

股市透視



葉尚志
第一上海首席策略師

因此，雖然港股已連跌了四日累跌逾1,500點，但是以目前的形勢來看，相信港股仍未能擺脫短期尋底的格局行情，恒指有進一步跌穿24,000點的機會。而當市場逐步進入尋底尾聲階段，往往都會伴隨着拋售的情況出現，要注意中小盤的短期波動性風險將會明顯加劇提升，操作上建議要先做好風控，等候值博窗口的到來。

股市 領航

港股持續下挫風險未散

9月16日。港股繼續向下尋底連跌第四日，恒指再跌360多點，進一步下探至前低位24,500點水平。由於中秋節假期關係，港股通將會暫停並延至下周四才重開，在缺乏北水流入支撐的情況下，相信港股現時的盤面穩定性仍將處於比較脆弱的狀態。

A股長假期前沽壓加劇

恒指出現平開低走，在盤中曾一度下跌528點低見24,505點，跌穿了前低位24,581點創出年內新低，A股在周末長假期前回吐壓力有所加劇，加上港股盤面已出現了弱化，都是令到大盤繼續向下尋底的原因。指數股普遍受壓，其中，恒大事件仍在發酵並且擴散至物管板

塊方面，碧桂園服務(6098)急跌了有10.7%，是跌幅最大的恒指成份股。

恒指收盤報24,668點，下跌365點或1.46%。國指收盤報8,806點，下跌131點或1.46%。另外，港股主板成交金額有1,508億元，而沽空金額有244.2億元，沽空比率進一步上升至16.19%。至於升跌股數比例是402：1,426，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過11%的股票有46隻。

在過去的兩個月，恒指曾三度跌穿25,000點關口，前兩次都是在稍稍的跌穿後，就能夠展開有規模性的反彈，然而，對於目前這一次的形勢情況，我們並不感到那麼樂觀，恒指是有機會跌穿過去兩個月的運行區間(25,000至26,800點)，把交易中樞位置下移到23,000至25,000點區間來運行。

做好風控靜候值博窗口

也就是說，如果一些情況繼續出現擴散引發骨牌反應，包括外圍市況亦同步走低的話，恒指有伸延短期單邊跌勢機會，而最差的情況，是要直奔下跌至23,000點水平後，才可以展開有規模性的反彈。因此，雖然恒指已連跌了四日累跌逾1,500點，但是短期持續下跌的風險依然未可解除，操作上仍然未許急進，建議要先做好風控，等候值博窗口的到來。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
華潤電力(0836)	19.04	22.00
移卡(9923)	29.80	36.75
青島啤酒(0168)	60.00	67.00

股市 縱橫

韋君

移卡(9923)



港股昨日跌勢進一步加劇，不少前期熱炒股成為被拋售對象，反而有跡象顯示，部分資金回流至個別已作大調整的實力股上。移卡(9923)昨曾低見29.35元，反映52周低位的29元支持力漸現，最後以29.8元報收，逆市升0.7元或2.41%。移卡早前派發的中期成績表符合預期，配合該股已納入港股通，有望吸引北水資金追捧，在股價已率先尋底下，可視為中線分段收集對象。

移卡較早前公布截至今年6月底止上半年業績，收入同比增長30.2%，至14.02億元（人民幣，下同）；股東應佔淨利潤同比增長36%，至3.03億元；扣除優先股的公允值變動、以股份為基礎的薪酬開支以及上市開支後，經調整純利大幅增長1.42倍，達到3.18億元，已相當於2020年全年經調整純利的88%。期內，科技賦能商業服務收入同比大增86.6%，達到3.58億元，佔總收入的比重由去年上半年的17.8%提高至25.5%；分部毛利同比大增31%至1.51億元，佔總毛利的比重由去年上半年的34.9%提高至43.5%，成為上半年業績的亮點之一。由於科技賦能的毛利率較引流的一站式支付服務高出一倍以上，相關貢獻增加有望提升移卡的盈利能力。

