

# 港股

# 謹慎氛圍未改 港股仍處區間內



葉尚志 第一上海首席策略師

8月15日，隨著騰訊(0700)季績以及美國CPI數據公布後，港股波幅開始有所擴大，但仍未能完全走出近期形成的區間，短期方向走勢未見清晰，惟要注意後續波動仍有隨時放大的機會，宜保持謹慎警惕性。恒指微跌了不足5點，繼續以17,100點水平來收盤，雖然在盤中一度擊穿17,000點後再掉頭升穿17,250點，但最終仍未能走出這個250點的被鎖定範圍。值得注意的是，當市場表現極度窄幅被壓縮得越久，一旦確認變盤成功後所爆發出來的量能也將會是越大的。

盤面上，騰訊在季績公布後出現回吐走勢，跌了1.44%至368.4元收盤，雖然第二季網絡廣告收入恢復至高雙位數增長，但是金融科技及企業服務收入出現增速放緩跡象，估計是令到市場未敢轉為更加正面看多的原因。

在騰訊未能借助業績趁機進一步炒上的情況下，阿里巴巴-SW(9988)在業績公布前夕亦率先掉頭下跌2.42%，而其沽空金額也激增至接近12億元，是六個月來的最大。

### 盤面流動性仍比較疲弱

港股表現反覆偏軟，雖然成交量隨着波動增加而有所回升至接近900億元，但仍遠低於年內日均1,073億元，總體盤面流動性依然來得比較疲弱，估計對短期動力仍將構成影響。指數股表現繼續分化，其中，中國神華(1088)表現相對突出，漲了3.38%，是漲幅第三大的恒指成份股，公司公布7月份的煤炭銷售量按年上升5.3%達到4,000萬噸，相信是刺激股價反彈的消息原因。

### 非必需類消費股續受壓

另一方面，雖然內地7月社會消費品零售總額按年增長2.7%勝預期，但是非必需類的消費股持續受壓，李寧(2331)跌3.65%，安踏體育(2020)也跌2.29%，並且創出近期新低。

恒指收盤報17,109點，下跌4點或0.02%。國指收盤報6,035點，上升10點或0.17%。恒生科指收盤報3,384點，下跌11點或0.33%。另外，港股本板成交量回升至879億多元，而沽空金額有160.6億元，沽空比率18.27%偏高。至於升跌股數比例是765:681，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通淨流出一天後恢復淨流入，在周四錄得逾66億元的淨流入額。

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)
中國平安(2318)	33.80	38.00
匯聚科技(1729)	3.41	3.95
中國宏橋(1378)	10.10	13.56

### 股市縱橫

韋君

## 高速銅纜互聯 匯聚迎增長期



AI大模型發展迅速，數據中心對GB200等超級芯片需求大增，帶動高速銅纜互聯、高速線材和連接器行業迎來黃金發展期。匯聚科技(1729)盈利快速增長樂觀，可伺機跟進。匯聚科技為民企，在港上市6周年，市值63.3億元。立訊精密工業(002475.SZ)於2022年斥資11億元(每股0.80元)全面收購，目前持股70.95%。

集團主要從事電線組件製造及銷售，產品包含銅製電線組件及光纖電線組件。產品原材料主要包括光纖軟玻璃、銅製電線、連接器和終端機等。匯聚旗下服務器新業務主要提供算力服務器、邊緣服務器、AI智能服務器、GPU卡及整機櫃等產品。該板塊已成為公司最大收入分部，目前收入佔比達到46.67%。立訊精密入主後，進一步完善公司在通信、醫療、汽車、工業等領域的互聯產品戰略布局。

### 納入MSCI香港小型指數股

MSCI周三宣布，納入匯聚科技等為香港小型股指數成份股。匯聚科技日前發盈喜，預計今年6月底上半年純利按年增長30%至40%。主要因電線組件分部內的醫療設備及數據中心，以及數字電線分部內的特種線產生的收入增加，而三個市場分部都具有較佳利潤率。

資料顯示，立訊入主後的2022/2023年12月底止年度(9個月)營業額為48.26億元；股東應佔溢利為2.77億元。整體毛利為6.8億元，毛利率14.5%。消息方面，英偉達GB200超級芯片已經在「滿負荷生產」，四季度將大量運用到數據中心。關於英偉達GB200訂單，立訊精密董事長王來春表示，產業能力不是問題。這意味匯聚業務將受益。

此外，匯聚宣布近日中標江西吉安縣城北二中報告廳設備採購項目，金額1,874,682元人民幣。匯聚昨收報3.41元，升4仙或1.8%，成交653萬元。該股自7月中旬發布盈喜前後，股價由2.75元升上3.95元，創上市以來新高，其後回調至近日3.15元獲承接，有上試高位之勢。

