

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

6月27日。港股延續穩好並且出現新一輪向上突破，恒指漲了逾500點，升穿了本月初的高位22,143點，創出接近三個月來的新高，進逼至我們早前預期的22,500點目標。大市成交量進一步提升至2,000億元，在流動性能夠保持足夠充裕下，盤面的輪動狀態得以強化以及繼續發揮。

其中，一些焦點權重股如港交所(0388)、比亞迪股份(1211)以及友邦保險(1299)等等，都正在開展第二輪的上攻走勢，而一些優質中小票如中軟國際(0354)、協鑫科技(3800)、贛鋒鋲業(1772)以及上海復旦(1385)等等，也都在恢復並且增強彈性，顯示市場有進入炒股又炒市的階段。

恒指出現放量上升，展開了新一輪的向上突破，在盤中曾一度上升695點高見22,414點，中午傳出主要

港股開展新一輪向上突破

17.46%。至於升跌股數比例是1,126:581，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。港股通繼續錄得淨流入，在周一錄得逾42億元的淨流入金額。

估值及政策面具優勢

A股及港股繼續延伸穩好的狀態發展，估值以及政策方向的優勢，依然是支撐推動獨立行情發展的根本因素，尤其是美股跌勢已有企穩跡象下，正如我們早前指出，將有利港股的彈性獲得進一步加強。目前，市場焦點放在美國經濟有衰退風險上，加上油價和天然氣價格近期都已顯著回落，都是令到通脹以及加息預期出現了雙雙降溫的消息因素。

值得注意的是，在市場氣氛逐步回暖下，港股流動性有再次獲得提升的情況，大市成交量在周一增加至有2,000億元，若別除了5月31日

因為MSCI調整成份股而刺激成交量的異常放大，這個將會是三個多月來的最大日成交量。

進入炒股又炒市階段

情況顯示資金有加快回流市場的跡象，以致港股有進入炒股又炒市的階段。

在我們重點關注名單裏的港交所，股價跳升大漲6.94%，成交金額亦激增至逾82億元，一方面是受益於港股持續回好的走勢，另一方面，市場憧憬香港回歸祖國25周年或有政策好消息的公布，都對股價構成刺激推動。

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。

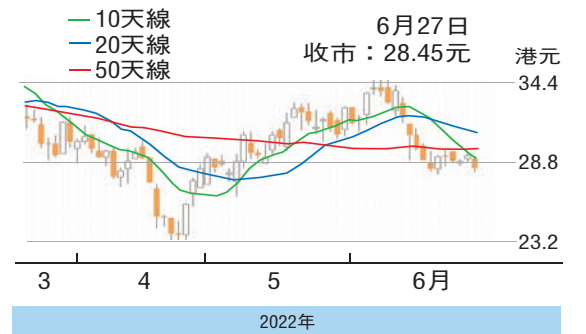
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國能源建設(3996)	1.08	1.48
福萊特玻璃(6865)	28.45	30.00
舜宇光學(2382)	129.70	140.00

股市縱橫

韋君

福萊特玻璃(6865)



力擴產能 福萊特候低吸

國策受惠股近期成為各路資金熱捧對象，早前曾被熱炒的福萊特玻璃(6865)則未見動靜，市場憂慮行業可能出現過剩，加上有同業發盈警，都成為其股價受壓的原因。不過，國家推動實現「碳中和」，福萊特近年積極擴產能，此前增發A股亦獲放行，因此其股價處於整固期，仍不妨考慮伺機建仓。

福萊特去年收入按年升39%至87.1億元(人民幣，下同)，毛利率下約7個百分點至35.5%，盈利升30%至21.2億元，每股盈利0.99元，不派末期息。此外，截至3月底止，福萊特第一季純利4.37億元，按年下跌47.88%，基本每股盈利0.2元。期內，營業收入增長70.61%至35.09億元。值得注意的是，即使福萊特首季業績大倒退，但消息公布後，股價卻不跌反升，反映市場對其前景抱有信心。

增發A股有助業務拓展

集團於本月初建議非公開發行A股，數量不超過A股總股本30%，即不超過5.09億股，募集資金總額不超過60億元，相信募集資金將用於年產195萬噸新能源裝備用高透面板製造項目、年產150萬噸新能源裝備用超薄高透面板製造項目和補充流動資金，有利日後業務發展，並有利增強核心競爭力及進一步增加盈利。

