

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

然而，估值以及政策方向，依然是支持港股的優勢，縱使歐美股市持續波動，但相信只會影響到港股的運行節奏，估計將無損港股從5月開始已逐步走出來的獨立行情，我們對港股後市維持正面態度繼續看反彈，而22,500/ 23,500點可以是接下來的預期目標。另一方面，由於衰退預期加深了，市場有

7月6日。港股繼續震盪整理，恒指跌接近270點，21,500至22,000點的初步支撐區間正受到考驗，但目前未致於出現嚴重破壞。市場對於歐美經濟衰退的憂慮出現加劇，尤其是歐洲方面受到俄烏衝突的影響打擊最為直接，歐元下跌至20年來最低，亦帶動了美元DXY指數升穿106創近期新高，情況對港股市場氣氛也構成了影響。

宜繼續避開煤炭和石油

繼續表現分化，其中，在我們重點關注名單裏的優質成長股藥明生物(2269)，逆市再漲了有0.78%，但受到國際油價急挫影響，石油股出現伸延跌勢，中石油(0857)和中海油(0883)都跌逾4%，是恒指成份股最大跌幅榜的前兩名。

恒指收盤報21,587點，下跌266點或1.21%。國指收盤報7,546點，下跌97點或1.26%。另外，港股主板成交量有1,412億多元，而沽空金額有234.3億元，沽空比例16.59%。至於升跌股數比例是553：1,064，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通連續兩日錄得淨流出，在周三錄得有接近36億元的淨流出金額。

成本下降 電力股受捧

經濟衰退的憂慮加劇，市場擔心將影響打擊到對原油的需求，國際

油價因此而進一步下跌，紐約期油在周二晚上曾一度跌穿100美元。在全球央行盡全力打壓通脹下，加上經濟放緩亦將影響需求，估計商品能源價格仍將受壓，我們維持6月16日發出的建議，宜繼續避開煤炭相關的和石油相關的，其價格已有到了階段性高峰的機會。另一邊廂，在煤價回落的同時，火電股的營運成本就有望降低了。受消息刺激，電力股全面向上，其中，華潤電力(0836)漲了2.29%，中國電力(2380)漲了5.11%。

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。

股市領航

力拓水處理服務 北控水務走勢向好



岑智勇
百惠證券策略師

周三恒指低開低走，在14：29跌至21,286.66點後反彈，全日呈近V形走勢，波幅547點。恒指收報21,587點，跌266點或1.22%，成交金額1,412.53億元。國指及恒科指分別跌1.26%及1.23%。三項指數都下跌，以國指走勢相對較差。

英倫銀行要求滙控(0005)等銀行，明年7月開始提高逆周期資本緩衝率1倍至風險加權資產的2%，意味銀行需要預留110億英鎊額外資本；並將於9月開始對銀行進行年度壓力測試。滙控股價跌

3.54%，為恒指帶來62.07點跌幅，是拖累指數的主因。另一方面，經濟放緩或會打擊原油需求，使油價急跌，中海油(0883)跌4.81%，是拖累國指的主因之一。

恒指再現錘頭 力守百天線

恒指在跌至6月24日以來低位後反彈，最終以陰燭近「錘頭」收市，20天平均線及100天平均線亦失而復得，惟受制於10天平均線。MACD快慢線負差距增加，走勢轉弱。全日上升股份564隻，下跌1,105隻，整體市況偏弱。文章刊出之日為小暑，宜留意中美就關稅等的談判會否出到變數。

北控水務集團(0371)的主要業務包括經營水處理服務、水環境治理、建造及技術服務。集團水廠之覆蓋已擴展至遍及中國大陸20個省、5個自治區及4個直轄市。集團在

2021財年的營業收入為278.8億元，同比增加9.9%，主要因由於水處理服務之營業收入增加所致。期內銷售成本為174.3億元，同比增加11.5%，原因是水廠經營成本上漲11.66億元及提供技術及諮詢服務成本上漲5.13億元所致。毛利率由去年之38%輕微下降至37%。股東應佔溢利41.96億元，同比增加0.3%。年內新項目之每日總設計能力為396萬噸，每日總設計能力淨增加276.1萬噸。

