

# 港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

# 流動性呈下降 輪動狀態轉弱

6月22日。港股連升三日後出現回整，恒指下跌了550多點，仍守於短期技術支撐位20,900點之上，總體穩好格局狀態未有受到嚴重破壞，但正如我們指出，港股流動性出現了轉弱，大市近日成交量都縮減了，市場需要展開新一輪的輪動來再次激活、來進一步伸延穩好的行情。

(0175)，則逆市上升4.11%。恒指收盤報21,008點，下跌551點或2.55%。國指收盤報7,335點，下跌215點或2.84%。另外，港股主板成交量有1,269億多元，而沽空金額有197億元，沽空比例下降至15.52%。至於升跌股數比例是555：1,102，日內漲幅超過12%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。港股通繼續錄得淨流入，在周三錄得有接近18億元的淨流入金額。

擔憂是加劇了，擔心對於商品的需求都將會出現下降。因此，我們還是維持上週的觀點，建議要避開煤炭和石油相關股。

## 趁低部署買入實力股

另一方面，我們對港股後市保持正面看法，建議對於目前市場的回吐，可以考慮趁低買入的部署，而重點關注名單包括有比亞迪股份(1211)、騰訊(0700)、中移動(0941)、港交所(0388)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、龍源電力(0916)以及中國平安(2318)等等。

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。

## 續避開煤炭及石油股

大宗商品價格出現持續回跌，除了早前指出倫敦期銅和期鋁已創出年內新低之外，紐約期油近日亦跌穿了110美元創一個月最低，而天然氣期貨更是創出兩個月最低，從本月初的高位跌跌了有30%，相信情況將有助高企的通脹出現降溫，但同時亦可顯示市場對於經濟表現的

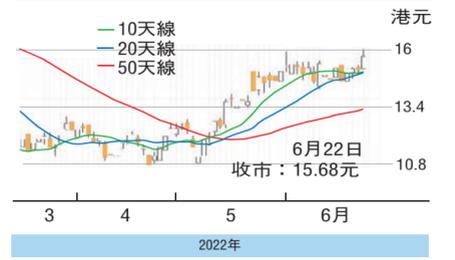
# 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國食品(0506)	2.74	3.00
吉利汽車(0175)	15.68	18.00
中集安瑞科(3899)	8.39	9.58

## 股市縱橫

韋君

## 吉利汽車(0175)



港股周二急彈近400點後，股指昨日又告掉頭急插551點或2.56%完場，收報21,008點，兩日一來一回已悉數跌回，但觀乎部分有國策支持的板塊或個股抗跌力仍佳。事實上，吉利汽車(0175)昨日逆市下便全日均呈升勢，一度升穿近4個月以來高位阻力的15.9元，高見16元，收報15.68元，仍升0.62元或4.12%，乃屬2月23日以來的收市高位。內地持續推出穩經濟政策，當中汽車消費在多項利好政策支持下備受看好，作為內地汽車龍頭的吉利有望受惠，其逆市有勢已反映貨源漸強者手，料都有利股價後市擴大升勢。

國家進一步部署穩經濟一籃子措施，當中提到「階段性減徵部分乘用車購置稅600億元(人民幣，下同)」。至於內地工信部等四部門發布《關於開展2022年新能源汽车下乡活動的通知》，鼓勵各地出更多多項新能源汽车下鄉支援政策，改善新能源汽车使用環境等，當中參與活動的汽車企業就包括吉利，都反映國策對提振集團旗下汽車銷售大有裨益。

## 國策利產銷 吉利走勢呈強

最新的銷售數據顯示，吉利5月總銷量按年減少約7%至8.9萬部，但按月則增加23%，集團目標6月產量按月升20%至30%，而銷售亦有望按月增30%，並稱生產恢復進展良好。新能源車方面，5月新能源車銷售按月升43%至2.23萬輛，按年升304%，滲透率升至22%創新高。