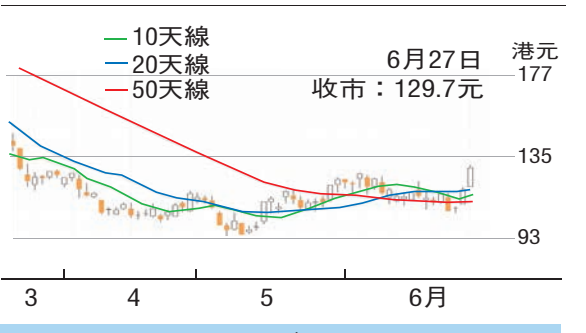
據悉，年產195萬噸新能源裝備用高透面板製造項目有兩個子項目，即年產75萬噸新能源裝備用高透面板製造項目、年產120萬噸光伏組件蓋板玻璃項目，計劃總投資43.49億元。年產150萬噸新能源裝備用超薄高透面板製造項目總投資37.53億元。另一方面，福萊特3月完成收購石英砂開採商後，可維持石英砂自給率於五成左右，亦有幫助沖項項太陽能玻璃的主要成本上漲壓力。

值得一提的是，福萊特增發A股獲放行，反而增發H股因批覆到期失效，H股暫沒有配股的不明朗因素困擾，對已作調整的股價料有支持作用。該股近期主要在28元(港元，下同)至30元的區間內上落，股價昨退至28.15元獲承接，最後28.45元報收。以昨收市價計，其市盈率(PE)和市賬率(PB)分別為23.47倍和4.22倍。如短期續可持穩於28元之上，不妨考慮伺機部署博反彈。若後市能突破30元關，下一個目標將上移至32元，宜以失守27.5元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

舜宇光學(2382)



舜宇強勢已成績可看好

因應蘋果旗下iPhone 14系列新機最快8月初量產，最大組裝基地鴻海鄭州廠擴大招工。蘋果概念股昨日炒味轉濃，當中舜宇光學(2382)走高至129.7元報收，升11.4元或9.64%，為3月下旬以來高位。儘管舜宇日前舉行投資日會議，管理層對今年全球及中國智能手機出貨量預測悲觀，但市場對行業前景並非看得太淡，觀乎該股技術走勢亦已走強，因此其後市的上升空間仍不妨看高一線。

舜宇光學早前公布5月出貨量，手機鏡頭出貨量為9,059.4萬件，按月跌29.3%，按年則少8.9%，主要是整體智能手機市場需求疲弱所致；光學零件業務方面，車載鏡頭出貨量為603.4萬件，按月跌4.7%，按年減少8.8%；光學產品方面，手機攝像模組出貨量4,954.2萬件，按月下降3.2%，按年更挫10.5%。

集團於投資日會議披露的簡報顯示，受全球疫情、海外地區戰爭、全球通脹、消費疲軟等影響，舜宇今年智能手機整體需求將大幅下滑，預計全球智能手機出貨量將按年跌7.9%至12.2億部，同時較舜宇年初的預測下調10.9%。至於內地智能手機出貨量則按年跌16.9%至2.6億部，較年初的預測下調17.1%。

受俄烏衝突影響，歐洲智能手機出貨量按年跌15%至1.7億部，較年初預測下調19%。其他地區包括北美和南美、印度和印尼、亞太區及非洲等地，其智能手機出貨量預測按年跌2.6%至7.9億部，較年初預測下調6.6%。此外，集團可摺疊智能手機及超薄相機將有密集式的發布，並會成為市場趨勢，高端智能手機將聚焦較多在出色圖像性能的體驗。

富瑞發表的研究報告認為，舜宇仍可通過市場份額增長實現增長，尤其是來自海外客戶。該行維持其「買入」評級，目標價145.53元。在股價強勢已成下，舜宇下一個目標將上移至140元，惟再度跌穿50天線支持的120元則止蝕。

看好舜宇留意購輪14718

若繼續看好舜宇後市表現，可留意舜宇星展購輪(14718)。14718昨收0.16元，其於今年12月14日最後買賣，行使價142.1元，兌換率為0.01，現時溢價21.9%，引伸波幅57.82%，實際槓桿3.97倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

