

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

港股輪動狀態有望再展

6月23日。港股跟隨A股出現回升，A股及港股繼續聯動性。恒指漲260多點，仍守於短期技術支撐位20,900點以上。目前，正如我們指出，在估值以及政策方面的優勢支持下，港股總體穩好的格局狀態得以保持並有繼續伸延的機會，但大市成交量能否配合相對增加提升，來保持足夠流動性來增強板塊輪動效應，依然是我們的短期觀察點。

值得注意的是，A股區間整固了一周多後，有再次轉強的跡象，上證綜指漲了1.62%又再站上3,300點關口以上。如果A股能夠向上再次突破，加上美股有逐步先穩定下來的機會，相信都有助港股伸延穩好的走勢發展。

恒指出現反覆回好狀態，期待有重新展開新升浪的機會，在盤中曾一度上升436點高見21,444點，但大

市成交量未能增加配合，指數股普遍做好，其中，吉利汽車(0175)再漲7.39%，連續第二日站在恒指成份股最大漲幅榜的榜首，而阿里巴巴-SW(9988)緊跟其後漲6.4%，市場傳出螞蟻集團即將正式提交設立金融控股公司的許可申請。

恒指收盤報21,274點，上升266點或1.26%。國指收盤報7,463點，上升128點或1.74%。另外，港股主板

成交量有1,205億多元，流動性仍算是符合現時1,200億元的基準，而沽空金額有180.3億元，沽空比例進一步下降至14.96%。

至於升跌股數比例是995:609，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35隻。港股通繼續錄得淨流入，在周四錄得有接近19億元的淨流入金額。

汽車板塊率先再起動

盤面上，汽車板塊有率先再次發動的跡象，國務院總理李克強在常務會議上表示，要確定加大汽車消費支持的政策，研究免徵新能源汽車購置稅政策年底到期後延期的問題，估計在今年可以增加汽車以及相關消費有2,000億元人民幣。

在我們重點關注名單裏的比亞迪股份(1211)，漲了4.51%至310元收盤，有再次向上挑戰歷史高位324元

水平的傾向，而資金亦見有加緊在板塊裏追趕落後的情況，其中，理想汽車-W(2015)和小鵬汽車-W(9868)，都分別漲了逾9%。

內險及券商股仍突出

另一方面，受益於A股有再次起動的跡象，內險股和中資券商股都有相對突出表現，其中，低估值高股息的中國人壽(2628)漲3.21%再創四個月來新高，而中金公司(3908)和中信證券(6030)，分別漲3.55%和2.31%，在整理好了有一周時間後，有蓄勢待發的跡象。

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

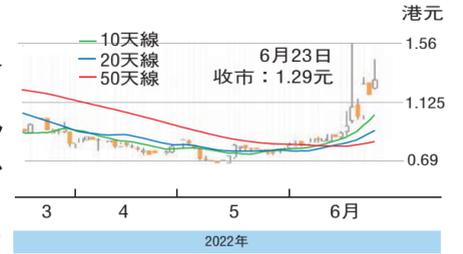
股份	昨收報(元)	目標價(元)
華潤電力(0836)	14.42	17.30
易鑫集團(2858)	1.29	1.58
中金公司(3908)	16.32	18.00

股市縱橫

韋君

易鑫集團(2858)

板塊炒味濃 易鑫可留意



國務院常務會議確定加大汽車消費支持的政策，活躍二手車市場，促進汽車更新消費，令相關板塊近期的炒味有逐步升溫勢頭。易鑫集團(2858)於內地汽車市場提供貸款促成服務的交易平台，並自營融資業務。汽車板塊近日成為市場熱炒對象，該股也見反覆走高，昨進一步升至1.29元(港元，下同)報收，升0.11元或9.32%，維持穩於多條重要平均線上，平均線組合排列亦呈強。由於集團主營業務穩增，在市場的募資反應亦理想，在股價走勢強勢已成下，可考慮伺機跟進。

易鑫今年首季汽車融資交易(包括新車及二手車)約15.12萬宗，相比去年同期約11.9萬宗，按年增長27.1%，其中包括6.38萬宗新車融資交易及8.74萬宗二手車融資交易。此外，集團的後市場服務業務亦見穩步增長，首季促成7.07萬宗交易，同比增加約13.9%。

