

超跌後技術反彈 或未見底



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

6月2日，港股出現技術性超跌後反彈，人民幣回穩以及美聯儲加息預期降溫，都是觸發反彈因素。恒指漲逾730點，報復式彈升至接近19,000點關口，而大市成交額也進一步增加至接近1,500億元。

上周五成交額的提升，一方面可能是已經打到18,500點以下，出現了我們預計的價值窗口打開，資金有開始抄進因而帶動了成交額的提升。

另一方面，成交額的增加相信是由恒生指數調整成份股後一次性觸發，是以在4點後的收盤競價時段就錄得有約300億元的成交額，以此來看，上周五成交額的顯增未可作準，需要繼續觀察監測。

走勢上，恒指是展開了超跌後的反彈，而在反彈過後，其9日RSI指標也從21.88回升至46.04，技術性超跌狀態已獲得有效的改善。因此，單靠超跌來引發反彈的條件已完成，如果要進一步彈升的話，可能更多的需要有一些情況出現改善好轉來帶動了。目前，估計恒指的反彈阻力在19,500點，要回站



■內房股龍湖集團上周五港股收市大升近18%。

資料圖片

至此點位以上才可以發出回穩信號，才可以確認港股已成功找到了階段性底部，否則的話，港股可能仍處於近期形成的下探尋底行情裏。

空頭收斂未完全撤離

港股出現技術性超跌後的報復性反彈，在盤中曾一度上升808點高見19,025點，人民幣有所回穩、市場預期美聯儲6月不加息，相信是推動展開反彈的觸發消息因素。指數股全線彈升來修正，其中，近期超跌得最嚴重的、也就是反彈修正最強的品種，內房股龍湖集團(0960)漲了17.24%，消費股李寧(2331)漲了11.16%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前三。

恒指收盤報18,950點，上升733點或4.02%。國指收盤報6,428點，上升279點或4.53%。恒生科指收盤報3,824點，上升193點或5.32%。另外，港股主板成交額有1,491億多元，而沽空金額有235.5億元，沽空比例回降至15.79%，空頭有所收斂但未完全撤離。

至於升跌股票分別是1,270隻及406隻，日內漲幅超過14%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。港股通連續三日出現淨流出，是近期少見的情況，在上周五再錄得有逾24億元的比較大淨流出額。



港股動向

受惠水網基建 聯塑反彈力強

港股踏入6月，市況呈現強力反彈，帶動過兩個月行業龍頭也出現尋底後顯著反彈走勢，中國聯塑(2128)上周五躍升8%，可續留意。

聯塑為廣東佛山民企，大股東兼主席黃聯禧持股68.49%，在港上市13周年，市值約169億元。集團為內地城市塑料管道生產龍頭，製造及銷售建材家居產品、提供裝備及安裝工程、環境工程及其他相關服務、金融服務等。

內地迎來水網管道建設新一輪黃金期。5月25日，中共中央、國務院印發《國家水網建設規劃綱要》。綱要提出，圍繞國家重大戰略，以大江大河幹流及重要江河湖泊為基礎，以南水北調工程東、中、西三線為重點，科學推進一批重大引調排水工程規劃建設，推進大江大河幹流堤防達標建設、重點河段河勢控制，針對重點河段適時開展提標建設，構建重要

江河綠色生態廊道，加快構建國家水網主骨架和大動脈。

華創證券分析指出，水利投資將為未來管材產品帶來大量需求。在穩增長背景下，水利投資規模迎來快速增長，利好水利投資全產業鏈。其中，上游管道和中游工程施工受益於水利建設的程度較高。

《國家水網建設規劃綱要》指出，充分發揮南水北調工程生命線作用，用足用好東、中線一期工程供水能力，提高工程供水效益。

去年12月底止年度，聯塑營收減少4%至307.67億元（人民幣，下同），股東應佔溢利下跌17.3%至25.17億元。每股盈利0.82元，末期每股派息0.30港元（已除淨）。年內，集團整體毛利下降至82.41億元，毛利率則增加0.4個百分點至26.8%。

聯塑去年底負債率升至61%，去年以來估計共斥資約14億元購入鋁材



料建材公司科達製造(600499.SH)約5%股份。集團如何善用資源把握國家水網基建機遇有待觀察。

股價兩個月插水30%

聯塑過去兩個月由7.18元（港元，下同）插至上周5.04元喘定，累跌29.8%，上周五反彈上5.45元報收，急升8.13%，現價預測市盈率約5倍，息率5.5厘，首站反彈目標50天線的6.50元，可續持有或吸納。

中芯國際化拓展市場



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中芯國際(0981)截至去年12月31日止的全年業績，受惠於晶圓付運量增加及平均售價上升，錄得收入72.7億美元，比2021年同期增加33.6%；而集團擁有人應佔綜合收益總額則同比微升0.8%至17.6億美元，毛利率增長到38%，為創歷史新高及年度最佳。先進工藝第二代平台穩步推進，目前處於客戶產品驗證階段。提高研發成本有助集團加快技術發展，提升競爭力。

集團積極擴大產能規模，提升在多種技術節點、多個工藝平台的集成電路晶圓的代工能力。基於全世界有許多不確定的因素，但人工智能、物聯網等新業態、新模式和新應用的興起，消費群體對遠程辦公及教學，和數據中心的需求均有所提升，亦帶動芯片需求量。先進工藝第一代技術量產順利；先進工藝第二代平台穩步推進。

現價買入上望23元

集團着眼國際化營運及產業鏈布局，在美國、歐洲、日本和中國台灣設立了市場推廣辦公室，服務基地與營運網絡輻射全球，亦重視與集成電路產業鏈的上下游企業的合作。除了能更快速應對客戶需求外，亦能有效拓展市場。而另一方面，提高研發成本有助集團加快技術發展，提升競爭力。中國在半導體領域上亦加快步伐追趕以推動持續發展，故看好集團的後續發展。投資者可考慮於現價買入，上望23元，跌穿18元則止蝕。

（本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

買投連壽險注意事項

投資相連壽險計劃是一種長期的投資暨人壽保險產品，如果在保單初期退保，退保費可能會很高。如果你打算購買投連壽險產品，應留意以下事項：

首先，小心考慮自己的個人情況及打算購買投連壽險的原因，包括了解產品的特性，保障是否適合你的需要，以及自己是否有能力在整個保費支付期內作出供款。

查看保單最短持有年期

投連壽險只適合準備長期持有的投資者，消費者要留意產品的長期性質，例如前期收費、提早退保或提取款項罰款及長期客戶獎賞；查閱《產品資料概要》「投資前須知」部分，當中保險公司會列出投連壽險保單的「預計最短持有年期」。若「預計最短持有年期」對你來說仍是太長，你應考慮有沒有其他性質類似的替代產品更適合個人需要，例如獨立購買人壽保單及另行透過「資產型基金平台」投資基金。

投連壽險產品設有不同的費用和收費，消費者可參考《產品資料概要》的費用及收費章節了解詳情。記得閱讀《產品資料概要》的保單收費總額說明，有助你了解保單層面的整體收費，及比較不同投連壽險產品。

此外，你亦應在決定購買保單前向中介人查詢更多有關中介人酬勞的資料。一如其他投資，審慎查閱銷售文件，了解產品的主要特點及風險。

（每月首個周一刊出）

