



港股整理壓力逐步浮現



9月13日。港股繼續震盪回落的行情發展，恒指跌了390多點，又再跌回到26,000點以下來收盤。目前，港股仍缺乏領漲大盤股的出現，是令到盤面回整壓力出現加劇的原因。從市況觀察，互聯網龍頭股、體育用品股、汽車股以及醫藥股等等，都呈現出相對明顯的回整態勢。

在國際商品金屬價格持續上升的情況下，市場焦點繼續集中在商品原材料股方面，其中，江西銅(0358)和中國鋁業(2600)，都出現了逆市上升的走勢。恒指出現低開後震盪的行情，在盤中曾一度下跌635點低見25,571點，收盤前有小幅的反彈修復，但是總體的彈性未見增強，估計後市仍未能擺脫反覆回落的趨勢，大盤的短期反彈已有機會於上周完成。

恒指收盤報25,814點，下跌392點或1.49%。國指收盤報9,239點，下跌148點或1.57%。另外，港股主板成交金額有1,503億元，而沽空金額有203.8億元，沽空比率13.56%。

至於升跌股數比例是665:1,021，日內漲幅超過11%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

目前，港股的波動率仍在加劇，

估計短期市況仍將趨向反覆，但恒指的反彈高位仍可假設已見於上周三的26,560點，後市有重拾反覆向中期趨勢。

事實上，以恒指在8月20日低見24,581點後所展現的反彈來看，一方面，是受到A股強勢所拉動，另一方面，互聯網龍頭股出現跌後修復，也給到盤面帶來反彈的基礎。

互聯網龍頭或再復走疲

然而，正如我們早前指出，互聯網龍頭股的反彈修復已見充分，在反彈過後，有再次進入盤整整理格局的機會。其中，騰訊(0700)的短期反彈高位已可確立於529元，後市若再次跌回到450元以下，弱勢盤面將會再次凸顯。

除了互聯網龍頭股之外，體育用品股、汽車股以及醫藥股等等，都逐步呈現出回整的弱勢。其中，比

亞迪股份(1211)已連續回整了有五日，累跌幅度不算過大，但宜注視能否守穩於240元關口之上。工信部表示芯片供應鏈緊張問題還要存在一段時間，情況對汽車行業仍將構成影響。

商品金屬股可繼續關注

另一方面，倫敦期鉛價格進一步升穿2,900美元關口續創新高，市場焦點繼續集中在商品原材料股方面，其中，江西銅漲了5.84%，中國鋁業漲了8.09%，資金有持續流入追跡象，可以繼續關注。

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。

香港智遠

股市 領航

彩虹新能源有力延續高增勢頭

近期光伏玻璃價格不斷上漲，現觸底反彈跡象，加之下游需求回暖，或驅動相關板塊業績向好。光伏玻璃產能居於全球前三的彩虹新能源(0438)延續去年的盈利高增態勢，今年上半年純利飆升超4倍，可多加留意。

根據早前發布的最新業績，2021年上半年，彩虹新能源實現營業收入約11.77億元（人民幣，下同），同比增長約17.26%；歸屬母公司股東的淨利潤約2.15億元，同比增長約417.67%，盈利能力持續提升，延續高增長趨勢。公司於去年年底成功剝離了相對低效的業務，聚焦發展太陽能光伏產業，上半年來自該分部的收入佔總收入的比例由2020年底的71.1%提升至99.4%，使其充分受益於全球光伏行業的高景氣度。

彩虹新能源持續擴大產能以鞏固行業領先地位，提升市場份額。公

司旗下延安基地「太陽能光伏玻璃製造智能化工廠建設項目」於2021年上半年獲驗收通過，推動該基地產線全面提速，產銷量同比增長約50%；7月，合肥三期超薄高透光電玻璃項目建設順利點火，該項目達產後公司的規模效應及成本優勢將進一步增強。

續擴產能鞏固領先地位

在建項目上，彩虹咸陽超薄高透光電玻璃項目正全力推進，該項目擬建五條超薄、雙膜高透、大尺寸光電玻璃深加工產線；彩虹上饒超薄高透光伏玻璃基地第一期已正式開工建設，該項目擬建設十座超薄高透光伏玻璃窯爐及配套加工生產線，將分三期進行，第一期擬建設三座窯爐及配套生產線。技術方面，公司的窯爐全部採用全氣燃燒窯爐技術，在良品率和環保上更具優勢。

