

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

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。

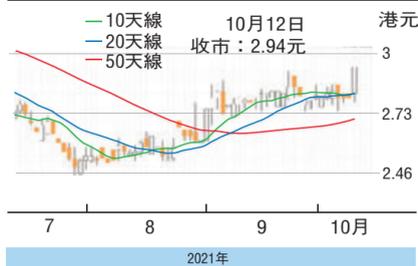
心水股

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。)

紅籌國企 高輪

張怡

中海物業(2669)



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；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；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，可留意騰訊瑞信購輪(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。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

存貨見改善 李寧短線具反彈空間



黃德凡
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84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產品董事 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

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。市場跳躍板效應十分明顯，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性的白馬股，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，市場跳躍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