## 下半年車市有望明顯復甦

據管理層預計，隨著緊張的供應鏈逐步緩解，加上內地各城市陸續解封，下半年車市將有更明顯復甦，估計集團的市佔率和新能汽車銷售佔比進一步擴大，惟要達到全年165萬輛的銷售目標，仍具挑戰性。大和發表研究報告，已因應年初至今交付量遜預期及上海封控影響，下調對吉利今年每股盈利預測5%，主要由於下調了銷量預測7%至145萬輛；其中料今年下半年銷售量為85.8萬輛，即按年增23%。該大行上調吉利目標價12.5%，由16元(港元，下同)調高至18元，維持「買入」評級。

就估值而言，吉利往績市盈率26.68倍，市率1.97倍，在行業中雖不算便宜，但相比部分被熱炒，但仍然錄得虧損的新能源汽車股，該股稍高的估值仍屬合理。可候股價回試15元附近部署吸納，中線上望目標為18元，宜以失守近期支持位的14元則止蝕。

## 股市領航

# 回復雙增長 中國食品收入漲幅續超銷量



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指低開低走，並以近低位收市，全日波幅511點。恒指收報21,008點，跌551點或2.56%，成交金額1,269.4億元。國指及恒科指分別跌2.39%及4.37%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。美國(3690)、阿里巴巴(9988)、騰訊(0700)及京東集團(9618)分別跌4.06%、4.77%、2.89%及6.23%，拖累指數表現。

## 恒指急回 汽車板塊逆市升

恒指以陰燭收市，失守10天及20

天平均線，幸仍能守於21,000水平之上。MACD快慢線負差距離擴闊，走勢轉弱。全日上升股份568隻，下跌1,143隻，整體市況偏弱。理想汽車(2015)發布智能旗艦SUV—理想L9，股價一度升至154元的歷史高位，收市升2.62%。其他汽車股亦向好，吉利汽車升4.12%，是表現較佳的藍籌；中集車輛(1839)及科軒動力(0476)分別升10.36%及8.47%。

中國食品(0506)的主要業務為在中國從事加工、裝瓶及分銷汽水產品，以及分銷不含氣飲料產品。集團在2021年回復收入與銷量雙增長，收入漲幅持續超過銷量，同比分別增長14.7%和13.5%。

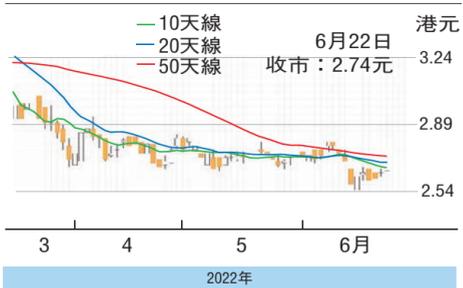
受全球化寬鬆的貨幣政策和內地強勁的出口需求影響，年內主要原材料均出現較大升幅，雖然集團

及時鎖定採購價格，在一定程度上減低了成本上漲的壓力，但全年毛利率同比仍有所下降，由39.6%跌至35.7%。

集團透過效率提升，有效降低總體費用率，其中銷售費用率更取得明顯改善，成功抵消原材料成本上升壓力，經營利潤率與去年相若，約為7%。期內溢利10.75億元，同比上升12.7%。

近日集團股價向好，升穿10天平均線之上，並在金融科技系統出現

## 中國食品(0506)



信號。股份上日收報2.74元，市盈率10.95倍，收益率4.56%。集團市盈率在行業中處偏低水平，若以12倍市盈率估值，目標價為3元。

(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份。)

## 投資觀察

# 市況處整固期 個股跌多漲少



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深股市周三回吐，個股跌多漲少。滬深股市昨天開盤走高後走勢迅速分化，午後加速走低，上證綜合指數曾下跌1.2%失3,300關，終盤於3,267點，深成指轉跌1.43；創業板指曾漲逾1%，隨後衝高回落，終盤跌0.58%。兩市終止萬億元(人民幣，下同)成交紀錄，昨天成交金額為9,965億元，較周二減少7.7%。外資持續淨流出，資金僅陸股通淨流出68.2億元，連續三天呈流出狀況。

市場近期對美國總統拜登考慮取消對多種中國商品的關稅來抑制通脹的傳聞高唱入雲，不過，消息指這不太可能於下周七大工業集團(G7)峰會前作相關決定。市場關注中美關係的最新進展，針對美國實施涉疆產品全面禁令，中國商務部新聞發言人周二表示，該做法是「典型的經濟脅迫行為」，中國對此堅決反對，並將採取必要行動堅決維護國家主權、安全和發展利益。