此外，彩虹新能源大力推動光伏玻璃產線優化升級，其薄型化光伏玻璃產品化能力在同行業中始終保持明顯優勢，成為公司的一大利潤增厚點。今年8月，公司發佈公告，建議申請首次公開發行A股，集資不超過20億元，擬用於與主營業務相關的超薄高透光伏玻璃項目發展所需的項目建設及運營資金。若能成功於A股上市，將為公司擴充優質產能、鞏固行業領先地位增添助力，亦有望催化整體估值提升。

走勢上，彩虹新能源於2月中旬

彩虹新能源(0438)



創下歷史高位56港元（經前複權處理），及後由於光伏玻璃價格逐步回歸理性，股價一度回落超五成。近期光伏玻璃價格反彈預期升溫，推動該股股價重心上移，小幅收窄與歷史高位的差距，但仍處於相對低位，趁低吸納，可上望8月以來高點37港元，止蝕位為27.5港元。

周期股較宜調整低吸

目前機構出現了很大的分歧，在「尾聲」與「超級大周期」進行糾結。其實周期股中的鋼鐵煤炭有色主要是期貨漲就刺激股票漲，交易所在不斷提高保證金打壓上週持續大漲的焦煤。短期對周期股品種上漲的有一定的壓製作用，但是大宗商品的銅鋁這些內地近期沒有打壓且鋁的價格又在瘋漲，所以只要美聯儲方面沒有加息，真的很難輕易看到周期股拐頭。

另一方面，大家也能感受到高景氣的光鋰芯賽道股熱度在下降，光伏和鈷電這一塊只有上游受漲價消息刺激下還能有所活躍，但是中下游明顯開始走弱或者漲不動，兩大龍頭股的趨勢就很好的說明了這個問題。這個時候還要參與的話只能以投機的心態去博弈了，快進快出。綜上所述，短期內的周期股在調整後可考慮低吸，追漲有一定風險；可多關注受益於財富及資管大發展趨勢的相關龍頭券商。並且優化投資組合，讓倉位符合周期的演變方向。

凱基證券

投資 觀察



中美元首近日通電，加上，市場對人民銀行將於年內再降準的預期高唱入雲，滬深股市氣氛趨向正面，煤炭、石油、有色等周期板塊顯著走高，配合元宇宙、雲遊戲、碳交易等概念表現活躍，支撐上證綜合指數昨天突破3,700關，昨天盤中大部分時間於3,700關爭持。上綜指終盤升0.34%；深成指及創業板指則分別下跌0.45%及1.17%。

近日有媒體報道指有內地私募巨頭南下赴香港，利用5倍槓桿配資，化身「假外資」操作A股。剛巧滬深兩市昨天成交量達到14,632億元人民幣，雖然兩市交投較上周五減少5.2%，但仍呈現連續39個交易天成交破萬億。外資通過陸股通流出38.24億元，結束兩天資金錄淨流進狀態。

資源等周期板塊續受捧

倫敦金屬交易所(LME)鋁價格最新觸及每噸3,000美元，為

2008年7月以來的最高水平。滬鋁期貨主力合約漲幅擴大至逾5%。相關因素激勵鋁股昨天集體上升，中鋁(滬601600)、雲鋁股份(深000807)漲停，天山鋁業(深002532)上升8.8%，南山鋁業(滬600219)漲6.6%。

國際資源價格持續上升，令A股其他資源股昨天繼續走高，煤炭板塊午後升幅擴大，當中，兗州煤業(滬600188)漲停，潞安環能(滬601699)上升8.7%，露天煤業(深002128)漲7.6%。

此外，江西銅業(滬600362)於業績說明會上表示，由於阿富汗局勢仍不穩定，公司投資的阿富汗艾娜克銅礦仍未進行實質性建設。不過，公司和中冶(滬601618)一直關注阿富汗局勢，一旦條件允許，將會和中冶共同協調推進項目。江銅股價昨天終盤漲8.3%。

另一邊廂，元宇宙概念股再呈強勢，中青寶(深300052)漲停，湯姆貓(深300459)漲17.5%，寶通科技(深300031)升10.4%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

資源股繼續綻放拉升大盤。資源股的上漲邏輯一是供應減少（供給側改革+供給下降）；二是碳中和及碳達峰的背景下，加重了供不應求；三是海外因為疫情的原因產能下降，內地出口增加，進一步帶動了大宗商品的上漲；四是以美國為首的國家為刺激消費實行了寬鬆的貨幣政策，大量貨幣湧入了商品市場裡。所以資源股上漲邏輯永遠離不開供給和需求的聯繫，那作為投資者在此時可能比較迷茫，到底是追漲建倉或加倉還是尋找其他相對低位的板塊。

滬深股市述評

A股昨日延續滬強深弱格局。上證指數收報3,715點，漲0.33%，成交額6,962億元（人民幣，下同）；深證成指收報14,706點，跌0.45%，成交額7,670億元；創業板指收報3,194點，跌1.17%，成交額2,658億元；個股漲多跌少，漲停105家，跌停17家。北向資金淨流出38.25億元。

資源股繼續綻放拉升大盤。資源股的上漲邏輯一是供應減少（供給側改革+供給下降）；二是碳中和及碳達峰的背景下，加重了供不應求；三是海外因為疫情的原因產能下降，內地出口增加，進一步帶動了大宗商品的上漲；四是以美國為首的國家為刺激消費實行了寬鬆的貨幣政策，大量貨幣湧入了商品市場裡。所以資源股上漲邏輯永遠離不開供給和需求的聯繫，那作為投資者在此時可能比較迷茫，到底是追漲建倉或加倉還是尋找其他相對低位的板塊。

周期股較宜調整低吸

目前機構出現了很大的分歧，在「尾聲」與「超級大周期」進行糾結。其實周期股中的鋼鐵煤炭有色主要是期貨漲就刺激股票漲，交易所在不斷提高保證金打壓上週持續大漲的焦煤。短期對周期股品種上漲的有一定的壓製作用，但是大宗商品的銅鋁這些內地近期沒有打壓且鋁的價格又在瘋漲，所以只要美聯儲方面沒有加息，真的很難輕易看到周期股拐頭。

另一方面，大家也能感受到高景氣的光鋰芯賽道股熱度在下降，光伏和鈷電這一塊只有上游受漲價消息刺激下還能有所活躍，但是中下游明顯開始走弱或者漲不動，兩大龍頭股的趨勢就很好的說明了這個問題。這個時候還要參與的話只能以投機的心態去博弈了，快進快出。綜上所述，短期內的周期股在調整後可考慮低吸，追漲有一定風險；可多關注受益於財富及資管大發展趨勢的相關龍頭券商。並且優化投資組合，讓倉位符合周期的演變方向。

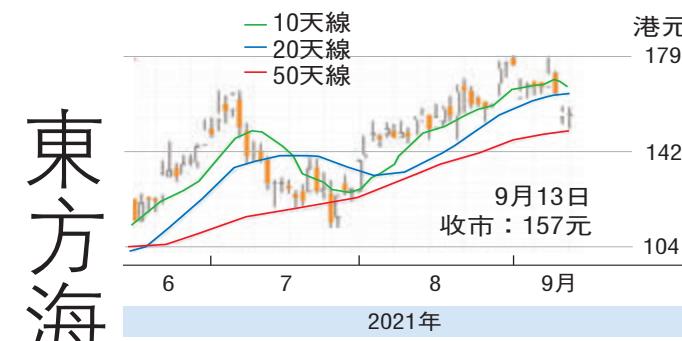
興證國際

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|-------------|--------|--------|
| 彩虹新能源(0438) | 30.25 | 37.00 |
| 東方海外(0316) | 157.00 | 179.60 |
| 山東黃金(1787) | 15.28 | 17.80 |

股市縱橫

東方海外(0316)



港股昨日又告掉頭急跌，惟觀乎部分航運股表現尚佳，行業需求看漲，成為相關股份備受追捧的藉口。東方海外(0316)是於上周五趁股價造好落實配股集資，但對其並未構成太大沽壓，股價當日收市只是跌了4.5%，收報158元，而該股昨低見151.2元復獲支持，反映配股價的151元水平有不俗的承接力，最後以157元報收，收窄至跌1元或0.63%。集團早前派發的中期股息有十分理性的表現，而斥巨資建造10艘船舶，亦有利未來業務發展，若遇股價回試配股價附近，不妨視為中線建倉的時機。

配股集資有助業務拓展

根據東方海外的配股通告顯示，集團是以舊換新方式配售2,318萬股新股，相當於已擴大股本約3.51%，每股151元，較上日(9日)收市價165.5元，折讓約8.8%，所得款項總額估計約為35億元；若扣除配售及認購等相關的費用及開支後，所得款項淨額約為34.8億元。集團表示，所得款項淨額將用於支付在建船舶、購置貨櫃及相關資產所需款項，以及一般企業用途。交易完成後，其控股股東中遠海控(1919)在東方海外的持股量由73.66%，下降至71.07%。

值得一提的是，東方海外月初公布，合共斥資15.758億美元（相當於122.91億港元），以建造10艘船舶，而每艘船舶運載量達1.6萬標準貨櫃(TEU)，其中5艘將由南通川崎建造，另外5艘將由大連川崎建造；該等船舶預期於2024年第四季至2025年第四季交付。東方海外表示，該項交易符合集團長線戰略發展及增長計劃，從而應對未來市場需求，亦可得益於船隊結構的優化，並減少對船舶租賃市場的依賴。

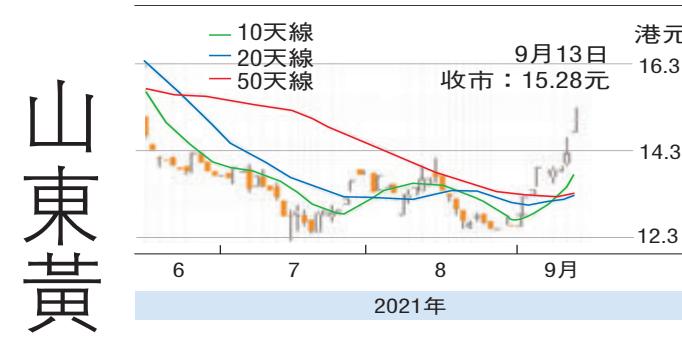
業績方面，截至今年6月底止，東方海外上半年股東應佔溢利28.11億元（美元，下同），按年飆26.5倍，每股盈利4.424元，派中期息1.76元（折合13.728港元），連同特別息2.65元（折合20.67港元），合共派4.41元（即34.398港元）。去年同期僅派中期息0.0489元（折合0.381港元）。今年上半年，集團錄得收益69.88億元，按年增長1.04倍。

東方海外預測市盈率僅約2倍，市賡率2.23倍，在同業中顯得較為偏低，而息率高達28厘，股息回報則甚具吸引力。趁股價調整期收集，上望目標為上市高位的179.6元，宜以失守150元支持則止蝕。

紅籌國企窩輪

張怡

山東黃金(1787)



金礦股在昨日調整市中表現不俗，尤以山東黃金(1787)走高至15.28元報收，升1.04元或7.3%最為突出，現價為逾3個月以來高位。山東黃金昨公布，收到控股股東山東黃金集團通知，對該集團發展前景的信心和對成長價值的認可，通過上海證券交易所集中競價系統於本月10日(上周五)增持該集團49.97萬股A股(600547.SH)，增持股份金額約999萬元（人民幣，下同），增持股份佔總股本比率為0.0112%。

山東黃金又表示，母企擬繼續增持其A股，累計增持比率不超過總股本0.5%，增持金額不超過5億元，擬增持股份價格不高於每股22.39元，擬通過上海證券交易所交易系統以集中競價方式或大宗交易等方式增持，而實施期限自9月10日起的3個月內。值得一提的是，山東黃金A股昨收報21.73元，已漸逼近增持價位的22.39元。即使母企短期增持A股的空間或不大，但管理層預留「彈藥」，料對股價有正面的支持作用。

山東黃金近期股價反覆走強，明顯已消化上半年業績轉虧的利淡因素。集團今年上半年股東應佔虧損約為13.72億元，去年同期則盈利11.22億元。每股虧損0.31元；不派息。據山東黃金早前的盈警報告指出，業績盈虧轉虧相信與山東省長期停礦導致集團全年盈利遜預期。儘管集團所有礦山都已恢復或通過了安全檢查，不過生產仍受到限制，令主要礦山的營運率僅30%，導致集團今年上半年額外錄非經常性虧損4.78億元，同時產量亦下降51%。

隨着集團旗下的礦山恢復營運，公司業績下半年有望逐步改善。可趁股價走勢轉強跟進，上望目標為5月中旬高位阻力的17.8元(港元，下同)，惟失守50天支持的13.65元則止蝕。

看好港交所留意購輪22005

港交所(0