北控水務(0371)



近日集團股價向好，一度升穿50天平均線之上，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報2.38元，市盈率5.75倍。集團市盈率在同業中處偏高水平，若以6.2倍市盈率估值，目標價為2.57元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

A股受累多項利空因素與消息



曾永堅
橡盛資本投資總監

作為全國經濟及運輸核心的上海，近日全市多區便因疫情反彈而再啟強檢措施，與此同時，疫情亦出現於全國多點，西安更出現感染變種病毒BA.5的全國首例。

在多項利空因素與消息夾擊下，上證綜合指數昨天最多曾跌近2.1%，低至3,333.1點，創近半月最低點。然而，上綜指尾盤跌勢有所回穩，最終跌1.43%，收於3,355點，深成指下跌1.25%，創業板指跌0.79%，半導體板塊成逆市奇葩，帶動科創50指數昨天終盤升0.99%。儘管滬深兩市成交金額較周二減少8%至10,867億元(人民幣，下同)，但已連續第十個交易日破萬億元關。

憂經濟衰退 油價急跌

聯儲局發布上月會議紀錄前夕，當地阿特蘭大聯儲銀行發表指標，預計美國第二季GDP將收縮2.1%，再加上第一

季收縮1.6%，若果前者實際表現如是，則已符合經濟技術性衰退的定義。相關消息觸發資金於國際期油市場緊急退場，紐約期油價格周二曾跌8.2%穿100美元關口，布蘭特期油同日終盤下挫9.5%，汽油期貨亦跌9.7%創今年4月以來最低終盤價。

受國際能源價格震盪所影響，昨天，中海油(滬600938)挫4.5%，中石油(滬601857)挫3.3%；連帶煤炭股同告下跌，晉控煤炭(滬601001)、山煤國際(滬600546)跌停，中煤能源(滬601898)挫7.6%，兗礦能源(滬600188)挫7.2%。

另一邊廂，內地生豬價格上漲勢頭兇猛，市場擔心這形勢將拉動內地下半年通脹升溫，繼而阻礙人行現行的寬鬆貨幣政策。國家發改委周二表示，正研究啟動投放中央豬肉儲備，並將與大連商品交易所緊密合作，加強現貨期貨市場聯動監管。生豬主力期貨價格昨天應聲下跌4.7%，觸發養豬股連續第二天回落，京基智農(深000048)挫5.5%，廣弘控股(深000529)挫4.5%。

(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

市場震盪加劇 回調獲20天線支撐

A股昨日全線調整。上證指數收報3,355點，跌1.43%，成交額4,874.75億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,811點，跌1.25%，成交額5,991.72億元；創業板指收報2,803點，跌0.79%，成交額2,008.15億元；個股跌多漲少，北向資金淨流出13.82億元。電子、汽車、通信、紡服收紅；基礎化工下跌，煤炭跌跌幅第一位、石油石化跌跌幅第二位。

未現恐慌性拋售沽壓

滬指自6月15日收盤破3,300點後，連續在3,300至3,400核心區間震盪，交易量維持萬億級規模，結合內地經濟小復甦、政策穩定，市場流動性充裕來看，A股反彈到相對高位後強勢震盪，並消化中報業績壓力和技術上的年線壓力。6月以來，相較於歐美市場的大幅走弱，A股獨立、韌性十足，在昨天來看仍未打破，雖然煤炭、石油、有色、化工等受大宗商品破位衝擊，但市場總體交投平穩，未現恐慌性拋盤，滬指最低探至3,333.10點獲20天線支撐，並補一缺口，後續3,320點處缺口或為本次調整低點所指，即滬指調整空間不大。

