

港股

減息明朗化 港股伸延反彈



葉尚志 第一上海首席策略師

8月26日，在美國減息預期獲得進一步強化的情況下，港股伸延了由本月初開始的反彈行情。恒指漲近190點，以貼近17,800點收盤，再創月內新高，但是大市成交量依然未能有效增加，僅錄得800多億元的交易量，持續低於年內的日均1,065億元，盤內流動性還是處於比較緊張擠壓的狀態。從盤面觀察，現時的護盤主力如滙控(0005)和騰訊(0700)表現仍穩，前者漲0.74%，後者漲1.7%，相信總體可以給到盤面繼續帶來較好的穩定性。

站到恒指成份股最大漲幅榜的前五，內地受理首款國產九價HPV疫苗上市申請，估計是刺激推動的消息因素。

港股通又轉為淨流出

恒指收盤報17,799點，上升187點或1.06%。國指收盤報6,279點，上升59點或0.95%。恒生科指收盤報3,503點，上升34點或0.98%。另外，港股主板成交量有835億多元，而沽空金額有155.4億元，沽空比率18.59%，繼續偏高。

至於升跌股數比例是929:638，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過11%的股票有42隻。港股通又再轉為淨流出，在周一錄得不足1億元的淨流出額。

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。

指數股偏向普漲狀態

指數股偏向普漲的狀態，其中，醫藥相關股漲幅居前，藥明生物(2269)漲6.82%，藥明康德(2359)漲5.41%，翰森藥業(3692)漲4.29%，都

另外，隨着美國9月減息明朗化，香港地產股亦趁機全線展開反彈，恒基地產(0012)、新鴻基地產(0016)以及新世界發展(0017)的漲幅都達到3%以上，長實集團(1113)也漲1.29%。在剛結束的全球央行年會上，美聯儲主席鮑威爾表示，一方面不願見到美國就業市場進一步轉弱，另一方面通脹上升風險亦已在減退，在權衡之下現時是調整政策的時候。受到鮑威爾言論影響，市場預期美聯儲將於9月中的議息會議上宣布減息。

港股出現高開高走，收盤指數接近全日最高

股市 領航

業績續改善 港鐵防守能力正加強



曾永堅 橡盛資本投資總監

港鐵公司(0066)屬港股中防守力較佳的穩健投資之一，該股昨收28.25元，預測股息率4.7%，可受惠美國將正式啟動減息。該股股價近期持續向上，當中原因之一為集團展現不斷改善的經常性業務成績，2024上半年錄得較市場預期為優的淨利表現，主因受優於預期的香港車務營運表現所推動，期間經常性盈利已恢復至2017年至2018年的90%以上，筆者相信港鐵下半年盈利將持續改善，建議長線投資。

截至2024年6月30日止，港鐵上半年收入為292.71億元，同比增6.2%；股東應佔淨利潤60.44億元，同比增44.7%。上半年集團多項收入均呈現增長，包括過境服務、香港鐵路服務和高速鐵路(香港段)的乘客量持續的回升，集團於2024年上半年，來自經常性業務的股東應佔利潤為40.24億元(去年同期為24.20億元)，期間物業發展利潤上升至17.40億元，因此令來自基本業務的利潤增加82.9%至57.64億元。

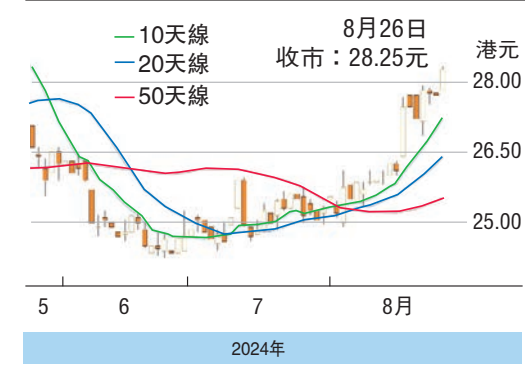
上半年核心淨利潤勝預期

港鐵上半年核心淨利潤優於市場預期，業績主要受優於市場預期的本地車務營運表現所推動，本地車務營運按年升56%，恢復至2019年同期的77%；期間香港運輸業務EBITDA利潤率改善7.7個百分點至36.4%，集團亦維持中期派息0.42元。

車務營運方面，港鐵上半年本地總乘客量逾9.5億人次，乘客量按年升4.1%。物業租賃業務方面，收入增加9.5%，至25.45億元，主要因大圍圍方和黃竹坑站上蓋THE SOUTHSIDE兩個新商場去年下半年開業帶來新增收入，以及計入損益表的租金寬減攤銷減少。物業發展方面，上半年香港物業發展利潤大幅增加137.7%至17.4億元，主要來自黃竹坑站上「晉環」、「揚海」和將軍澳「凱柏峰」的物業發展利潤入賬。

值得注意的是，港鐵上半年業績反映其防守性正加強，以抗禦未來潛在的不利宏觀及市場因素。集團的淨負債權益比率(Net Debt to Equity)輕微升至27.5%，而當前集團計劃未來數年將斥資近千億元開發數個新鐵路項目，此舉可強化集團中長線的收益基礎，但亦令市場擔心資本支出將會因應上升令其淨

