

# 港股透視

# 互聯網龍頭急挫打擊氣氛



葉尚志 第一上海首席策略師

8月21日，港股經歷了兩周時間的反彈行情後，開始有掉頭回落的跡象，互聯網龍頭再次出現急挫，相信是對市場氣氛構成打擊的原因。恒指連跌第二日再跌120點，以貼近17,400點水平來收盤，而大市成交量回升至900多億元，但仍低於年內的日均1,069億元，盤內流動性維持在比較緊張擠壓的狀態。近日借業績展開了一波從低位急速回升的京東集團-SW(9618)，股價掉頭急挫8.73%至102.4元收盤，差不多把近日的累升幅度打回原形，外電報道說沃爾瑪正出售1.445億京東ADS持股，相信是對其股價造成沉重壓力的消息原因。

另一方面，快手-W(1024)在業績公布後亦出現急挫，股價跳空下跌9.91%並且創出近期新低，第二季電商業務商品交易總額出現增速放緩，以及直播業務收入出現按年下降，相信都是令到市場產生憂慮的原因。

## 恒指17100仍為好淡分水線

港股出現跳空下跌，走勢上形成了類似7月中時的「島形轉向」信號，要注意過去兩周的反彈回升行情已有結束機會，而17,100點依然

是恒指目前的好淡分水線，不容有失，否則盤面弱勢將有進一步加劇的機會。

## 舜宇續後急升仍可追落後

指數股表現分化，其中，舜宇光學(2382)漲了8.36%是漲幅最大的恒指成份股，公司公布了上半年純利增長有1.5倍，期內毛利率亦增加了2.3個百分點，業績表現符合預期，加上股價處於相對低位，相信是刺激推動股價的原因。

事實上，雖然舜宇光學在業績公布後出現了急升，但是以年內的表現來看，現水平仍錄得有30%的年跌幅。

## 港股通第二日出現淨流入

恒指收盤報17,391點，下跌120點或0.68%。國指收盤報6,142點，下跌54點或0.86%。恒生科指收盤報3,434點，下跌64點或1.82%。

另外，港股主板成交量回升至有938億多元但仍未能達標，而沽空金額有179.1億元，沽空比例19.09繼續偏高。至於升跌股數比例是584:885，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。港股通第二日出現淨流入，在周三錄得有接近3億元的淨流入額。

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。

## 薇察 秋豪

# 華住上調今年開店指引 中長期前景看好



黃偉豪 中概證券研究部 執行董事

港股正直業績高峰期，華住集團(1179)最新公布截至2024年6月30日止中期業績，上半年錄得營收114億元(人民幣，下同)，同比增長14.1%；經營利潤率為22.5%，較去年同期的20.5%進一步提升，整體表現理想。由於華住經營利潤率是經營利潤佔收入的百分比，這代表與公司過去走的輕資產發展策略相符，進一步凸顯經營韌性。

公司主要從事開發租賃及自有、管理加盟及特許經營酒店運營等業務，自然要聚焦其開店情況。公司於上一季度新開572家酒店，其中Legacy-Huazhu(華住中國)業務新開567家酒店，Legacy-DH(華住國際)業務新開5家酒店。截至6月30日，公司共有10,286家在營酒店，以及3,294家待開業酒店。

事實上，公司於最新亦上調2024年全年開店指引，預期將開店超2,200家酒店，高於先前預期的約1,800家。

## 「千城萬店」凸顯品牌號召力

從公司上半年的開店情況，連同上調指引的動作，都可以預見公司對於其「千城萬店」戰略的執行力度及效果，另開店擴張的速度亦可見旗下品牌號召力。於2024年第三季度，公司預期收入將較2023年第三季度增長介於2%至5%，或增長介於1%至4%（倘不計入DH），整體持續平穩增長。

公司過去的品牌定位，主要以經濟型和中檔酒店為核心，自2005年創立「漢庭」以來，致力服務廣大消費者，打造具備性價比和良好用戶體驗的國民品牌，展現其深耕大眾市場戰略布局。以近年市場常常指出內地消費降級來看，足見公司在業務發展上的敏銳洞察和前瞻性布局。