匯聚本月28日將公布上半年業績，現價市盈率23.95倍，預測17.95倍，市賬率4.8倍，反映行業享高增長估值。可伺機跟進，上望3.95元，跌穿3元止蝕。

### 積金專欄

積金局

## 提防暑期工陷阱 工作滿60天亦要供強積金

不少學生會趁暑假做暑期工，吸收社會經驗之餘，同時賺取零用錢。如果你的僱主這樣向你解釋：「暑期工只是短期工作，不用供強積金，有你看數！」你很有可能已經墮入「無良僱主」的圈套，應盡快向積金局舉報。

根據《強制性公積金計劃條例》，除獲豁免人士外(有關豁免人士的詳情請參閱：<https://www.mpf.org.hk/mpf-system/mpf-coverage>)，所有18歲至64歲的受僱人士，若受僱期不少於60日，都必須參加強積金計劃。即使是暑期工或兼職僱員，只要符合年齡和受僱期的規定，僱主便須於他們受僱的首60日內為他們參加強積金計劃，及按時供款。

適用於僱員的免供款期，是指僱員不用為受僱首30日及隨後首個不完整的權期作出供款。不過，免供款期不適用於僱主，他們於僱員受僱首日起，便須作僱主部分的強制性供款。

舉例說，作為僱員的你於今年6月15日開始上班，工作至8月31日，由於受僱期超過60日，僱主須為你參加強積金計劃。供款方面，如你的出糧日是每月最後一日，你則不用於6月15日至7月14日(受僱首30日)及7月15日至31日(隨後首個不完整的權期)所賺取的薪金作出供款。但僱主則要由6月15日開始，為你作僱主部分的強制性供款。

### 月入低於7100元 僱員無須供款

至於供款額方面，如月入低於7,100元，僱員無須供款，但僱主仍須為僱員作出強制性供款，供款額為有關利息的5%。而月入7,100元或以上，僱員和僱主都須分別供款，供款額同樣為有關利息的5%，各自的上限是每月1,500元。

積金局提醒大家在暑期工作完結前，記得要留意僱主有否按照法例規定，為你參加強積金計劃及準時供款，保護自己的強積金權益。

另外，暑期工完結後，你所開立的強積金供款賬戶將會轉為個人賬戶，強積金資產會原計劃內繼續投資滾存。如果你做過多份短期工作或兼職，你便持有多个個人賬戶。為了方便管理，不妨考慮把個人賬戶整合，同時做好投資管理，及早開始退休策劃。

積金局熱線：2918 0102 [www.mpf.org.hk](http://www.mpf.org.hk)

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

## 中國平安整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

中國平安(2318)上月底完成發行35億美元債券可轉換債券。初始轉換價為每股H股43.71元，將可轉換為約625,203,614股轉換股份，約佔現有已發行H股數目的8.39%和現有已發行股本的3.43%；以及於債券獲悉數轉換後經發行轉換股份擴大後已發行H股數目的7.74%和已發行股本的3.32%。按年利率0.875%計息，每半年派息一次；到期日為2029年7月22日。集團擬將所得款項淨額用於滿足集團未來以金融為核心的業務發展需求，用於補充集團的資本需求；支持集團醫療、養老新戰略發展的業務需求；同時用作一般公司用途。

中國平安擁有綜合金融服務平台，今年首

六個月，集團子公司的原保險合同保費收入合計為4,812.7億元，按年增加4.7%，其中中國平安人壽保險的原保險合同保費收入3,007.8億元，中國平安財產保險的原保險合同保費收入1,604億元，按年分別上升5.1%和4.1%，平安健康保險保費收入增加13%至94億元。

### 三大核心業務首季恢復增長

今年第一季度，壽險及健康險、財產保險以及銀行三大核心業務恢復增長。期內，集團純利367億元(人民幣，下同)，按年下跌4.3%，歸屬於母公司股東的營運利潤下跌3%至387億元。不過，新業務價值(Value Of New Business)增長20.7%至129億元，新業務價值率上升6.5個百分點至22.8%。至於平安銀行，今年首季度實現淨利潤149億元，按年增加2.3%，收入下跌14%至388億元。集團將於本月22日公布中期業績，值得留意。

### 中國平安(2318)



以現價計，預測股息率8厘。走勢上，昨日重上10天和20天線，MACD牛差距擴闊，STC%K線繼續走高於%D線，可考慮33元(港元，下同)以下分階段吸納，反彈阻力38元，不跌穿31.8元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