港鐵公司(0066)



負債比率未來有所提高，繼而可能制約將來的股息上升能力。

財務健康可維持派息水平

筆者首先認為港鐵的資產負債表實處健康水平，另其優秀的財務管理能力亦能有效控制借貸成本及財務支出，故並不會影響集團維持現有的派息水平。此外，若果東涌東站第一期項目能成功於未來12個月內招標，預估這消息將對股價產生正面的催化作用，12個月目標價35元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 投資

環保政策激勵 重慶機電看漲



岑智勇 梧桐研究院分析員

近日，國務院發布的《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，首次從中央層面對加快經濟社會發展全面綠色轉型進行系統而深入的規劃，明確了綠色轉型的指導思想、基本原則、主要目標以及一系列具體措施，為各地區、各行業綠色發展的路徑指明方向。

在此背景下，作為中國西部的大型綜合裝備製造企業——重慶機電(2722)有望在綠色轉型中迎來高速發展的新機遇。2024年上半年，公司錄得營業收入約42.26億元(人民幣，下同)，較去年同期上升8.7%。毛利達約7.44億元，同比增長1.5%，公司股東應佔利潤約2.7億元，同比大幅增長約48.5%，顯示出公司良好的盈利能力和經營效率。

各業務板塊實現顯著增長

其中尤為亮眼的是，在清潔能源裝備領域，重慶機電精準把握市場脈搏，各業務板塊均實現了顯著增長。具體而言，電線電纜及材料業務憑藉產品卓越的性能和高質量的

服務而備受青睞，成功贏得多個重要客戶的大型項目合同，總金額達約3億元。同時，工業風機業務在節能改造和軌道交通項目上不斷拓展，其中製冷壓縮機產品新訂單量較去年同期高增81%，展現出強勁的增長勢頭。

在科技研發和創新方面，重慶機電同樣成果豐碩。上半年，公司多個業務板塊取得了重大突破，如工業泵業務獲批國家級製造業單項冠軍企業，風電葉片業務成功獲批「國家企業技術中心」，高端智能裝備領域新獲發明專利26項等。這些成就的取得進一步增強公司的技術實力和市場競爭力，還為公司未來拓展新的增長點提供有力支撐。

走勢上，重慶機電連續多個交易日回調，失守多條主要均線。但考慮到公司當前市淨率僅為0.23倍，處於明顯低估狀態，加之其自2009年起堅持每年派息，長期投資價值凸顯，不妨考慮趁低位部署收集，短期上望目標為今年以來高點0.88港元。(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

指數波瀾不驚 震盪微漲

滬深兩市昨日震盪微漲，雙創指數收跌。截至收盤，上證指數收報2,856點，漲0.04%，深證成指收報8,195點，漲0.16%，創業板指收報1,545點，跌0.1%，兩市成交金額共5,289億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加160億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.88:1，其中漲停59家，較上一交易日增加10家；跌停10家，較上一交易日減少8家。電力設備、有色金屬及房地產領漲，美容護理、通信及食品飲料領跌。

概念主題方面，鈉電池、鋰電池、西部大基建等指數領漲，光模塊、仿製藥、金融科技、中藥等指數領跌。市場展望量價窄幅微漲，美元降息明確下A股增量流動性不宜過多期待。A股滬深兩大指數小幅收漲，雙創指數小幅收跌，前期強勢的紅利指數明顯弱於微盤股指數，周末美元9月降息預期明確，不敢作更多期待的外圍流動性以及風偏改善等果然對A保持免疫，除了商品期貨有所表現外，A股總體及行業均表現獨立。

機構重倉股明顯弱勢

受中報業績預期衝擊，機構重倉股明顯弱勢，主要集中在消費類的美護、家電、食品飲料等，而鋰電、光伏則業績下降中報明後利空兌現超跌反彈。指數弱勢格局，漲跌不驚，滬指2,840點一線政策性托底300ETF動作不斷，後續期待增量政策破局，如更多的擬回購、降準降息等流動性投放、地產保交房以及收儲推進等，短期宜控制倉位，防範個股業績波動風險。

英皇證券

橫行近3個月 向上突破可期

圖表看，中石化股價在5元(港元，下同)水平橫行近3個月，現開始呈向上趨勢，若能升破5.2元的阻力，有望上5.5元水平。

(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

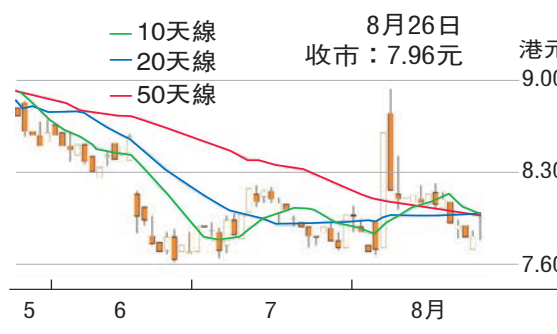
股份	昨收報(元)	目標價(元)
港鐵公司(0066)	28.25	35.00
重慶機電(2722)	0.54	0.88
長飛光纖光纜(6869)	7.96	9.20
龍湖集團(0960)	8.75	10.00

