

港股

業績期過去 港股升後回吐



葉尚志
第一上海首席策略師

9月2日，港股連升四周，回升了逾1,500點後，隨着業績期的逐步過去，市場有出現回吐調整的跡象。恒指跌近300點，以略低於17,700點來收盤，大市成交量也從上周五的逾1,700億元回落至1,100多億元，仍持續高於年內的日均1,068億元，盤內資金活化的情況仍好。惟要注意17,500點依然是恒指目前的好淡分水線，宜繼續守穩其上，不然的話，從8月初開始展現的反彈行情格局將會受到破壞，操作上建議仍要保持警惕性。

事實上，港股的業績期已逐步過去，市場焦點將回轉至宏觀經濟表現方面去。美國最新公布了7月份的核心PCE物價指數，按年上升2.6%，低於預期的2.7%，情況顯示美國通脹正在受控回落的過程中，消息進一步確立市場對於美聯儲即將開始減息的預期。另一方面，內地公布了8月製造業PMI指數報49.1，連續第四個月處於50以下的收縮水平，而非製造業PMI則回升至50.3，表現較預期要好。

可續跟進滙控騰訊及美團

港股出現低開低走，在盤中曾一度下跌343

點低見17,646點，房地產股跌勢率先出現加劇，估計是打擊市場氣氛的原因，至於現時護盤主力如滙控(0005)、騰訊(0700)以及美團-W(3690)，雖然股價都跟隨了大市出現回整，但跌幅都較指數來得要少，可以繼續關注跟進。

房地產股跌勢率先加劇

指數股出現偏向普跌的狀態，其中，房地產股跌幅居前，發盈警預期上半年虧損將介乎190億元至200億元的新世界發展(0017)，股價下挫有12.99%創新低，是跌幅最大的恒指成份股。另外，根據中指研究院數據顯示，今年首

八個月的百強房企銷售總額同比下降有38.5%，內房股集體受壓，中國海外(0688)跌4.68%，龍湖集團(0960)跌3.85%，華潤置地(1109)跌5.41%。

沽空比率近20%處偏高水平

恒指收盤報17,692點，下跌297點或1.65%。國指收盤報6,212點，下跌120點或1.88%。恒生科指收盤報3,486點，下跌74點或2.08%。另外，港股主板成交量回降至1,128億多元，而沽空金額有221.9億元，沽空比率19.66%偏高。至於升跌股數比例是548:1,012，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過12%的股票有47隻。港股通第二日出現淨流入，在周一錄得近120億元的淨流入額。

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。

股市 領航

平安好醫生業務仍處高增長期



曾永堅
橡盛資本投資總監

平安好醫生(1833)展示較市場預期為快速至轉虧為盈的成績，今年上半年已扭虧，錄得淨利6,060萬元(人民幣，下同)，表現優於市場預期；今年上半年收入則報21億元，按年跌6%，符合市場預期，而集團的營運費用則低於市場預期。

集團成立於2014年，屬平安集團醫療養生生態圈的旗艦，並屬平安集團管理式醫療戰略的重要組成部分。平安好醫生發展至今，已成為內地的專業、全面、高品質、一站式的醫療健康養生管理服務供應商，成功而持續推進內地版管理式醫療模式。

有效執行「3+2+3」戰略

平安好醫生今年上半年的業績正展示管理層已有效執行「3+2+3」的管理式醫療戰

略。「3」為三大管理式醫療支付方，分別屬F端(金融)覆蓋金融與醫療、B端(企業)包括保險與健管，以及C端(個人)即B2C/F2C；「2」為兩個服務樞紐，這分別是：以北大醫療認證醫生團隊提供全病程管理式醫療服務的家庭醫生平台，以及三位一體的養老家提供全旅程多模態養老方案的養平管家平台。綜合「3」與「2」而提供「3」大O2O服務，包括醫療、健康及養老服務，當中覆蓋在線、到店及到家/到企的專業服務。

值得注意的是，儘管集團上半年收入因業務轉型及健康業務去年同期的高基數而呈輕微下跌，但整體的成本優化策略呈現成功的表現。即使部分F端的收入確認有所延後，而F端及B端的業務仍於上半年強勁增長19.7%。

降本增效助提升淨利率

根據管理層的資訊，預料集團今年全年收入可企穩增長，因有信心通過綜合金融客

戶(F端)產品創新以滿足差異化需求等，令收入穩定增長。此外，集團亦通過提高F端用戶黏性；提升企業客戶(B端)獲客能力及續約率，降低佣金費用等，兼且增加AI應用降本增效，令整體費用率有進一步下跌空間，繼而推動淨利率將持續向上。

實際上，B端屬集團長期核心增長動力，管理層表示未來將會聚焦如何獲得大型企業客戶，並預計未來企業客戶及收入將較高幾率持續錄得雙位數增長，主要受益平安集團支持及產品差異化、交叉銷售等利好因素產生的正面效益。