消息方面，移卡旗下支付品牌樂刷科技作為美國運通(American Express)在中國境內的收單合作夥伴，正式上線了美國運通人民幣卡收單業務。此外，集團上月與華為在信息技術應用創新領域達成深度合作，旗下自主研发的支付系統軟件「備用金系統」及微商產品「廣告宣傳平台」均在華為雲鯤鵬雲進行技術部署，已通過技術認證。

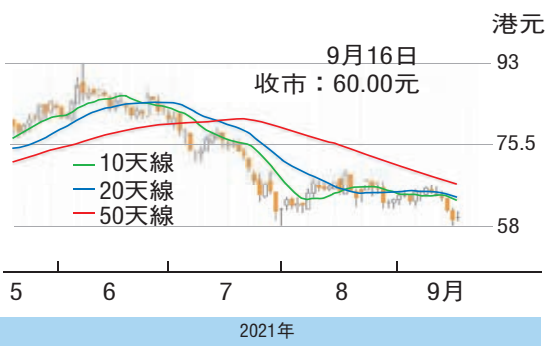
高位回調幅度已近76%

被視為騰訊概念股之一的移卡，於去年6月1日來港掛牌，上市價為16.64元(港元，下同)，因屬內地第三方支付領軍企業，因而吸引各路資金青睞，連女股神Catherine Wood旗下交易所買賣基金(ETF)ARK也曾加入搶貨行列，推動該股一度晉身「紅底股」行列，高見122.7元，但中概股在美國股票市場爆發股災，所引發的斬倉潮，其也難逃被波及，惟現價較高位回落幅度已近76%，在拋壓有所收斂下，論其值博率已然提升。該股往績市盈率約17倍，市賬率3.49倍，估值已漸處於較合理水平。候股價尋底期部署收集，博反彈目標為50天線的36.75元，宜以失守29元支持作為止蝕位。

紅籌國企 高輪

張怡

青島啤酒(0168)



走高端化 青啤可博反彈

青島啤酒(0168)於周三曾創出58元的52周低位，而在昨日調整市中，該股大部分卻能保持升勢，早市曾走高至61.3元，最後回順至60元報收，升0.55元或0.93%，近期的尋底似暫告一段落，可加以留意。青啤近期沽壓頗為明顯，相信部分原因與股東之一的復星國際(0656)連番在市場減持有關，但隨着相關的沽壓消化，在貨源漸入強者之手下，料股價後市仍有望展開反彈。

青啤較早前公布的2021年中期業績顯示，集團上半年實現營業收入、歸母淨利潤分別為182.9億元(人民幣，下同)、24.16億元，同比分別增長16.66%和30.22%，再創新高。從產品細分領域可以看出，與整體銷量相比，青啤高端產品增長更快：今年上半年，集團產品銷量達到476.9萬千升，同比增長8.2%，其中，青啤高檔以上產品銷量實現同比增長41.4%。

美銀早前發表的研究報告預計，青啤今年收入將實現高單位數增長，盈利料增長超過20%，重申「買入」評級，繼續看好青啤品牌在市場高端化的優勢。該大行雖將青啤目標價下調6%至96.1元(港元，下同)，但較現價尚有約6成的上升空間。

該股預測市盈率約24倍，市賬率3.3倍，相比同屬中資啤酒股的華潤啤酒(0291)預測市盈率約37倍，市賬率7.32倍，前者估值無疑較為偏低。趁青啤逆市靠穩跟進，博反彈目標為9月以來阻力位67元，惟失守58元支持則止蝕。

平保逆市升 看好吼購輪26422

中國平安(2318)昨創出52周低位的56.25元後現反彈走勢，以近高位的57.4元報收，倒升0.7元或1.23%。若看好該股後市反彈勢頭，可留意平安國君購輪(26422)。24622昨收0.198元，其於明年2月17日最後買賣，行使價為69.93元，兌換率為0.1，現時溢價25.28%，引伸波幅41.01%，實際槓桿7.22倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