香港智遠

受惠低碳政策 中國能源建設可吼

在「雙碳」戰略目標下，中國新能源領域迎來了重大發展機遇。今年3月以來，國家出台了《2022年能源工作指導意見》等一系列相關政策，向新能源產業釋放了諸多積極信號，行業發展動力充足。

中國能源建設(3996)作為中國電力工程的龍頭企業，具有集電力和能源規劃諮詢、勘測設計、工程承包、裝備製造、投資運營於一體的完整業務鏈。當前，公司新能源建設業務(包括風電、光伏等項目)在中國的市佔率超過20%。隨着中國逐步加大對清潔能源規模化發展，公司未來業務有望得以高速增长，後續不妨看高一線。

近年來，公司業績保持穩健增長態勢，2019年至2021年營業收入、歸母淨利潤的年均複合增長率分別約為9.23%、8.59%。據最新披露的經營數據，今年一季度公司實現營業收入約712.76億元(人民

幣，下同)，同比增加16.26%；歸母淨利潤約9.6億元，同比增長16.44%，公司季度業績表現強勁，快速增長勢頭有望持續。

加速布局新能器具增長潛力

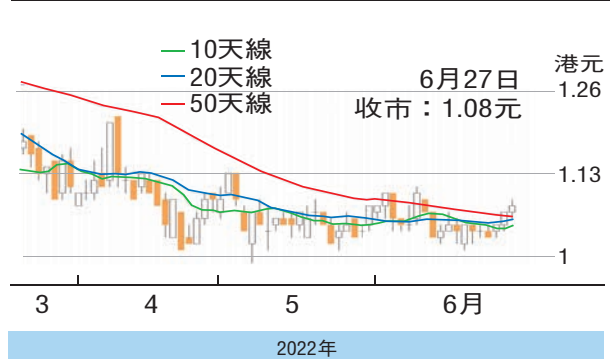
中國能源建設於2021年起加速推進新能源業務戰略布局，目前已取得顯著成效。2021年公司新簽新能源及綜合智慧能源業務新簽合同額約為1,927.7億元，同比增長53.2%，佔總新簽合同的24.1%。今年一季度，公司新能源工程承包業務新簽單金額約為1,026億元，同比增長187.54%。充足的在手訂單，有望持續擴大公司在新能源領域的市場份額，並為其後續業績的穩健增長提供有力支撐。

中國能源建設的新能源裝機容量也實現快速攀升。截至2021年12月31日，公司共並網裝機463.3萬千瓦，同比增長70%。今年一季

度，公司投資的近100億元的風光電、能源站等投建營項目順利開工，預期總裝機可達1.6GW。未來，公司計劃將不斷加大對新能源「投建營一體化」的項目開發，到2025年公司新能源裝機容量預計將提升至2,000萬千瓦。

另一方面，公司持續加大對研發費用的投入。2022年第一季度，企業的研發費用支出約為9.2億元，較去年同期大幅增長34%。當前公司緊抓「雙碳」領域的研發，在新型電力系統、新能源、儲能等方向布局了一批關鍵核心技術的研究與

中國能源建設(3996)



開發項目，不斷夯實自身新能源業務的領先地位。

走勢上，公司股價自去年底高位回調後，步入橫盤整理階段。考慮到中國對新能源建設的大力推進，該股具有向上突破的動力，可趁股價尚未發力時跟進，上望目標為年初高位的1.48港元，止蝕位為0.9港元。

投資觀察

外資連日積極回流A股



曾永堅 極盛資本投資總監

白酒及汽車股續強勢

環球市場情緒轉好，外資積極進場，拉動白酒股漲勢，山西汾酒(滬600809)升5.5%，舍得酒業正式納入互聯互通的公告，加上內地5月工業企業利潤按年下降6.5%，降幅較4月收窄2個百分點，數據表現加強市場對中國於疫情受控後經濟進一步改善的預期。兩項消息激勵A股昨天價量齊升，滬深兩市連續逾百股漲停，酒店餐飲、景點旅遊、飲料製造等消費板塊強勢，HJT電池、中藥股、煙草、消費電子亦走高。

