

權重科網股左右短期市況

股市 縱橫

韋君

港股連升三日累漲1,471點後，於周一受制50天線(25,441點)，高見25,437點遇阻，並於周二出現調整壓力，收報24,963點，跌362點或1.43%，近日領漲的互聯網龍頭股，掉頭回落成為沽壓的主要來源。不過，騰訊(0700)連漲三日累升11.11%，美團-W(3690)連升三日累漲21.35%，阿里巴巴-SW(9988)更是連升四日累漲24.02%，有調整也十分正常，大戶有跡象空倉回補，相信續有利該等股份回升，也可望左右短期市況表現。就大市技術走勢而言，恒指已超過三個月未能重返50天線之上，若此番反彈能夠逾越，料對後市會有一定的啟示作用，回升的空間也不妨看高一線。

維柴動力(2338)今年初曾成為市場熱炒股之一，股價一度創出26.4元的上市高位，集團透過非公開發行A股，除了加大投入現有業務相關的板塊外，亦將投資於新能源項目，都成為該股年初得以破

頂走高的藉口。不過，維柴過去多年累積的升幅已巨，其攀高也惹來較大沽壓，經過多月來的反覆尋底，該股周二跌至14.54元完場，現價較高位回落了約45%，作為一隻實力工業股，論調整幅度已足。

事實上，維柴現時14天RSI僅約21，處於極超賣水平，在估值漸趨吸引下，不妨考慮部署作中線收集。

維柴拋售過度伺機博彈

受惠於全球經濟逐步恢復，以及內地商用車和工程機械市場保持高需求，維柴今年上半年的營業收入增長約33.8%至約1,263.88億元(人民幣，下同)。純利64.32億元按年升37.4%；每股盈利0.8元。派中期息每十股1.85元。集團預期，重型卡車行業今年銷量可超過150萬輛，並於2022年維持較高水平，並預料第四季銷情將有所回升。

除了傳統機械業務受益基建需求，以及環保要求下的更新換代需求之外，維柴力拓氢能業務，並擬於2025年來自新能源業務要爭取實

現200億元收入，都是此系值得看好之處。講開又講，維柴早在2018年踏足氢能，當時與英國錫里斯合作發展固態氧化物燃料電池，同年成為全球氫燃料電池龍頭巴拉德的第一大股東。根據維柴4月份發布的公告，上述氫燃料電池及關鍵零部件產業化項目達產後，可以形成年2萬台氫燃料電池、3萬台SOFC燃料電池的生產能力。

大和的研究報告，基於維柴全年毛利率及重型卡車銷售預測下調，相應將其2021年至2023年每股盈利預測下調5%，目標價則由26.3元(港元，下同)微升26.7元，即較現價有約84%的上升空間。維柴預測市盈率9.56倍，市賬率1.89倍，估值已處於合理水平。候股價超賣部署收集，上望目標為50天線的17.37元，宜以失守14元支持則止蝕。

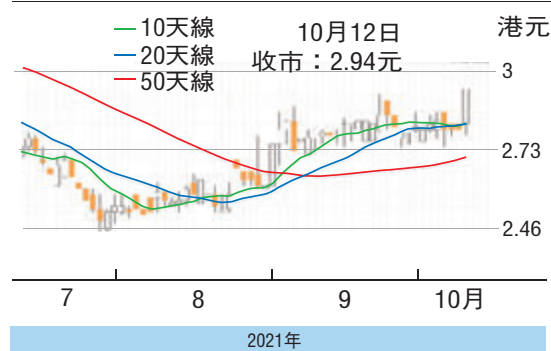
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
李寧(2331)	81.30	105.00
維柴動力(2338)	14.54	17.37
中國食品(0506)	2.94	3.17

證券 投資

百利好証券策略師 岑智勇

中國食品(0506)



恒指周二低開後，早段略反彈，高見25,189點後回軟，全日波幅323點。恒指收報24,963點，跌363點或1.43%，成交金額1,370億元。國指及恒科指分別跌1.67%及3.18%，可見大市「成也科指，敗也科指」。