當然，這不代表公司放棄中高端市場發展。隨着品牌的擴展，其中端布局戰略亦逐漸明朗，進一步擴大其「產品組合」。事實上，中高端酒店的主要優勢在於既能提供高水平的服務與體驗，又能保持相對合理的價格，符合消費者對品質的需求。這也是另一面可以解釋到

公司的業績為何表現相對穩健，以及經營韌性相對強勁的關鍵所在。

今年以來，內地旅遊業從去年的「快速復甦」轉向「理性繁榮」。據多家機構在7月底發布的研報顯示，酒店行業經過去年的消化和調整後，供需均出現變化，今年行業經營數據大致趨於回歸常態。至於未來在開店選址上，公司將持續重視連鎖化率低的下沉市場。

## 內地酒店連鎖化率具上升空間

參照發達國家大概有約60%的連鎖化率來看，目前內地整體酒店的連鎖化率僅約為41%，意味未來仍有相當上升空間。預計未來低線城市的連鎖化率將為行業連鎖化率提高的關鍵所在，公司亦將順應行業發展趨勢。

公司開店節奏穩健，發展速度連同營收規模可望持續提升，基本前景看好。以公司當前市盈率僅約17倍，低於跨市場行業平均值約22倍來看，股價現水平具備一定的安全邊際，估值吸引。建議投資者可多加注意，分階段作中長期部署。(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

# 人行下季或再下調主要政策利率



曾永堅 橡盛資本投資總監

人民銀行近日發布8月貸款市場報價利率(LPR)顯示，一年期LPR維持3.35厘；五年期以上LPR亦維持3.85厘。基於上月兩個期限品種LPR報價分別下調10個基點，加之本次報價前人行主要政策利率(七天期逆回購利率)保持穩定，因此8月LPR報價不變，符合市場預期。

當前內地經濟基本面出現放緩跡象，中共二十屆三中全會後穩增長已為政策主要目標，後續修復效果若不及預期，仍需通過調降政策利率及LPR報價來降低實體融資成本，促進內需修復。綜合考慮經濟運行態勢及物價水平，同時鑑於美聯儲局9月降息落地可能性較高，關注後續內地貨幣政策外部制約改善後，四季度人行還有可能再度下調主要政策利率，下調幅度估計在10個到20個基點，屆時將引導LPR報價跟進下調。

## 當局料續推新政穩定樓市

另一邊廂，根據外媒報道，內地

將允許地方政府利用專項債券籌集資金，用於收購存量待售住房。繼5月出台政策組合拳後，監管當局正進一步尋求新政以穩定房地產市場。當前地方政府專項債資金主要用於基礎設施項目建設，如交通和環保設施等特定的基建項目。此外，住房城鄉建設部周一(8月19日)召開會議，強調要下大力氣完成今年全年目標任務，並提早研究謀劃明年工作。會議稱，要抓住有利條件，採取有力措施，齊心協力將全國住房城鄉建設會議提出的各項目標任務完成好；要準確把握當前住房城鄉建設面臨的形勢，着力加強機制和能力建設，為增強經濟持續回升向好態勢作貢獻。

國家發改委城市和小城鎮改革發展中心最新發文預計，在國家和地方城市政策調整的共同支撐下，今年下半年，超特大城市房地產市場有望逐漸企穩恢復，帶動全國房地產市場逐漸築底企穩。(筆者為證監會持牌人士，相關客戶持有上述股份權益)

## 滬深股市 述評

興證國際

# 市場續縮量調整 注意倉位控制

8月21日，指數延續弱勢調整走勢。截至收盤，上證綜指收報2,857點，跌0.35%；深證成指收報8,230點，跌0.28%；創業板指收報1,559點，跌0.6%。兩市共成交金額5,095億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少483億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.59:1，上漲1,848家，下跌3,234家；其中漲停52家，跌停6家。申萬一級31行業僅有色金屬、社會服務、電子、汽車及輕工製造5行業收漲，其餘26行業收跌，農林牧漁、傳媒及建築材料領跌。