市場募資反應佳顯信心

集團日前公布，旗下上海易鑫融資租賃於上周五(17日)成功發行「天風-易鑫租賃1期資產支持專項計劃」(ABS)，募集8.11億元(人民幣，下同)，為易鑫租賃本月獲批40億元新儲架額度的首期ABS。截至目前，包括本次ABS在內，易鑫租賃作為原始權益人及發起機構，已在交易所及銀行間市場累計發行標準化產品33項，募資金總規模達到414.88億元。易鑫在市場募資反應熱烈，無疑也是市場對公司前景抱有信心的表現。

根據港交所資料顯示，現時最大股東為騰訊(0700)，持有權益為53.97%，而第二大股東為京東(9618)，佔權益16.87%，均為大名鼎鼎的內地互聯網巨頭。易鑫於2017年11月來港上市的招股價為7.7元，因公司業務獨特，加上幕後股東實力雄厚，都令市場對其後市多有憧憬，無奈該股上市後的表現卻令股民大失所望，但現時市場對汽車相關板塊的投資意慾回升，該股尚處於上市後的偏低水平，故中線的價值仍在。

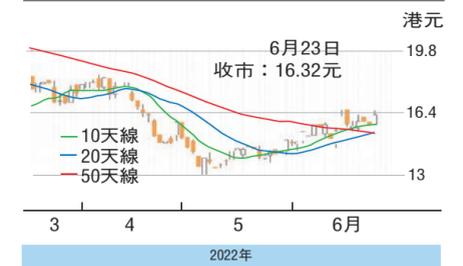
現時市價盈率210.7倍，估值無疑並不吸引，但該股市賬率0.47倍，則可見其仍有被低估之嫌。就股價表現而言，該股現價較5月上旬所造出的0.67元亦已回升93%，其14天RSI亦已升至73.4的超買區域，加上往績高追紀錄欠佳，故即使市場對汽車相關股的追捧意慾提升，也宜候其調整始作收集。候股價回順至1.2元附近部署收集，上望目標為近日高位阻力的1.58元，宜以失守1元關則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中金公司(3908)

中金向好勢頭有望延續



中央全面深化改革委員會第二十六次會議通過一份工作方案，將強化大型支付平台企業監管，促進支付和金融科技規範健康發展，消息對券商股有正面的支持作用。中金公司(3908)昨日彈力頗見不俗，收報16.32元，升0.56元或3.55%，現價續企於多條重要平均線之上。儘管中金首季業績雖然倒退，但較不少同業為佳，而現時A股已企於3月中以來的高水平，加上中央推動資本市場發展及中概股回流等因素支持，市況逐步向好已可預期，集團業績續具改善空間，該股後市升勢料也有望擴大。

中金今年首季收入50.71億元(人民幣，下同)，按年倒退14.5%；純利16.6億元，按年下跌11.5%；每股盈利0.318元。盈利下降主要原因是受股票市場疲軟影響，經紀收入下跌11%；但投資銀行業務的勢頭仍然跑贏同業，收入按年勁升59%；至於資產管理收入則微增。值得一提的是，中證協日前根據各證券公司經審計數據，對證券公司資產規模、各項業務收入等38項指標進行了統計排名，並發布了2021年證券公司營業績指標排名情況，其中中金去年的財務槓桿倍數繼續排名全行業第一，為5.52倍。

至於內地券商去年證券投資收入排名中，中金錄得收入78億元，排第三位。隨着內地推動資本市場發展，機構化趨勢日益顯現，中金作為龍頭投行，預計今年相關業務將繼續帶來更大的收益。該股往績市盈率6.17倍，市賬率0.85倍，在同業中並不貴。在股價走勢呈強下，股價將上望4月初阻力位的18元(港元，下同)，惟失守50天線的15.5元則止蝕。

看好阿里留意購輪28631

阿里巴巴(9988)昨走高至108元報收，升6.4%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里摩通購輪(28631)。28631昨收0.118元，其於今年12月15日最後買賣，行售價128.1元，兌換率為0.01，現時溢價29.54%，引伸波幅61.73%，實際槓桿3.94倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