昨天，汽車產業鏈集體強勢，

光伏和新能源股走高，半導體、消費電子股偏弱。國際半導體產業協會(SEMI)表示，由於俄烏衝突持續威脅半導體關鍵特殊氣體等原料的供給，擔心全球至2024年都將持續面臨芯片短缺的問題。半導體股走弱，韋爾股份(滬603501)挫5.7%，思瑞浦(滬688536)挫5.3%，唯捷創芯(滬688153)挫5.1%。

## 生豬養殖股逆盤上升

另一邊廂，中國華商儲備商品管理中心於6月24日競價購買4萬噸凍豬肉用於國家儲備。生豬養殖股逆盤上升，天域生態(滬603717)漲停，巨星農牧(滬603477)揚7.1%，東瑞股份(深001201)揚6.8%。

此外，光伏板塊亦走高，禾邁股份(滬688032)揚10.9%，固德威(滬688390)揚10.4%，禾望電氣(滬603063)、京山輕機(深000821)、協鑫集成(深002506)、愛康科技(深002610)等多股亦上揚一成漲停。特斯拉即將發布機器人原型機，消息激勵機器人概念股連續兩個交易日日現活躍。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 滬深股市述評

興證國際

# A股高位震盪 宜適度減持

A股昨日大幅回調。板塊熱點快速輪動，市場情緒偏冷，兩市超3,700隻個股飄綠，賺錢效應較差。上證指數收盤報3,267點，跌1.2%；創業板指報2,677點，跌0.58%；深證成指報12,247點，跌1.43%；兩市成交約1萬億元(人民幣，下同)；北向資金合計淨賣出68.19億元。

隔夜美股大幅反彈，情緒提振下，滬深兩市雙雙高開。但從全天看，市場可以視為一次普跌。而在此之前，我們也多次提示，當前位置整體減持為主，保持適當倉位關注指數新的反向的選擇。如果非要對這裏的調整給出原因，實際上此前也多次提示過。首先，3,200點上方不盲目追高。4月底以來悲觀預期修復的反彈行情邏輯基本告一段落，後續上行需要新的動力，當前不明確下不宜隨意追高；其次，3,300點上方獲利盤以及歷史套牢盤的壓制，都是影響指數繼續上行的不利因素。

## 北向資金流出信號明顯

此外，成長股連續上行之後，估值優勢逐漸削弱，分化也開始加大，在中報預期不佳的抑制下，整體出現分化以及回落的可能性加大。當然，以上都是表象的因素。如果從資金面看，北向資金整體流入之下，近三日呈現出連續的淨流出，而且累計百億流出之下，信號相對明顯。

不過，指數的單日調整，是否預示着階段性的行情告一段落，指數就要回調了呢？從宏觀角度，當前沒有全面刺激以及經濟提振效力並不明顯之際，市場持續性上行概率並不大。而從市場本身看，即便是牛市，也是一波三折不會一蹴而就的。所以，4月底以來的上行，階段性出現調整都是大概率事件，只不過具體的時間不能確定而已。

因此，在預期市場中期會有階段性調整但短期不明確之下，我們還是建議投資者以倉位的控制來應對當前市場可能的波動。

一方面，在此前連續上行之後，在市場波動幅度加大以及面臨盤整的可能之際，整體倉位進行減持，做到進可攻退可守。另一方面，對持倉進行一定審視。如果是低位低估值的藍籌股，階段以及中期還可繼續持有；如果是此前連續走強的成長類品種，還是考慮進行減持或者選擇性地換股操作。

## 凱基證券

資料來源，以2021年賦能的智能設備量排名，塗鴉智能是全球物聯網PaaS市場(作為更廣泛物聯網行業的一部分)上最大的物聯網PaaS供應商。

得益於IoT PaaS業務的強勁表現，塗鴉在過去兩年實現70%的年均複合增長率，2021年達到3.02億美元。然而，塗鴉相關運營費用也大幅增加，2021年淨虧損擴大。此外，塗鴉已經在美上市，也將限制其股價上行空間。中性。

