現核心產品佔比20%以上，支撐噸鋼同口徑增效41.7元以上。同時，公司目標今年實現車輪年銷量超60萬件(含輪對用輪)；啟動和諧號動車組和時速320公里韓國KTX動車組車輪裝車運用考核；重型H型鋼獨有規格達25萬噸；拓展汽車板高端客戶3個，汽車板產量達300萬噸；拓展特鋼營銷渠道，完成新特鋼各品種試驗和開發20個以上，新特鋼產品認證完成30項，拓展新特鋼客戶15個；提升產線營運效率，推動優勢機組產量按年再提升1%至3%。

顯然易見，馬鋼管理層決心改善集團連年虧損的情況，制定下半年產銷目標布局。最新動向，馬鋼與歐冶鋼鐵成營銷協同服務簽約。馬鋼昨收報1.04元(港元，下同)，跌1仙，成交245萬元。該股自5月1.34元下滑至現水平，累跌22%，股價處於8年以來最低水平，市賬率僅0.26倍，估值低殘。

從管理層已公布產銷目標等業務來看，扭虧虧已不遠，加上下半年鋼鐵需求改善，可收集博反彈，上望1.30元，跌穿0.98元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 華潤萬象沽壓收斂可吼

華潤萬象生活(1209)主要於內地提供住宅物業管理服務與商業運營及物業管理服務。該股今年1月下旬曾造出20.45元的52周低位，但其後展開了一波不俗的反彈行情，並於5月20日搶高至33.75元始遇阻，低位回升的幅度達65%。由於早前累積的升幅較大，加上市場對行業高增長有保留，都導致華潤萬象股價高位沽壓湧現，及至本月初退至20.85元始復現支持。該股昨收21.95元，在短期沽壓已見收斂，而市場對其稍後公布的中期業績也樂觀下，不妨考慮伺機收集博反彈。

業績方面，截至去年12月底止全年業績，營業額147.67億元(人民幣，下同)，按年升22.9%。純利29.29億元，按年升32.8%；每股盈利128.3分。派每股末期息48.1分，上年同期派31.2分，按年增長54.2%。全年派息率提升10個百分點至55%。去年住宅物業管理服務板塊收入96.0億元，按年增長23.1%；商業營運及物業管理服務板塊收入51.7億元，按年增長22.6%。去年毛利率由2022年的30.1%增長至31.8%。核心股東應佔溢利29.2億元，按年增長31.2%。

集團已定於8月27日公布上半年業績。中金發表研究報告預計，華潤萬象上半年收入按年增長15%至20%，核心淨利潤按年增長20%以上。該行預計華潤萬象在管購物中心零售額上半年按年增長15%至20%，受益於近年來新項目密集開業、新開業料貢獻雙位數增長，而同店零售額按年增速較過往水平略微放緩至介乎5%至10%。中金維持對其盈利「跑贏行業」評級及35元(港元，下同)目標價不變。

就估值而言，華潤萬象往績市盈率15.61倍，市賬2.87倍，已回落至較合理水平。趁股價仍低迷部署吸納，上望目標為50天線的24元，惟失守近期低位支持的20.85元則止蝕。

## 匯控逆市穩 看好留意購輪26468

匯豐控股(0005)昨逆市向好，收報64.85元，升0.62%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意匯豐國君購輪(26468)。26468昨收0.131元，其2025年3月12日最後買賣，行使價70元，兌換率為0.1，現時溢價9.96%，引伸波幅22.26%，實際槓桿11.56倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 力拓數字化發展 福壽園前景展望理想



黃偉豪 中微證券研究部 執行董事

主要在內地從事出售墓地、高端殯儀服務和提供墓園維護服務的福壽園(1448)，目前業務遍及全國20個省、超過40多個城市，擁有全國最大殯葬服務團隊，以及最豐富的殯葬土地儲備。公司近年把握內地推動數字經濟的機遇，積極推進數字化發展。

公司預計在8月23日公布2024年上半年業績。公司去年業績表現理想，整體收入26.28億元(人民幣，下同)，按年上升21%；實現股東應佔溢利7.91億元，同比增長20.1%；經營活動產生淨現金流入12.2億元，增加40.8%，維持淨現金水平；宣布派發末期股息每股6.86港仙及特別股息每股21.39港仙，連同中期股息每股9.06港仙，全年累計派息每股37.31港仙，現時股息率有約7.8厘。

## 早年已推出網上祭掃業務

事實上，公司早於2001年已推出網上祭掃業務，到2014年實現墓碑二維碼技術應用，並在2020年正式推出「福壽雲」平台，推動「互聯網+殯葬服務」，開發雲訃告、雲追思、雲上紀念、數字禮券、數字紀念館、福壽家禮、福壽雲管家等多個模塊。至2022年8月，更推出「數字陵園(上海)慧心谷」項目，標誌着公司業務正式進入數字化生命服務領域；創新研發了「記號、紀念、記載」融於一體的「3JI」創新迭代產品。現時已搭建上海福壽園VR環境體系，完成數字人技術落地等。

到今年4月，公司在2024清明發布會更發布天堂社區計劃，啟動設計與建設中國首個生命數字服務中心「福壽元數據中心」。另同月亦正式註冊成立上海青浦禮濟進修學院，成為內地首家殯葬職業教育學院及禮濟學院；並跟高校合作培訓教育、老年、安寧