滬深股市周一開盤走高後穩步上行，隨着權重股持續強勢，由大消費股領漲，上證綜合指數曾升近3,400點關卡，全日終盤升0.88%，於3,379點作收，繼續創今年3月7日以來最高水平；深成指終盤升1.1%；創業板指則輕微升0.22%。兩市成交連續三個交易日突破萬億元(人民幣，下同)，昨天達12,288億元，較上周五增近6%。北向資金積極進場，外資通過陸股通流入72.66億元，連續三天呈顯著淨流入。

隨着內地新冠疫情再受控，上海於29日起將有序放開餐飲堂食，京滬生活生產秩序逐漸恢復正常，旅遊板塊受惠，錦江酒店(滬600754)升5%，中國中免(滬601888)升6.6%。

(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

高開後震盪 又是輪漲的一天

A股昨日保持震盪上揚。上證指數收報3,379點，漲0.88%，成交額5,415.74億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,826點，漲1.1%，成交額6,871.12億元；創業板指收報2,830.6點，漲0.22%，成交額2,395.61億元；兩市個股漲多跌少，漲停115家，跌停4家。北向資金淨流入72.66億元。

有煤炭、旅遊酒店等輪番活躍，又是輪漲的一天。消費的「報復性」反彈，疊加了高考後和放鬆需求和部分提前的暑假消費小高潮，並不能對實體經濟的復甦有過於樂觀的線性外推，但這並不妨礙市場熱點的追逐；另外，資金在不斷尋找低位和仍然能買的下手的地方，只要市場情緒夠好，增量資金急於進場，那麼符合這些特徵的板塊都會等到風來，昨天的旅遊酒店就符合這一特徵。

宜尋找低位品種

市場擔憂調整的情緒，助力反彈進一步延續。不過也應該注意反彈連兩月，各個板塊已輪番炒作過，雖然賽道板塊遙空走勢，但市場中對於6月底風格切換的預期較高，因此我們仍建議尋找低位品種而不過度追高，可逢低關注旅遊、中藥、免稅和白酒等。

從盤面具體的表現看，確實是循着找低位補漲板塊的邏輯：午後市場一度回調，相信不少等調整加倉的投資者，真的看到調整又會推遲執行原有的交易計劃，這就是人性使然。尾盤能夠再度強勢拉回說明了市場延續了此前的強度而擔心調整的出現本身說明市場尚未進入末路狂歡的階段，這種擔憂本身就有利於反彈的延續，預計短期這種增量資金輪番翻石頭找低位核心資產參與的特徵仍會延續。不過我們還是要提示一句，現在看6月底後風格切換的觀點不在少數，且處於KOL的位置，信息、觀點和情緒都會通過關鍵節點在整個人際網絡上迅速傳播。

中泰國際

下調目標價 維持「中性」評級

考慮了運營風險，我們將2023年財年目標市盈率由8.1倍調低至7.5倍，並相應將目標價由15.1元下調18.3%至12.34元，這對應5.7%的上升空間。維持「中性」評級。公司暫時欠缺上行催化因素，除非能源採購價格走勢明朗化。

風險提示：(一)項目開發延誤；(二)天然氣供應緊張；(三)天然氣取費大幅下調。

證券分析

中國燃氣明年財年營運指引謹慎

中國燃氣(0384)近日公布了遜於預期的2022年財年(年結：3月31日)業績。雖然城鎮燃氣銷售量同比增长17.2%至21,919百萬立方米，略勝預計，但是股東淨利潤同比下跌26.9%至76.6億元，較我們預測低9.4%，主因城鎮燃氣項目平均採購價同比上漲22.5%，高於平均售價的13.9%升幅，導致平均每立方米售

氣毛利(人民幣/立方米)由0.60下跌至0.50。公司毛利率同比下跌8.0個百分點至17.8%，低於預期。

另一方面，新增居民用戶數目同比下降41.7%至294萬，少於預計。公司公布謹慎的2023年財年營運指引，其中包括：(一)城鎮燃氣銷量同比增长率為10%至13%，低於2022年財年的17.2%實際漲幅；(二)

天然氣新增居民用戶數目為260萬至290萬，也少於去年；(三)城鎮燃氣項目毛差為0.50元人民幣/立方米，與2022年財年持平。

因應差於預期的業績及謹慎的2023年財年指引，加上地緣政治導致能源價格波動的因素，我們分別下調2023年-24年財年股東淨利潤預測12.6%及21.1%。