成也科指 敗也科指

恒指以陰燭「十字星」收市，收市水平低於25,000關。若配合早前走勢一併參考，則譜成近「黃昏之星」的利淡走勢。MACD快慢線正差距收窄，走勢轉弱。全日上升股份662隻，下跌1,006隻。

舜宇光學(2382)公布今年9月各主要產品出貨量，手機鏡頭出貨量達1.32億件，按年跌20.8%，按月升5.8%，主要因為整體智能手機市場需求較去年同期有所放緩。車載鏡頭出貨量達500.6萬件，按年跌21.4%，按月跌8.3%，主要因為汽車供應鏈中關鍵零部件缺貨，且去年同期因疫情好轉出貨量表現強勁。手機攝像模組出貨量達5,369.2萬件，按年跌8.9%，按月跌3%；顯微儀器出貨量達2,386.3萬件，按年升38.6%，按月升10.1%。舜宇光學收報193.2元，跌4.17%。其他手機零件股亦偏軟。

中國食品(0506)的主要業務為加工、裝瓶及分銷汽水產品及分銷不含氣飲料產品。集團早前公布2021年中期業績，期內銷量增長達17%，而收入增長達19%，收入增長主要由銷量增長、新品、包裝結構及價格改善帶動。

期內國際大宗商品市場均出現較大幅度的上漲，除白糖外各主要原材料價格都同比上升，但集團及時鎖定採購價格，在一定程度上減低了成本上升的壓力，加上高毛利產品銷量增長及包裝結構改善，毛利率38.9%，同比上升0.2個百分點。除稅前溢利人民幣9.74億元，同比增長32.19%；經調整EBIT為人民幣9.34億元，同比上升26.5%。

集團近日股價向好，升穿歷壓加通頂部，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報2.94元，市盈率13.89倍，周息率3.61%。集團市盈率在同業中處中游水平，若以15倍市盈率作估值，目標價可達3.17元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

股市 領航

存貨見改善 李寧短線具反彈空間



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

國務院早前印發《全民健身計劃》，目標到2025年，全民健身公共服務體系更加完善，更多市民參與各項運動，經常參加體育鍛煉人數比例達到38.5%，帶動中國體育產業總規模達到5萬億元(人民幣，下同)。李寧(2331)在行業具優勢，今年上半年收入101.97億元，按年增加65%，純利升1.87倍至19.62億元，經營利潤上升182.7%至25.38億元。

今年第二季度，李寧銷售點(不

包括李寧YOUNG)於整個平台之零售流水按年錄得90%至100%低段增長。就渠道而言，線下渠道(包括零售及批發)錄得90%至100%低段增長，其中零售渠道錄得80%至90%高段增長及批發渠道錄得90%至100%低段增長；電子商務虛擬店舖業務錄得90%至100%高段增長。

受惠於零售折扣有明顯改善，因存貨原值下降和庫齡改善而降低了部分存貨撥備，以及毛利率較高的直向消費者渠道(直營及電商渠道)收入佔比提升，帶動毛利率由去年上半年的49.5%，上升6.4個百分點至今年上半年的55.9%，淨溢利率由11.1%提高至19.2%。

資產效率見提升

截至今年6月底，在中國，李寧

銷售點數量(不包括李寧YOUNG)共計5,704個，今年至今淨減少208個。

另外，集團的資產效率見提升，平均存貨周轉期由2020年6月底的53日，改善至今年6月底的

53日；平均應付貿易款項周轉期由76日下降至53日。走勢上，9月7日升至108.2元(港元，下同)週阻回落，形成下降軌道，失守多條主要平均線，STC%K線穿%KD線，MACD熊差距收窄，短線走勢

李寧(2331)



有望改善，可考慮80元以下吸納，反彈阻力105元，不跌穿68.3元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

論證 透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指於兩萬五爭持 看好吼購輪27024

紐約期油高收1.5%曾觸及近七年高位，恒指低開329點至24,995點後，跌幅收窄，恒指大致在25,000點附近爭持。現時，恒指熊證重貨區集中在26,000-26,100點，有超過710張的期指合約。投資者適宜選擇距離離速的恒指熊證。

如看好恒指，可留意恒指認購證(27024)，行使價27,100點，2022年3月到期，實際槓桿9倍。或可留意恒指牛證(58518)，收回價24,500點，2022年11月到期，實際槓桿44倍。

如看淡恒指，可留意恒指認沽證(20540)，行使價24,200點，今年12月到期，實際槓桿11倍。或可留意恒指熊證(65013)，收回價25,500點，2022年3月到期，實際槓桿30倍。

看好美團留意購輪26469

據山東省青島市中級人民法院消息，日前法院對「餓了麼」訴「美團」不正當競爭糾紛案作出一審判決，要求被告美團外賣停止涉案互聯網不正當競爭行為，賠償原告餓了麼平台的經營者，並賠償經濟損失及合理開支100萬元人民幣。美團股價連升3日後，股價回升1.2%，如看好美團，可留意美團認購證(26469)，行使價326.46

元，2022年2月到期，實際槓桿5倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(22618)，行使價168元，2022年2月到期，實際槓桿4倍。

國家廣播電視總局近日發布《廣播電視和網絡視聽「十四五」發展規劃》提出，貫徹落實影視業綜合改革和文娛領域綜合治理的工作部署要求，從嚴從實、標本兼治，深入開展廣播電視和網絡視聽行業綜合治理工作。阿里巴巴(9988)股價連升5日，並重上50天線165元。如看好阿里，可留意阿里認購證(26087)，行使價200.2元，2022年3月到期，實際槓桿5倍。或可留意阿里牛證(67147)，收回價128元，2022年3月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司(「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

指數橫盤題材活躍 新能源突然爆發

滬深股指昨日全日整理為主，題材炒作熱點增多，但量能繼續縮減。個股漲多跌少，賺錢效應一般，市場縮量較為明顯，昨日成交僅8,600億元(人民幣，下同)。上證指數收盤報3,558點，跌0.1%；深證成指報14,341點，跌0.08%；創業板指報3,216點，漲0.17%。

消費等大白馬股搶眼

國慶節之後，消費等大白馬股表現搶眼，但也並非集體性的上漲，而且也僅僅幾天之後，便迎來大跌。周三收盤還接近1,000億元市值的「牙茅」通策醫療，開盤後兩度閃崩，突然封死跌停。

與此同時，白酒以及醫藥等消費品整體迎來下挫。與消費股下跌相反的是，調整多日的新能源產業昨日集體爆發。市場跳板效應十分明顯，這種變化，在近期成交量萎縮至萬億元以下之際，體現得淋漓盡致。也充分體現出，當前不確定行情之下，市場情緒變化之快。那麼這個時候，投資者應該如何應對呢？

周三我們也提到，即便是資金國慶節前後有傾向的白馬股，也可能僅是階段性的反彈而非絕對性的反轉，畢竟資金也僅是從階段的安全性角度適當地轉向。但總體看，經濟增速放緩壓力以及通脹壓力下，市場相對安全性沒有絕對的把握；其次，儘管經濟復甦趨勢還在，流動性整體穩定，對市場支撐仍在，但多方擔憂以及成交量萎縮造成的活躍性降低下，結構性行情也將延續，操作總體還是比較困難的。

在這種情況下，市場跳板行情可能還會延續。後期行情想要啟動，需要更多關注經濟的提振預期以及流動性寬鬆預期的提升。對於投資者來說，目前最好還是保持觀望。但結構性行情過程中，也不缺乏機會，穩健投資者可適當保持倉位，均衡配置。而激進投資者則可順應市場變化，階段性博弈個股良機。

積金 專欄

登記「散工卡」為退休生活增添保障



不論是大型基建項目，或是一般樓宇工程，都涉及大量建築工人參與建造。現時社會對於房屋、土地開發等工程需求日益殷切，建造行業對工人的需求自然大增。雖然大部分建築工人是以臨時僱員形式受聘，但僱主仍須為他們作出強積金供款。因應這情況，強積金的行業計劃下特設俗稱「散工卡」的臨時僱員戶口，目的是讓從事建造業或飲食業

的「炒散一族」，方便和靈活地管理強積金，即時經常受聘於不同僱主，仍可以為退休生活累積強積金。

制度特設「行業計劃」

除了建造業，本港飲食業僱員的流動性亦相當高。這兩個行業的大部分僱員均為按日僱用或僱用期少於60日，但即使只受僱一日或以現金發薪，其僱主仍須作出強積金供款。為方便臨時僱員和其僱主更方便處理他們的強積金戶口，強積金

制度特別設立「行業計劃」。積金局一直鼓勵建造業或飲食業的工友積極參加「行業計劃」，只需透過兩個行業計劃受託人的網上平台及手機應用程式，便可登記「散工卡」，十分方便。即使工友經常轉工，如果新僱主都在同一個行業計劃註冊，他們就不需要重新開戶，只需向新僱主出示相應的「散工卡」或戶口號碼，僱主就可以即時將強積金存入其賬戶。積金局最近推出兩輯分別與飲食業和建造業有關的宣傳短片，介紹

「行業計劃」及「散工卡」的特點。當中建造業的宣傳短片，配以模擬個案，讓大家了解登記「散工卡」的好處。大家可透過以下的二維碼觀看短片！

積金局對外事務部
熱線：2918 0102
www.mfpa.org.hk



紅籌國企 高輪

張怡

中海物業(2669)



中海物業市場拓展具潛力

中海物業(2669)在周二的跌市中表現頗見不俗，成功升穿逾1個月以來的阻力，並企於7元樓上報收，也令向好勢頭得以確認。由於中海物業早前公布上半年業績理想，來自獨立第三方的在管建築面積也見增加，市場開拓的情況亦頗為理想，在股價走勢向好下，料其後市反彈的空間仍在。

截至今年6月底止，中海物業股東應佔溢利3.93億元，按年增長40.36%；股東權益平均回報率由35.1%降至34.3%，每股盈利11.96仙；派中期息每股3仙，增加36.4%；期內營業額42.96億元，急增50.7%；惟直接經營成本上漲54.2%，毛利率由18%縮至16.1%。截至6月底，在管建築面積較去年底擴大24.3%，至2,325億方呎；其中，新增在管面積的82.1%來自獨立第三方。

住宅項目及非住宅項目的新增訂單分別佔30.1%及69.9%，相關合約額分別約10.91億元及8.32億元。期內續約的物業管理合約額為14.1億元；來自獨立第三方的在管建築面積比例由去年底的12.6%增加至26.2%。增值服務方面，佔收益的比率按年升6.1個百分點，收益按年增加93.5%至11,824億元。分部毛利率下跌3.3個百分點至21.1%，分部利潤在扣除分部費用後，按年升48.2%至1,892億元。

另一方面，集團上半年持續開拓市場，累計進駐135座城市，業務覆蓋港澳，旗下現有員工近4.94萬人，在管物業業態涵蓋住宅物業和非住宅物業，例如商業綜合體、寫字樓、購物中心、產業園區、醫院及學校等，在管賣場項目達312個，在管物業項目1,100個，服務面積接近2,325億方呎；同時，首次為香港發展局轄下香港建築署提供管理服務，目前政府管理項目覆蓋9個決策局和21個政策執行部門。

趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的9.11元，惟失守6.2元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪21691

騰訊(0700)連升3日後回吐至483.2元報收。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(21691)。21691周二收報0.118元，其於今年1月3日最後買賣，行使價567.16元，兌換率為0.01，現時溢價19.82%，引伸波幅40.4%，實際槓桿9.62倍。