平安好醫生未來將加強深化與平安集團合作以提升服務滲透率，開拓更多產品及服務場景，同時積極開拓AI應用兼持續積極控制成本支出。

預料業務及獲利能力仍處高增長期。建議採取分段收集股份策略，12個月目標價13.8港元。(筆者為證監會持牌人士，相關客戶持有上述股份權益)

證券 投資

名創優品IP業務毛利率較高



岑智勇
梧桐研究院分析員

周一恒指低開，開市水平已為全日高位，之後指數反覆回軟，跌至17,700水平牛皮。午後指數一度輕微反彈至17,730水平後又再回軟，跌至17,646點的全日最低後靠穩，全日波幅217點。

恒指周一收報17,692點，跌297點或1.65%，成交金額1,129億元。國指及恒科指分別跌1.89%及2.08%；三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。恒科指成份股只有同程旅行(0780)及攜程集團(9961)分別升0.55%及0.27%，其餘成份股皆跌。恒指以陰燭收市，跌穿100天平均線(約17,787)，收市水平更失守10天平均線(約17,697)。MACD牛差收窄，全日上升股份574隻，下跌1,082隻，整體市況偏弱。

名創優品(9896)主要提供以IP設計為特色的豐富多樣的潮流生活家居產品的全球價值零售。集團日前公布2024年第二季度收入同比增长24.1%至40.35億元(人民幣，下同)，首次超過40億元。毛利同比增长36.9%至17.73億元，毛利率為43.9%，創公司歷史新高，而2023

年同期為39.8%。經營利潤同比增长8.9%至7.515億元，經調整淨利潤同比增长9.4%至6.25億元。公司權益股東應佔溢利約5.88億元，同比增长8.96%。每股普通股盈利0.47元。

於2024年上半年，名創優品收入同比增长25%至77.587億元，毛利同比增长37.9%至33.9億元，毛利率為43.7%，而去年同期為39.6%。經營利潤同比增长18.1%至14.95億元，經調整淨利潤同比增长17.8%至12.42億元，公司權益股東應佔溢利約11.7億元，同比增长16.45%；每股普通股盈利0.94元，每股普通股派息0.0686美元。

擬回購股份具留意價值

集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團現價市盈率為30.76倍，處同業中的高水平。由於集團涉及及毛利率較高的IP業務，加上有意在市場回購股份，故仍有留意價值。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議。)

滬深股市 述評

興證國際

市場信心不足 指數縮量調整

滬深個股昨日普跌，滬指創調整新低。截至收盤，上證指數收報2,811點，跌1.1%；深證成指收報8,172點，跌2.11%；創業板指收報1,537點，跌2.75%。兩市共成交金額7,057億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少1,743億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.19:1，上漲820家，下跌4,413家；其中漲停55家，跌停10家。

市場繼續調整，短期仍建議多看少動保持謹慎。A股周一未能延續上周五的放量反彈趨勢，三大指數低開低走，全天單邊殺跌。成交也較上一交易日大幅縮量超千億元，再次回落至較低水位，市場信心仍然比較脆弱。

逾4400隻個股收跌

盤面上看，超4,400隻個股收跌；銀行煤炭領漲，中字頭股票重挫，白酒、消電、半導體等板塊也承壓調整。市場走弱核心邏輯仍然是內地經濟偏弱。周末統計局披露的8月官方製造業PMI數據環比再次下滑，並連續四個月處在榮枯線以下，供需同步走弱，製造業景氣下滑。這樣的數據顯然難以支撐市場反彈的持續性，市場仍然處在弱勢震盪調整的格局當中。因此短期策略上建議仍以謹慎防守為主，控制倉位結合均衡配置應對調整及板塊快速輪動帶來的風險。

不過同時在中期維度也不需要過度悲觀。從微觀層面看，中報季A股全部上市公司營收和歸母淨利潤表現總體承壓，但結構上也不乏一些亮點。宏觀層面看內地穩增長政策仍有發力必要和空間，海外美聯儲9月也將大概率迎來降息窗口，這些因素或可給市場的潛在修復帶來動力；進取型投資者可擇機考慮超跌科技等成長方向適度做中期布局。

英皇證券

億元人民幣，按年升5.3%；每股盈利3.75元人民幣，中期息2.6港元，按年升7%。現價73.5元股息率高達7厘，若能在70元以下水平買入更佳。公司業務穩健，派息也穩步增長，惟不急撈貨。

(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

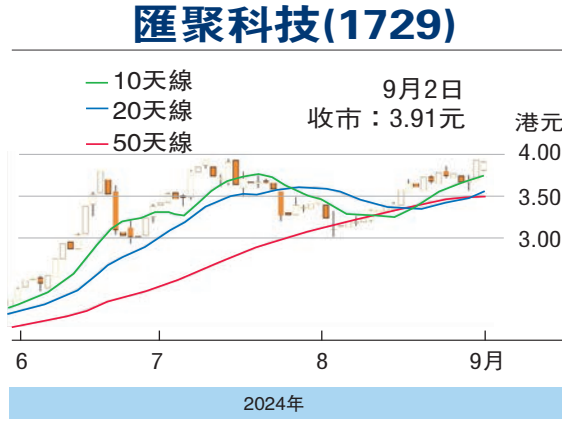
股份	昨收報(元)	目標價(元)
平安好醫生(1833)	9.69	13.80
名創優品(9896)	34.00	-
匯聚科技(1729)	3.91	4.50
金風科技(2208)	4.48	4.84