拓可再生能源業務 潤電具增長潛力



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

踏入夏季，天氣轉熱，內地用電量將逐步進入高峰。以穩定經濟的前提下，政府將進一步保證電力供應，發改委發文要求力保不再發生拉閘限電，同時中央已經調控煤價，增加煤炭市場供應，料有助中資電力股的營運表現。另外，中央為碳達峰碳中和，積極推進能源轉型，支持新能源發展。華潤電力(0836)由傳統火電業務，逐步轉型至可再生能源，業務具有增長潛力。

力(2380)、華電國際(1071)和大唐發電(0991)，去年度均出現虧損，而潤電則受益於新能源增長強勁，仍然錄得盈利。去年度，潤電的純利為15.93億元，期內可再生能源業務核心利潤貢獻增加85.4%至83.81億元，而火電業務核心虧損為59.42億元。去年度，潤電附屬燃煤電廠平均單位燃料成本為每兆瓦時305.8元人民幣，按年增加60.4%；平均標準煤單價為每噸1,022元，按年上升59.5%。

今年5月份，集團附屬電廠售電量1,229萬兆瓦時，按年減少14.7%，其中，附屬風電場售電量按年增加0.3%至327萬兆瓦時，附屬光伏電站售電量增加39.7%至12.7萬兆瓦時。今年首五個月，集團附屬電廠售電量7,113萬兆瓦時，按年增加0.4%，其中，附屬風

電場售電量按年增加11%至1,535萬兆瓦時，附屬光伏電站售電量上升60.4%至56.5萬兆瓦時。

另外，集團早前公布出資10億元人民幣，以有限合夥人方式參與成立合夥基金，佔總出資額10%，投資新能源高階裝備製造產業。集團認為通過參與成立合夥基金，將進一步深化與內蒙古政府的合作關係，爭取未來在內蒙古新能源領域取得更大的發展。

股價已較高位回調近五成

集團目前股價較去年12月高位回

華潤電力(0836)



調近五成。走勢上，目前失守多條主要平均線，STC%K線略走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料改善，可考慮13.8元吸納，反彈阻力17.3元，不跌穿12.3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



國策支持車企 看好吉利 吶購輪23136

美聯儲局主席鮑威爾重申，局方持續加息是合適的，同時亦提到大幅加息或令美國經濟陷入衰退，軟着陸將「非常具挑戰性」。外圍股市反覆靠穩，恒指開市升逾百點，午後升幅擴大，曾高見21,443點。恒指牛熊證街貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在20,400-20,500點，相對期指約970張；恒指熊證收回重貨區維持在21,600-21,700點，相對期指約700張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(54901)，收回價20,800點，2023年1月到期，實際槓桿32倍。或可留意恒指認購證(13193)，行使價23,300點，2022年10月到期，實際槓桿12倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(52701)，收回價22,000點，2023年2月到期，實際槓桿26倍。或可留意恒指認沽證(12681)，行使價18,710點，2022年11月到期，實際槓桿7倍。

國務院常務會議確定，加大汽車消費支持的政策，以進一步釋放汽車消費潛力，並研究延長免徵新能源汽車購置稅。汽車股普遍造好，吉利汽車(0175)連升兩日，高見17.06元，創逾4個月新高。如看好吉利，可留意吉利認購證(23136)，行使價19.19元，2022年8月到期，實際槓桿7倍。長城汽車(2333)曾升近8%，高見17.14

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

元。如看好長汽，可留意長汽認購證(17621)，行使價18.02元，2022年10月到期，實際槓桿4倍。

看好比亞迪留意購輪17786

新能源汽车股升幅顯著，比亞迪(1211)造好，曾升逾6%高見314.6元。現時一手比亞迪正股入場費約15萬港元；如果投資者想以較少量資金以槓桿形式投資比亞迪，可以考慮比亞迪認購證或者牛證。如看好比亞迪，可留意比亞迪認購證(17786)，行使價380.2元，2022年12月到期，實際槓桿4倍。或可留意比亞迪牛證(54918)，收回價280.2元，2022年12月到期，實際槓桿7倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中國國際亞洲有限公司發出，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責上責任。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