### 輪證透視



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

## 美團守百元 看好吡購輪 24256

內地公布7月經濟數據，社會消費增長勝預期，工業增加值及固定資產投資增長則遜於預期。A股及港股靠穩，恒指早段升至17,200點之上遇沽壓，回落到20天線約17,100點附近整固。

### 看好恒指留意牛證66552

如看好恒指，可留意恒指牛證(66552)，收回價16,770點，2024年12月到期，實際槓桿37倍。或可留意恒指牛證(66348)，收回價16,600點，2024年12月到期，實際槓桿26倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(65361)，收回價17,600點，2024年12月到期，實際槓桿28倍。或可留意恒指熊證(64969)，收回價17,800點，2024年12月到期，實際槓桿21倍。

阿里巴巴(9988)周四公布季績，券商普遍預測集團內收入錄得增長，但經調整盈利則有所下滑。阿里股價續前下跌，曾失守10天及20天線低見75.5元。如看好阿里，可留意阿里認購證(24960)，行使價96元，2025年10月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(24489)，行使價67.23

元，2024年11月到期，實際槓桿9倍。

美的集團與美國(3690)達成戰略合作，美的25,000家自有零售專賣店計劃今年全部入駐美國，雙方將在「外賣+到店」雙市場開展更多創新探索。美團表現反覆，跌至100元關口附近好淡爭持。如看好美團，可留意美團認購證(24256)，行使價120.1元，2024年12月到期，實際槓桿6倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(25017)，行使價95.9元，2024年12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。

### 滬深股市述評

興證國際

## 關注A股反彈量能能否持續放大

滬深兩市寬基指數昨日放量反彈普漲。截至收盤，上證指數收報2,877點，漲0.94%，深證成指收報8,370點，漲0.71%，創業板指收報1,593點，漲0.53%，兩市共成交金額5,943億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約1,150億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.09:1，其中漲停54家，較上一交易日增加11家；跌停9家，較上一交易日增加5家。

7月宏觀數據披露後，指數放量反彈，關注短期均線壓力。A股昨日三大指數放量反彈，行業普漲，市場情緒適當緩和。昨日7月工業增加值、投資、消費等數據發布，7月社零增速同比增2.7%，比上月回升0.7個百分點，主要原因是暑假消費旺季；規模以上工業增加值同比增速5.1%，比上月回落0.2個百分點；固定資產投資1月至7月份累計同比增速3.6%，比1月至6月份增速回落0.3個百分點。

### 央行逆回購再加碼增人氣

7月數據悉數披露，結合前期的物價、貨幣信貸等數據來看，弱經濟現實利空落地消化，指數連結地量反彈應運而生，同時昨日央行逆回購實現資金淨投放，一改前一段時間到期不續的做法，帶動市場人氣。盤面上，大盤指數ETF成交放量明顯是有資金托市，包括收盤前指數拉升修復技術指數，建議短期跟蹤10天、20天線壓力位。若量能不能持續放大，大概率仍是低位震盪格局，投資者可以利用反彈機會優化手上持倉，同時中報披露季注意迴避個別弱勢股的破位風險。

張怡

### 紅籌國企 高輪

## 盈喜支持 中國宏橋可跟進

憧憬商品價格上升帶動盈利表現，刺激中國宏橋(1378)於今年5月30日攀升至13.56元的逾2年高位，即使其於6月底回順至11.82元報收，惟上半年仍大漲85%，成為升幅最大的藍籌股。不過，該股累積升幅過大也惹來獲利回吐，即使集團上月發布盈喜報告，惟股價卻「借好消息出貨」，及至本月初退至9元附近始獲承接，其昨收報10.1元，已先後收復10天及20天線，論技術走勢告改善。

集團已定於今日派發上半年成績表，在業績表現可以看好，加上股價亦已作調整，不妨考慮伺機收集博其重返此前高位。中國宏橋早前發盈喜預期，截至2024年6月

30日止6個月淨利潤，較去年同期增加約220%。淨利潤增加主要由於集團鋁合金產品及氧化鋁產品銷售價格均較去年同期上漲，銷售數量亦有所增加，且集團主要原材料煤炭、陽極炭塊等的採購價格有所下降。

除了有盈喜支持外，集團早前連番獲控股東增持，而增持價較現價為高，也是該股值得看高一線之處。

事實上，控股股東中國宏橋控股繼6月14日在公開市場以每股平均價約11.87元(港元，下同)購買687.25萬股公司股份或佔0.073%股份後，又於6月17日再從公開市場按每股平均價約11.76元進一步購買664.5萬股或佔