## 新股簡介

# 已在美上市 塗鴉上升空間料受限

於2015年5月，塗鴉智能建立物聯網雲開發平台，先於全球物聯網PaaS行業的主要競爭對手。

塗鴉智能通過物聯網雲開發平台提供各種服務。塗鴉智能的物聯網平台即服務(PaaS)幫助品牌方、OEM和開發者開發、推出、管理及變現智能設備及服務。塗鴉智能的行業軟件即服務(SaaS)產品幫助企業部署、連接及

管理大量不同類型的智能設備。塗鴉智能亦向企業、開發者和終端用戶提供多種基於雲的增值服務。

塗鴉智能積累龐大而多元的客戶群。於2020年及2021年，塗鴉智能分別擁有5,000名及8,400名客戶，主要包括品牌方、OEM、行業運營商和系統集成商。同期，塗鴉智能的物聯網PaaS分別為2,700個及4,100個

品牌方賦能，助力其開發智能設備，其中包括Calex、飛利浦和施耐德電氣等品牌。

## 運營費用大增致虧損擴大

根據灼識諮詢的資料，按2021年收入計，塗鴉智能在全球智能家居和智能商業物聯網PaaS市場位列第一，佔14.9%的市場份額。根據同一

## 紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日掉頭大跌551點或2.56%，退至21,008報收，惟觀乎部分國策受惠股的抗跌力尚佳，當中中集安瑞科(3899)便屬其一。中集安瑞科為清潔能源、化工環境、液態食品等行業運輸儲存裝備供應商為客戶提供運輸、儲存、加工的關鍵裝備、工程服務及系統解決方案之集成業務服務與關鍵設備供應商，由於其全方位布局氣能產業鏈，因被視為受惠國家全力推進雙碳政策，有利旗下清潔能源及氣能等產業發展，在股價已自高位回調下，因而提供了中長線建倉的機會。

業績方面，中集安瑞科去年營業額184.25億元(人民幣，下同)，按年升49.9%。純利8.84億元，按年升52.4%；每股盈利44.7分。派末期息21港仙，上年同期派14港仙。集團今年3月止三個月，收益共計41.57億元，按年增加24.9%。季內，新簽訂單48.03億元，增加23.2%。截至3月止，在手訂單154.99億元，增加33.9%。

## 中集安瑞科反彈可期

值得一提的是，集團較多工廠在江蘇地區，因此第一季生產和物流都受到疫情影響。隨著疫情影響逐步消退，集團目前的生產已基本恢復，即使公司生產所用原材料尚維持高位，難免給毛利率的提升帶來一定壓力，但美元兌人民幣匯率回落，則可望舒緩來自匯率上的損失。

## 氣能業務成未來增長亮點

另一方面，氣能上升至國家能源戰略地位，集團旗下的氣能業務成為未來業務增長的亮點。集團2021年氣能業務收入為1.75億元，2021年新簽氣能訂單2.3億元。盡管現時集團現來自氣能板塊的收入佔比較少，但行業增長潛力大，則是其增長亮點所在。據內地氣能聯盟預計，2020年至2025年間內地氣能產業產值將達1萬億元，2026年至2035年產值達到5萬億元，相關的商機之大不言而喻。

俄烏衝突已近四個月，歐洲社會在能源危機中越陷越深，紛紛尋求天然氣供應多元化，預計LNG在歐洲天然氣進口的佔比將持續提升，以彌補俄羅斯PNG缺口，勢將為中集安瑞科旗下的LNG接收站、LNG罐箱、中小型LNG運輸船，以及LNG加注船帶來新的需求，集團旗下相關業務的收入也有望水漲船高。

股價走勢方面，中集安瑞科近日回調至8.13元水平(港元，下同)獲支持，股價昨收8.39元，逆市升3仙或0.36%。可考慮於現水平部署收集，上望目標為6月9日阻力位的9.58元，惟失守8元關則止蝕。

## 看好港交所留意購輪18201

港交所(0388)昨隨大市回調，收報359.8元，跌1.21%，已為跌幅較少的權重藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意港交瑞信購輪(18201)。18201昨收0.136元，其於今年9月21日最後買賣，行使價388.2元，兌換率為0.01，現時溢價11.67%，引伸波幅35.32%，實際槓桿9.15倍。