股市 縱橫

韋君

電線組件增長快

匯聚績優可攀高



匯聚科技(1729)低開後獲指數基金吸納近52周高位，業績高增長成動力，可伺機跟進。匯聚科技為民企，在港上市6周年，市值76.13億元。立信精密工業(002475.SZ)於2022年斥資11億元(每股0.80元)收購匯聚74.67%股權，目前持股70.95%。

集團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。生產基地在惠州，電線組件出售予約20個國家及地區的客戶，包括內地、美國、歐洲及中國香港。

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%。立信精密入主後，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。

匯聚上週公布今年6月止六個月中期業績，收益26.66億元，按年增加1.5%。錄得純利2.03億元，增長34.1%，每股盈利10.41仙。中期息1仙。管理層早前表示，上半年盈利大幅增長，主要由於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。

匯聚上半年盈利逾2億元，為立信精密入主後按12月底止結算的年度業績表現，已達至立信入主後首個年度2023年12月底(9個月)盈利2.77億元的73%水平，反映立信收購後的協同效益顯著。資料顯示，2021/2022年度盈利1.68億元，2020/2021年度盈利2.26億元。

小型指數基金收集

本周一，匯聚科技獲納入MSCI香港小型指數成份股，將引致指數基金買盤效應。AI大模型、醫療設備等對數據中心的強大需求，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，成為匯聚持續高增長的動力。

匯聚上週四、五急升上3.93元即52周高位3.95元後，昨天跟隨大市低開至3.80元，其後回升上3.91元報收，微跌2仙，成交2,610萬元，明顯有指數基金承接近兩周入市的獲利貨。現價預測市盈率20.5倍，市賬率5.59倍，而股價仍處於黃金交叉的上升形態，持續攀高走勢可期，伺機跟進，上望4.50元，跌穿3.80元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

港股於9月首個交易日跌近300點完場，上週四、五連續兩日的進眼因而也告悉數拱手相讓。市況波動，惟觀乎部分業務防守力較強的板塊仍見受捧。事實上，金風科技(2208)昨日大部分時間均表現向好，及至收市前始見回軟，收報4.48元，跌4仙或0.89%，惟續企穩於多條重要平均線之上。基於集團較早前公布的上半年業績符合預期，有大行也看好其盈利復甦，在股價走勢向好下，料後市不難續有高位可走。

業績方面，截至2024年6月底止六個月，金風錄得收入201.43億元(人民幣，下同)，按年增加6.5%；毛利36.94億元，上升52.9%。錄得純利13.87億元，增長10.8%，每股盈利32分。不派中期息。管理層預測，集團下半年及以後盈利能力將有所改善，而海外訂單亦會在2023至2025年間增加。

消息方面，金風旗下的巴西風電裝備製造基地已正式投運。該基地位於巴西巴伊亞州的卡馬薩里市，佔地約5萬平方米，生產區域面積超1萬平方米，配備衝壓裝配線，正式投運後將生產GWH182系列中速永磁機組，預計年產能達150台。

摩根大通發布研究報告表示，考慮到金風上半年業績及管理層對前景的樂觀展望，認為股價未反映盈利復甦，重申「增持」評級，H股目標價由4.9元(港元，下同)升至5.6元，即較現價尚有25%的上升空間。該大行又上調公司2024財年至2026財年盈利預測12%至16%。

就估值而言，金風往績市盈率12.5倍，市賬率0.46倍，估值仍處於合理水平。趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的4.84元，惟失守20天線支持的4.24元則止蝕。

建行博反彈 留意購輪23903

建設銀行(0939)近日反覆回調，股價昨進一步跌至5.43元報收，再跌1.63%，為連續第4個交易日下跌。若看好建行後市反彈行情，可留意建行摩利購輪(23903)。23903昨收0.171元，其於2025年5月21日最後買賣，行使價6.13元，兌換率為1，現時溢價16.04%，引伸波幅22%，實際槓桿9.29倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

中移動回調可部署吸納

國家統計局公布8月份製造業PMI報49.1，按月下降0.3個百分點。港股昨日回吐，恒指最多下挫超過三百多點，收市下跌297點，報17,692點，成交1,128.89億元。

恒指表現反覆，內地基本面向仍有待改善，預計需要進一步的政策配合才有望刺激股市表

現。個股方面，可以留意昨日除淨的中移動(0941)，預料除淨後股價短期缺乏上升動力，可以等待股價回調至70元以下才吸納。

股息率達7厘具吸引力

基本面看，公司早前公布，中期純利802.01