及生命社工，以及聯手國際殯葬協會、美國殯葬協會、美國公墓及火化協會，和澳大利亞殯葬協會等，建立健全國際認證培訓體系，提升行業人才至國際先進專業水平。

## 料全年盈收各增長15%以上

公司今年初預期今年收入和盈利各增長約15%，並預算約7億元作為今年資本開支，當中約3億元用作收購，約3億至4億元用於新墓園建設及購買土地，餘下則用於科技及系統化研發。在人工智能發展方面，公司與科大AI團隊成立合資公司，向福壽園提供技術支援；另在安徽合肥設立數據中心，以存放和整合各地公墓的數據。

以公司預期市盈率僅約11.1倍，估值水平吸引。再加上公司積極發展數字化殯葬業務，業務展望理想，建議投資者分注吸納作中長期持有。

(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)

## 投資觀察

# 內地實體融資需求仍弱 政策料還需加碼



曾永堅 橡盛資本投資總監

根據人民銀行最新數據，今年首7個月新增貸款13.53萬億元(人民幣，下同)，1-6月為13.27萬億元。按此計算，7月新增貸款2,600億元，創2009年10月以來新低，遠低於市場預期的4,500億元，較6月的2.13萬億元大幅下滑，按年亦少增859.26億元。數據反映內地實體融資需求仍疲弱，若要實現今年增長目標，政策還需持續加碼，年內降準降息仍可期。

今年首7個月，社會融資規模增量累計為18.87萬億元，按年減少3.22萬億元。以此推算單計7月新增社會融資規模7,700億元，遠低於市場預期的1.1萬億元，較6月的3.3萬億元大幅減少。此外，首7月內地人民幣存款增加10.66萬億元。當中，住戶存款增加8.94萬億元，非金融企業存款減少3.23萬億元。

貨幣供應量方面，7月廣義貨幣(M2)增速則略擴至6.3%，高於市場預期6%。M1餘額按年

下降6.6%，降幅較6月擴大1.6個百分點，續創有數據以來最大。流通中貨幣(M0)餘額按年增長12%。首7月淨投放現金5,396億元。

## 受金融數據「擠水分」影響

按照人行主管媒體《金融時報》引述專家表示，7月是傳統信貸小月，加上6月仍有部分金融機構有衝量現象，令7月信貸增量較小。另一方面，金融數據「擠水分」也會對總量指標產生影響。

事實上，過去一段時期，企業債務增長中有部分資金存在空轉，企業貸款後直接轉化為存款，並沒有拉動投資及用於實體經濟。在金融管理部門對這些行為規範後，存款收益和預期投資回報率的比價關係發生變化，套利空間消失，部分企業資金騰挪出來擴大投資、增加研發投入等，這方面情況未來將會更有利金融支持實體經濟高質量發展。

(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

# 市場延續震盪調整 熱點之善可陳

滬深兩市寬基指數昨日均收跌。截至收盤，上證指數收報2,850.65點，跌0.60%，深證成指收報8,311.00點，跌1.17%，創業板指收報1,584.33點，跌1.42%，兩市成交金額共4,802億元，比上一交易日增加3億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.36:1，其中漲停43家，較上一交易日減少5家；跌停4家，較上一交易日減少10家。惟傳媒、公用事業兩行業收漲，基礎化工、鋼鐵及電力設備領跌。

概念主題方面，射頻天線、網絡遊戲、智能音箱及中文語料庫等指數漲，CRO指數、工業氣體、高送轉及新冠抗原檢測指數等領跌。A股昨日三大指數震盪走低，午後指數下行有所加大，三大指數收出光頭光腳中陰線，全天除了智能眼鏡和遊戲外，熱點乏善可陳。

## 受制貨幣金融數據遜預期

周二的披露的貨幣金融數據也低於市場預期，M1同比增速-6.6%，M1M2剪刀差進一步加大，社融口徑下的信貸出現負增長，從居民戶到企業戶縮減資產負債的進程仍在延續，反應實體經濟需求不足，盤面上鋼鐵、基礎化工、電力設備以及美護、醫藥等投資、消費性行業均表現弱勢甚至創出近期新低，夜間美國披露的PPI數據低於預期，9月美聯儲降息強化，或部分緩解市場當前流動性缺乏的困局。

昨日國債期貨全面上漲，長債漲幅大，市場基於基本面邏輯交易長期利率走弱，部分長期國債ETF本輪窗口指導波動便成為低風險資產較好的一個配置時點。A股交易低迷，短期或難改善，部分熱點輪動快速，多看少動，建議維持控倉和低風險配置策略為宜。

0.15元，可以此價沽出，收取75元(500股×0.15)的期權金。

若月底正股價跌破70元，投資者便須接貨，變相成本=70-0.15=69.85元；相反，若月底正股企穩於70元以上，投資者不用接貨，75元的期權金亦是袋袋平安。

(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

## 投機所好

英皇證券

# 善用期權低吸心儀股票

港股連續三日頗見沉悶，恒指昨日收市下跌61點，收報17,113點，成交680.45億元。內地股市昨日亦未有起色，滬深兩市合計成交只有4,775億人民幣，連續三日少於5,000億人民幣水平，情況反映A股及港股處於同步發展。

## 藉以捕捉低吸股票機遇

在如下疲弱的交投下，可以考慮運用股票期

權來捕捉低吸股票的機遇。以昨日逆市上升的中移動(0941)為例，股價在70元關口似有支持。若投資者希望以70元吸納正股，可以利用沽出認沽期權，收取期權金，當股價在到期日時跌至70元以下，期權便可被對家行使，接貨買入股票。

以8月30日到期的行使價70元的認沽期權為例。正股價格是73.3元，認沽期權的期權金為