## 成交量 保持謹慎多看少動

在外圍市場普遍走低背景下，大盤周三繼續弱勢調整。創業板指和深證成指盤中雖一度嘗試反彈，但缺少增量資金和信心支撐午後快速翻跌。市場人氣低迷，成交繼續萎縮至接近5,000億左右的地量。盤面走勢上看，市場依然缺少形成共識、資金願意持續做多的主線，不少題材衝高回落。

資金繼續一方面在貴金屬等板塊尋找防禦性，一方面小心捕捉短期有消息刺激的交易性機會，華為海思概念再次爆發，蘋果產業鏈也強勢反彈。近期走強的銀行、遊戲等黑神話概念以及受制於疲弱宏觀的消費等板塊出現回調。

內地市場連續縮量調整摸底，海外下半周迎來備受矚目的傑克遜霍爾全球央行年會，短期維度建議繼續保持謹慎的交易策略，可適度做防禦性配置；多看少動，不盲目跟隨消息熱點追高，控制好倉位。中期維度看，可一方面關注需求破局方向，如科技等新質生產力、出海，另一方面參考海外低慾望社會歷史經驗，適度關注下沉消費等方向；擇機做適度布局。

英皇證券

## 投 淇 所好

# 港交所業務仍穩 股價造好需耐心等待

港股昨日偏軟，恒指收市下跌120點，報17,391點，成交938億元。大市仍然缺乏利好消息，整體上維持上落格局，100天線17,700點為短線阻力，若能升穿有望上試18,000點水平。

港交所(0388)昨日公布中期業績，賺61.25億元，按年下跌2.96%，每股基本盈利4.84元，派

中期息4.36元，按年減少3%。股價在業績公布後偏軟，下跌1.47%，收報228.6元。

## 股價上升有待成交配合

港交所業務仍然穩健，業績對大市也有啟示。不過，股價上升則要成交的配合，以目前

日均成交不足千億的情況下，除非有政策上的推動，否則難以令股價明顯回升。

另外，新股IPO亦比較淡靜，若新股回復暢旺，也有望帶動股價表現，仍需耐心等待股價表現。

(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

## 心水股

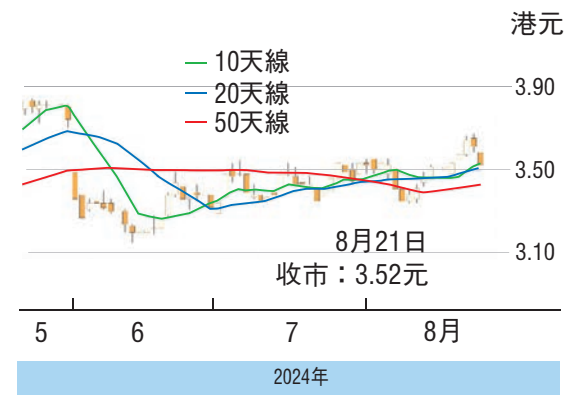
股份	昨收報(元)	目標價(元)
華住集團(1179)	22.10	-
港交所(0388)	228.60	-
農業銀行(1288)	3.52	3.85
中國鋁業(2600)	4.78	6.00

## 股市 縱橫

韋君

# 中哈貿易不斷擴大 農行優勢凸顯

## 農業銀行(1288)



港股昨退守17,300水平，內銀板塊回調，農業銀行(1288)跌2.4%，尾市守穩20天線，有利投資者收集。農行為國有六大銀行之一，在港上市13周年，A+H股市值1.96萬億元。中央匯金投資持股40.03%、財政部持股35.29%、社保基金持股6.72%。

農行堅守服務「三農」主責主業，切實提升金融服務鄉村全面振興質效，持續賦能農業農村現代化。農行最新動向，作為全國唯一一家開展哈薩克斯坦現鈔調運的商業銀行，旗下新疆霍爾果斯支行近日在中哈霍爾果斯國際邊境合作中心，順利完成新疆自貿試驗區霍爾果斯片區首筆2億現鈔跨境調運業務，標誌着兩國現鈔調運業務正式重啟，中哈兩國本幣結算渠道在新疆自貿試驗區霍爾果斯片區成功恢復。

該筆現鈔跨境調運至哈薩克斯坦後，哈方銀行會將該筆現鈔存至中國農業銀行在哈方銀行開立的賬戶上，在兩個工作日內哈方銀行會將相應金額匯劃至中國農業銀行總行，並完成清算。農行表示，近年中哈貿易不斷擴大，人民幣和堅戈現鈔跨境需求量大幅增長，今次跨境調運充分體現出新疆自貿試驗區霍爾果斯片區先行先試金融創新的政策優勢，有效規範該區金融機構人民幣與堅戈兌換市場，降低客戶結算成本、規避匯率風險，滿足兩國企業及居民在邊境貿易、旅遊購物等方面對本幣兌換支付的需求。

去年5月西安成功舉辦中國—中亞五國元首峰會，確立中國與中亞互聯互通、經濟合作，在哈薩克斯坦本幣結算、本幣互換業務上，農行獲得業務拓展優勢，中亞可望成為未來業務新增長點。

## 關注下周中期首派息

內銀四大行工中建農在今年3月、4月年度業績媒體訪問中，不約而同表示2024年度考慮首度派發中期股息。下周將陸續派成績表，各行首派中期息將揭盅，與本港銀行最少派兩次股息的投資生態融合，有利扭轉內銀相當於股價7%至8%的一次派息後的資金「出逃」現象，增加投資者短中線買賣意慾，亦有利穩定股市、抑制對沖基金對港股「提款機」操作及相關投資產品拓展。

內銀板塊昨跟隨大市回調，農行收報3.52元，跌9仙或2.4%，成交6.59億元。該股近日自3.67元回調，昨低至3.49元的20天線承接，收市企於10天線水平，技術向好走勢未改變。該股現價市盈率4.44倍，息率7.19厘，市賬率0.45倍，估值偏低，不妨收集，上望3.85元，跌穿3.40元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 中鋁績優反彈延續可期

中國鋁業(2600)近日表現明顯跑贏大市，該股昨收報4.78元，升9仙或1.92%，為連續第5個交易日上漲，現價亦已企於多條重要平均線之上。中鋁7月初曾出現較明顯的調整壓力，當時受壓部分原因相信與內地基金減持有關，而該股近期走勢已明顯改善，反映貨源已漸入強者之手。

據香港聯交所最新資料顯示，7月17日，內地最大的公券基金管理公司的易方達基金管理有限公司減持中鋁1,505萬股，每股作價4.8896元，總金額約7,358.848萬元。減持後最新持股數目約為1.94億股，持股比例為4.92%。受到消息拖累，中鋁由7月12日高位的5.89元，反覆回調至8月初低位的4.05元始告回穩，配合集團發盈喜，都有利其展開反彈行情。

中鋁較早前發盈喜預計，今年6月止六個月淨利潤介乎65億至73億元(人民幣，下同)，按年增長90%至114%。除了發盈喜外，集團又宣布，為落實該公司2024年度「提質增效重回報」專項行動方案，增強現金分紅的穩定性、持續性和可預期性，使廣大投資者能夠及時分享公司發展紅利，提高股東回報，該公司擬實施2024年中期分紅。

瑞銀發表的研究報告指出，中鋁上半年初步業績達到該行全年盈利估算的73%至82%，以及市場普遍預期全年盈利的72%至81%。由於初步業績表現大幅超出市場預期，瑞銀預期投資者反應正面，給予「買入」評級，H股目標價維持為6.6元(港元，下同)，即較現價有38%的上升空間。

趁中鋁走勢轉好跟進，上望目標為7月初以來高位阻力的5.89元，惟失守20天線支持的4.5元則止蝕。

## 看好騰訊留意購輪26587

騰訊控股(0700)昨逆市向好，收報371.6元，升0.32%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊泰泰購輪(26587)。26587昨收報0.142元，其於2025年2月17日最後買賣，行使價425.2元，兌換率為0.01，現時溢價18.25%，引伸波幅30.7%，實際槓桿8.01%。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。