國家能源局公布，今年8月份中國全社會用電量持續增長，按年增加3.6%至7,607億千瓦時，惟增幅較7月份的12.8%大幅放緩9.2個百分點。華潤電力(0836)主要從事火力發電，同時積極發展再生能源，包括風力發電、水力發電及太陽能發電。今年6月底，集團運營裝機容量為59,186兆瓦，運營權益裝機容量為47,063兆瓦；火力發電運營權益裝機，佔總數的68.3%，而風電、水電及光伏發電項目運營權益

裝機容量合共達14,936兆瓦，佔比31.7%。今年8月份，集團附屬電廠售電量1,580萬兆瓦時，按年增加2.7%，其中，附屬風電場售電量上升35.6%至191.8達萬兆瓦時，光伏電站售電量增加58.3%至11.2萬兆瓦時。今年首8個月，附屬電廠累計售電量1.18億兆瓦時，按年增加19.1%，其中風電場累計售電量上升51.9%至2,046.6萬兆瓦時，光伏電站累計售電量增加61.7%至79.6萬兆瓦時。

可再生能源淨利潤貢獻增

今年上半年，集團的收入422.39億元，按年增加35.5%，純利升12.7%至51.05億元。期內，風電場滿負荷平均利用小時為1,326小時，按年增加97小時，光伏電站滿

負荷平均利用小時為751小時，按年增加7小時，兩者均超出全國平均利用小時。期內，可再生能源業務淨利潤貢獻（不包括非現金匯兌損益）上升68.8%至44.65億元，淨利潤貢獻佔比為84.9%，按年擴闊23.2個百分點。集團派中期息每股0.25元，按年增加11.1%；現價計，預測息率約4.3厘。走勢上，9月6日高見22.7元後遇阻回落，先後失守10天和20

華潤電力(0836)



天線，STC%K線續走低低於% D線，MACD熊差距擴大，宜候低18元以下吸納，反彈阻力22元，不跌穿17元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證 透視



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

騰訊四連跌 博反彈留意購輪21403

朝鮮近期頻繁發射導彈至東部海域，據《韓聯社》報道，韓國新型潛艇成功試射自主研製的潛射彈道導彈，回應朝鮮舉動。美股三大指數繼續在高位反覆，市場觀望下周聯儲局議息會議。港股走勢繼續疲軟，恒指低開後，曾下跌超過500點，並創今年新低的24,505點。港股通因為中秋節假期，於9月16至21日暫停，下周四(23日)重開。

恒指牛證重貨區集中在24,500-24,600點中間，大約等於1,510張期指合約；在下一級的重區集中在24,000-24,100點中間，大約等於1,000張期指合約。投資者留意此恒指牛證重貨區，看看恒指會否繼續下試。如看好恒指，可留意恒指認購證(21320)，行使價27,600點，2022年1月到期，實際槓桿14倍。或可留意恒指牛證(58506)，收回價24,000點，2023年2月到期，實際槓桿37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9倍。或可留意恒指熊證(52556)，收回價26,100點，2022年3月到期，實際槓桿14倍。

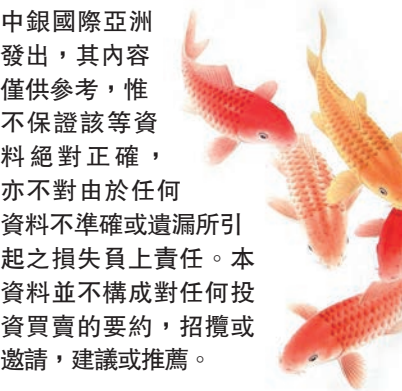
看好港交所留意購輪24657

人民銀行和香港金管局9月15日宣布，債券通「南向通」將於9月24日開通，為內地投資者提供新的渠道投資香港債市，市場預料這將為香港交

易所(0388)帶來直接的收入貢獻。港交所股價在近期高位500元附近整固，如看好港交所，可留意港交認購證(24657)，行使價566.38元，2022年1月到期，實際槓桿8倍。如看淡港交所，可留意港交認沽證(19140)，行使價453.6元，今年12月到期，實際槓桿7倍。