汽車金融再發力 滬指重返3300點

A股昨日先抑後揚大漲，北向資金跑步入場，三大指數均收於日內高點。市場情緒轉暖，個股呈普漲態勢，超4,000隻個股飄紅，賺錢效應較好。上證指數收盤報3,320點，漲1.62%；創業板指報2,760點，漲3.09%；深證成指報12,515點，漲2.19%；兩市成交額約為10,700億元(人民幣，下同)；北向資金合計淨買入120.33億元。

昨日上漲得益於汽車以及證券板塊。前者主要是政策的利好提振，而後者主要是估值優勢疊加流動性寬鬆下的補漲需求。這裏需要注意的是，此前汽車板塊已經連續上行，階段有較大的漲幅，這裏即便繼續走強，也不建議隨意進行追高；其次，證券為首金融股估值回歸以及補漲。金融股整體估值較低，此輪估值修復中，隨着市場人氣的不斷聚集，補漲的需求在提升。此外，兩市成交多日站上萬億水平，指數不斷上行中作為「牛市旗手」的券商板塊幾乎都沒有缺席過。當然券商板塊的周期性比較短，而且板塊內部也是輪動了，前兩周就已經有異動，要留意整體的節奏和龍頭標的的切換。

謹防藍籌股衝高回落

整體看，金融股帶動了低估值藍籌股的上行，而汽車為首的科技股板塊的上漲，則刺激了題材股的上行，周三普跌之下市場又迎來普漲。不過，這裡仍需要注意的是，指數近期高位震盪分化，中報業績預期在即，市場連續上行後新的推動力相對有限，仍需要謹防藍籌股拉升下的衝高回落。因此，儘管指數重返3,300點，但我們仍建議投資者不盲目追高。對於4月底以來有配置並浮盈的，整體還是以減持觀望為主，保持倉位做好新的防守和進攻準備。同時，也可對持有倉行一定審視。如果是低位低估值的藍籌股，階段以及中期還可繼續持有。而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。

積金局

積金 專欄

轉換強積金計劃 須留意「投資空檔」



每次轉工，舊公司的強積金供款賬戶就會自動轉為個人賬戶。假如你工作生涯長達三四年，而你隔三至五年轉一次工，那麼你隨時可能擁有多個個人賬戶。如果將所有強積金個人賬戶整合為一，在管理賬戶和規劃退休上會更加方便，例如，檢視基金表現便可以方便快捷，一目了然。當你整合個人賬戶時，如果想趁機會選擇其他受託人計劃的強積金基金，就必須留意過程中會出現的「投資空檔」。

計劃時，由於原有受託人必須先賣出原計劃內的基金，再由新受託人購入計劃成員選定的基金，一般會有一段約一至兩個星期的時間強積金不會投資於任何基金。在此「投資空檔」期，基金價格可能因市場波動而出現變化。

存「低賣高買」風險

舉例，如果基金價格持續上升，便有機會令你以較低價賣出原計劃的基金單位，然後以較高價買入新計劃的基金單位，因而有「低賣高買」的風險。

如果計劃成員因為轉工，需要把

強積金從原計劃的供款賬戶，轉移至新僱主參加的計劃的供款賬戶；或把強積金從原計劃的供款賬戶，轉移至任何計劃(包括保留在舊公司所選用的強積金計劃)的個人賬戶，可以透過積金局網站上的受託人服務比較平台，比較市場上各受託人的服務，或透過局方的強積金基金平台，比較市場上所有強積金基金的收費及表現，然後再根據個人的投資目標及風險承受能力等因素作投資選擇。即使轉換到另一個強積金計劃，大家亦應定期檢討新受託人提供的服務和基金投資表現。

同樣地，若僱主決定轉換強積金

計劃，當中亦會涉及基金買賣而引伸的「投資空檔」，因此僱主亦須注意相關風險。積金局鼓勵僱主在轉換計劃前，先和僱員商量，了解他們的需要。在評估受託人是否合適時，僱主可以考慮受託人的服務範疇和水平，他們提供產品的多寡，是否切合僱員的需要、相關收費等。

目前積金局正全力構建的積金易平台，將會是一個中央和綜合的電子平台，讓計劃成員日後不論何處何地，只須透過網上和手機應用程式，便可即時管理其不同計劃之間的強積金組合，更有效地管理其賬戶，提高強積金行政工作的效率後，將有助縮短轉換強積金所需的時間。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk