

大市彈性伸延 動力有待增加



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續反彈，連升第二日，恒指昨收漲逾400點，回升至20,000點以上，但仍有待進一步升穿20,300點關口，以發出初步見底信號。市場緊繃的情緒，有逐步緩和的情況，惟觀望的氛圍仍有待消除，資金參與積極性未有明顯提振，大市成交量持續低企，不足1,000億元，也低於我們的標準1,200億元。



分析認為目前宜避開石油相關股份。

目前，港股有進入短線尋底尾聲階段的機會，我們還是維持這個看法，不排除還有震動的可能，但相信現水平的安全邊際足夠良好，估值以及政策方向的優勢，依然是支撐港股的最根本因素。

恒指昨高開高走，並以近全日高位20,217點收盤，短線超跌後的彈性在伸延，不過，在成交量低企下，動力有待增強。指數股普遍反彈，其中，增長股表現比較突出，阿里巴巴(9988)再漲5.15%，在我們重點關注名單中的藥明生物(2269)也升4.32%。

另一方面，紐約期油跌至每桶90元關口水平，已回到俄烏衝突發生前的水平，石油相關股份逆市下跌，中石油(0857)跌1.68%，中海油(0883)跌0.41%，宜避開石油和煤炭相關股份，

我們還是維持這個建議，在經濟形勢不好的情況下，跟經濟周期關連度大及周期屬性大的板塊，還是要注意下。

A股資金底氣足

恒指收盤報20,174點，上升406點或2.06%。國指收盤報6,879點，上升142點或2.12%。恒生科指收盤報4,381點，上升134點或3.18%。另外，港股本板成交額889億多元，沽空金額141.5億元，沽空比例急降至15.91%，多空主力有雙離場跡象。至於升跌股票分別為1,033隻及491隻，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。港股通連續12日出現淨流入，昨日錄得近10億元「北水」淨流入。

台海局勢依然是市場焦點，但緊張

氣氛有望逐步緩和。在美聯儲加息幅度有望放緩之下，美股繼續伸延反彈，而反映增長股表現的納指，彈性相對最強。另外，港股到了短線尋底的尾聲階段，短期或仍有震盪可能，但現水平的安全邊際已足夠良好，而恒指如果能夠回升至20,300點以上，可以作為階段性見底的信號。

目前，美國10年國債息率已回落至2.7%水平，與中國10年國債息率看齊。息差收窄減低資金外流誘因，也有利內地適度寬鬆政策的進一步可執行空間。事實上，雖然A股從7月開始出現反覆回整，但兩融餘額一直保持在1.6萬億元人民幣以上，為三個多月來最高水平，內部資金底氣似乎仍保持下來。



港股動向 禁起

業績改善可期 比電伺機跟進

市傳蘋果新一代iPhone為保銷量售價「凍漲」，刺激相關概念股昨日發力炒上。比亞迪電子(0285)早市一度搶高至22.5元，收報21.9元，升1.9元或9.5%，企穩於多條重要平均線之上。

比電今年首季業績未如理想，惟觀乎來自北美大客戶蘋果產品的份額持續提升，令期內組裝收入升近八成，旗下電子煙又傳出獲生產許可，加上母公司比亞迪股份(1211)的新能源車銷量大增，也可直接受惠，相信對已作調整的股價亦有正面的提振作用。

比亞迪電子今年首季收入209.3億元(人民幣，下同)，按年上升5.2%；純利1.8億元，則下跌77.7%。業績大倒退，主要是受到疫情影響了西安、深圳和惠州工廠的生產力。不過，後蓋玻璃、電子煙、平板電腦組裝、汽車電子等多種新產品將在第二季至第三季開始量產，預計集團業績具改善空間。

據管理層表示，由於智能手機裝配線的利用率提高，以及閒置產能轉移到不斷增長的汽車電子領域，第二季收入和毛利率將改善。而平板電腦裝配的市場份額增加、美國大客戶智能手機玻璃後蓋項目的啟動，以及安卓智能手機旺季帶動下，下半年將出現持續性增長。

內地電子煙或有序步入監管

消息方面，集團旗下全資子公司比亞迪精密製造日前獲得由國家煙草專賣局頒發的《煙草專賣生產企業許可證(電子煙代加工企業)》。比亞迪電子表示，目前，集團已完成全系列電子霧化產品的專利布局和自動化生產線的投建，充分整合自有的新型材料研發、精密模具、產品設計和開發，以及智能製造等全方位能力。

值得一提的是，全國統一電子煙交易管理平台主體功能已於6月中正式運



行，內地電子煙有望有序步入監管下的新發展階段，比電來自相關業務的盈利貢獻也有望增加。

就股價表現而言，比亞迪電子6月29日走高至26.7元(港元，下同)遇阻，其後展開的調整，於周一(1日)退至19.44元重獲承接，高位已回調27%。趁股價走勢改善伺機跟進，上望目標仍看近期高位的26.7元，若失守20元關則止蝕。

市場焦點轉看局勢



證券透視

地緣政治風險升溫，投資者擔憂中美關係惡化，風險胃納回落。經濟衰退風險增加，貨幣政策前景不確定，資產波幅隨時擴大。不過，地緣局勢暫未進一步惡化，恐慌指數VIX周三(3日)結束兩日連陽，逼近25水平就轉跌，回落8.27%，跌至21.95。隨着經濟數據相對不俗，業績並非預期那麼差，歐美股市走高。十年期美債收益率回落，周三再跌1.59%。始終美聯儲近期態度不如之前鷹派，投資者目光轉移到地緣政治風險上。

美元下行空間有限

匯市方面，美元指數從7月下旬開始回落，但下行空間有限，守住50天線支援，整體保持在高位運行。如通脹壓力持續，美聯儲勢會繼續大幅加息。另一方面，美元受到避險需求支持走高，守住105水平，連續反彈兩日至106.506。

此外，美國原油和汽油庫存意外上升，加上產油國同意下月每日增產10萬桶，由於增幅溫和，消息不利油價走勢。紐油近期在每桶90美元至100美元波動，後市或繼續調整，但俄烏衝突持續，油價不至於有太大下行空間。

(逢周五刊出)
(權益披露：筆者為證監會持牌人士，本人或本人聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。)

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

強積金入門指南

以往打工仔入職時，必定會收到一份名為《強積金計劃說明書》的文件。《說明書》披露計劃詳細資料，內容涉及不少技術性或者法律用詞，一般打工仔未必有時間及興趣閱讀。但自6月30日開始，強積金受託人必須要向準計劃成員提供一份不多於8頁，介紹強積金計劃的簡化版資料文件——《主要計劃資料文件》。

《文件》猶如強積金計劃的「入門指南」，提供必須要知道的資料，如強積金重要性、供款安排、基金選擇及管理費、如何轉移及整合強積金等，可謂是《說明書》的「精華」。當計劃成員對強積金及計劃有初步理解後，可透過《文件》內的網址或二維碼，瀏覽更詳細資料，包括《說明書》、信託契據和基金便覽。

《文件》特色包括：

頁數適中：《文件》不多於8頁，內容包括基金選擇、收費、風險和行政程序等資料；

簡單易明：不使用艱深的技術或法律用語，以大量圖表表述相關資料；

方便比較：採用劃一的內容編排次序，以便比較；

層遞式披露資料：包含二維碼及/或網址，以供查閱更多資料，如《說明書》及其他文件。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金局