據外電引述知情人士指，國家新聞出版總署為確保遊戲商遵守當局標準，監管機構在8月下旬左右退回了一些申請，要求遊戲商採取更多強制措施以滿足監管要求。騰訊(0700)股價連跌四日，並失守450元，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(21403)，行使價567.16元，2022年1月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21502)，行使價420元，2022年1月到期，實際槓桿5倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲發出，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上責任。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

滬指午後續下行 高景氣賽道大幅回調

A股昨日全面調整。上證指數收報3,607點，跌1.34%，成交額6,739.55億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,258點，跌1.91%，成交額8,044.73億元；創業板指收報3,129點，跌2.24%，成交額2,723.87億元；兩市個股跌多漲少，漲停57家，跌停40家。北向資金淨流出30.14億元。

資金假前提前撤離

指數午後持續下行，高景氣賽道大幅回調。昨日市場迎來一次大幅下殺，即將到來的雙節長假，資金提前撤離，板塊個股紛紛下殺，一盤散沙，落荒而逃。大盤連續的大幅回調，資金打散了，行情將進入節前的弱勢震盪行情，新的主線方向就需要時間的積累，重新凝聚了。

昨日盤面上，農業板塊、養殖板塊等集體走高，消費板塊也有所表現。養殖板塊主要是受發改委針對生豬價格持續偏低的情況啟動第二輪豬肉收儲工作，此外多少也有週期投資邏輯外推的影響。資金轉向白酒、醫藥為代表的消費板塊和以農業為代表的防禦板塊，板塊估值處於調整低位，可輕倉參與。

新能源股全線殺跌

新能源、光伏的全線殺跌，是倒車接人還是到頂端是糾結的點。新能源基本每個月都會出現集體暴跌的情況，每次暴跌都會有人看多，但同時也會有人抄底。首先，其基本面沒有問題，昨日早盤資金主動性賣出屬於短線活躍資金正常的調倉換股，中途殺跌屬於消息刺激下的恐慌性賣出，也是正常現象，消息確實偏利空，但這種利空消息尚不會改變市場短期的供需短缺。綜上所述，雙節來臨前，可適當配置消費股做防守，以及輕倉關注上游鋁資源的超跌機會。

凱基證券

元之間。小米11 Lite售價是369歐元起。

我們認為T系列性價比吸引，為少有機款配置高端SoC芯片及快速充電。

在中國市場需求疲弱及來自榮耀品牌競爭加劇，加強發展海外特別是歐洲市場對出貨及利潤率皆有利。

小米股價自9月初已調整約10%，大致反映利淡因素。公司9月以來已回購逾4,760萬股，平均價23-25元。我們建議趁回調吸納，目標價26.5元。

小米11T系列助擴海外市場銷售

在小米(1810)10T系列發表過去差不多一年後，小米周三晚為國際市場更新了這條產品線。這次的11T系列共分為11T及11T Pro兩款機種，Pro款會升級到Snapdragon 888芯片，通常為高階機款配置。兩款手機均配備了6.67吋的FHD+平面AMOLED面板，熒幕更新率為120Hz，跟小米11一致，但比10T的144Hz低。小米11T系列全線內建

5,000mAh電池，11T支援67W有線快充，11T Pro的充電功率更是可衝到120W，為現時國際市場手機最高功率。

而在拍攝方面，兩款產品都採用了後置三攝，由108MP主攝、8MP超廣角和5MP長焦微距相機組成，主要鏡頭108MP跟小米11一致。除了11T系列以外，小米這次也帶來了一款主打輕薄性的中階5G機小

米11 Lite。它擁有酷似小米11的外型，裝置配有Snapdragon 778G處理器。

配置高端芯片 性價比吸引

發售價格方面，小米11T Pro會在10月1日發售，預訂於一星期前開始，而其他型號則於10月7日上市。其中小米11T售價599歐元起。11T Pro價格在649至749歐