股市 縱橫

韋君

中績降幅改善 長飛光纖可吸

長飛光纖光纜(6869)



8月26日 收市：7.96元 港元 9.00

2024年

港股昨升1.06%，恒指收市升近17,800水平。剛公布中期業績的長飛光纖光纜(6869)反彈近2%，業績改善及行業盈利前景看好，可續留意。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213.8億元。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。

毛利率升至27.9%

長飛剛公布2024年6月底止中期業績，營業收入53.48億元(人民幣，下同)，按年減少22.7%。毛利14.92億元，按年減少17.3%。歸屬於母公司股東的淨利潤3.78億元，按年減少37.8%。基本每股收益0.5元。毛利14.9億元，降幅17.3%。毛利率則為27.9%，升1.8個百分點，但財務費用8,820萬元，增長3倍，因期內匯兌損失增長所致。

期內，該集團來自內地客戶的收入較去年同期下降20%，來自海外客戶的收入較去年同期下降約27.6%。資料顯示，長飛今年首季淨利只有5,792萬元，按年大減75.97%，反映集團次季業績大幅改善，特別是毛利率上半年上近2個百分點，對下半年業績恢復增長有支撐。

另一方面，據媒體報道，中國科學家近期使用通訊設備巨頭華為開發的數據編碼方式，在一次水下通信測試中成功接收30公里外發送的信號，超越北約目前公開的最長水下通信距離28公里。

上述消息對光纖光纜行業有正面影響。長飛作為全球最大的光纖預製棒、光纖和光纜生產企業，正在全球90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。

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。長飛昨收報7.96元(港元，下同)，升0.14元或1.79%，成交558萬元。

集團中期業績表現初步扭轉了首季度業績大幅下滑的憂慮，以下半年淨利維持上半年水平估算，全年度淨利將逾7.5億元人民幣，預測市盈率8倍，而市賬率僅0.49倍，在AI大模型及數據中心需求增長下，估值回升潛力大，可順勢跟進，上望9.20元，跌穿7.60元止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

龍湖反彈初現可跟進

美國聯儲局主席鮑威爾上週五於Jackson Hole年會上暗示聯儲局是時候調整政策，市場對於9月減息預期再度升溫，刺激昨日港股反彈，當中對減息較為敏感的本地地產股和內房股，成為資金主要追捧對象。龍湖集團(0960)昨早市曾搶高至9.06元，收報8.75元，仍升0.26元或3.06%。基於減息預期升溫有利房地產板塊，加上集團管理層訂了明確的路線圖以進一步減少離岸和公開市場債務，在股價仍處年內偏低水平下，料該股反彈的空間仍有望擴大。

業績方面，截至今年6月底止，龍湖上半年營業額468.55億元(人民幣，下同)，按年跌24.5%。純利58.66億元，按年跌27.2%；每股盈利89.9分。派中期息22分，上年同期派32分。集團淨負債率為56.7%，在手現金為500.6億元。綜合借貸總額為1,874.2億元，平均融資成本為4.16%；平均合同借貸年期為9.19年。

管理層在業績公布後表示，該公司在市場波動的情況下，仍然最重視處理債務問題，截至目前，2025年到期的境內債券剩餘10億元，錢已經準備好；2027年前沒有到期的境外債券。中銀國際的研究報告中，考慮到房地產市場復甦放緩，分別下調龍湖2024年至2026年核心每股收益3.2%至5%，目標價下調5.3%至12.1元(港元，下同)，惟較現價尚有約38%的上升空間，維持評級「買入」，主要看好其穩健的財務狀況和強勁的經常性收入。

就估值而言，龍湖往績市盈率3.86倍，市賬率0.35倍，預期股息率約6%，論股息回報仍具吸引。趁股價反彈初現部署跟進，博反彈目標為10元，惟失守近日低位支持的8.14元則止蝕。

看好美國留意購輪 26735

美國-W(3690)宣布斥資2,000美元在蘇州成立科企研發智能機械人等業務，該股昨收報109元，升1.4%。若看好該股後市表現，可留意美國國購輪(26735)。26735昨收0.126元，其於2025年3月18日最後買賣，行使價116.1元，兌換率為0.01，現時溢價18.07%，引伸波幅46.86%，實際槓桿4.33倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投機 所好

股息率約7.3厘 中石化具吸引

上周五美國聯儲局主席在銀行家年會上表示，是時候調整政策，暗示9月份進行減息。受其言論影響，美股上周五大升近500點。恒指昨日跟隨外圍向好，收市上升187點，收報17,799點，成交未有增加，只有835.86億元。

中石化(0386)日前公布業績，中期賺357億元(人民幣，下同)，按年上升1.7%，每股盈利29.6分，派中期股息每股14.6分。公司表示，未來3年派息比率提高至65%，以目前5.15元來計，股息率有約7.3厘，屬吸引的水平。

美國減息開始進入倒數階段，10年期美國債息已回落至3.8厘，與本港高息股的息差擴大。