宜高低輪動伺機配置

就美債利率來看，中美長期利率收窄，人民幣匯率趨穩，美國衰退預期，內地貨幣政策空間走闊，市場震盪格局為主。除了聚焦中報績優，同時迴避抱團股的業績低於預期衝擊，策略上，控制總倉位，強調逢低布局、不追高，把握高低輪動，左側布局醫藥生物、食品飲料等大消費方向；光伏、新能源車產業鏈中期邏輯順暢，調整中仍可積極配置。

凱基證券

退風險可能會降低石油需求，從而緩解當前緊張的供需關係。由於預計經濟衰退的擔憂持續，油價在短期內仍處於下行趨勢。然而，在過去的幾個月裏，沙特和其他油組成員國似乎繼續與俄羅斯在原油供應方面密切合作。我們預計油價將在每桶80美元至90美元有強勁支持。

香港上市的中資石油股，尤其是中海油(0883)，也受到油價波動的較大影響。不過，中海油目前估值分別為FY22和FY23預期市盈率的3.6倍和5倍，估值頗低。短期股價回落將是一個很好的中長期買入機會。我們的目標價為11元，建議投資者待調整再買入。

證券分析

金風受惠國策支持新能源發電

目前，內蒙古第一批8個國家大型風電光伏基地項目共計2,020萬千瓦，已完成核准備案。第二批5個大型風電光伏基地項目共計1,188萬千瓦，項目清單已於近期下發。內蒙古超過三分一的電力裝機和超過五分一的全社會用電量來自新能源，內蒙古已成為全國最大的新能源綠色工業基地。

我們認為支持新能源政策將陸續推出，有利新能源設備及發電公司，包括新特能源(1799)、金風科技(2208)及龍源電力(0916)等。新特能源自5月

低位已回升近七成，大致反映利好因素，建議投資者候股價回落部署。金風科技今年風電裝機目標14GW，按年上升31%。

公司第一季風電裝機收入因銷售均價受壓而下跌，我們認為負面影響已反映在股價上。內地疫情舒緩料有效減低物流方面影響，支持收入回升。建議投資者吸納金風科技，目標價16元，止蝕價13.4元。

中海油回落可中長期買入

美國和其他一些主要央行積極加

息，以遏制通脹。然而，近期的經濟數據顯示，美國和歐洲的經濟增長明顯惡化。目前，經濟衰退風險成為投資者的主要擔憂。受此影響，商品價格明顯下跌，彭博商品價格指數周二跌破200天平均線。

事實上，由於供應緊張，尤其是俄羅斯/烏克蘭軍事衝突後，歐洲禁止進口俄羅斯石油，油價年初至今表現強勁。不過，油價周二仍大幅下挫，跌破100天平均線主要支持位，油價短期走勢轉弱。

事實上，有分析指出，全球經濟衰

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
北控水務(0371)	2.38	2.57
舜宇光學(2382)	111.40	138.30
華能國電(0902)	4.18	5.00

股市縱橫

韋君

舜宇光學(2382)



舜宇光學科技(2382)今年上半年大跌48%，為跌幅最大的恒科指及藍籌成份股。踏入7月過去的3個交易日，舜宇沽壓依然未消，股價昨退至111.4元報收，再跌2.4元或2.11%，亦令今年以來累積的跌幅擴至近55%，多條重要平均線也相繼得而復失。由於集團旗下手機產品付運及鏡頭模組毛利率要達到原來目標存在挑戰，市場普遍預期舜宇的盈利預測仍可能向下調整，都拖累其股價近日出現「彈完數」的情況。

不過，伴隨汽車行業向高級輔助駕駛(ADAS)、自動駕駛的方向不斷演進，車載鏡頭作為必不可少的零部件，成為舜宇光學的重要增長點，加上該股仍企穩於6月23日所造出的106.4元的低位之上，北水也見密密收集，故暫時對該股後市未宜看得太淡。

集團於6月23日舉行的投資者日預期，受全球疫情、海外地區戰爭、全球通脹和消費疲弱的影響下，料今年全球智能手機出貨量按年跌7.9%至12.2億部，較今年初預測下調10.9%。舜宇對今年內地智能手機出貨量預測按年跌16.9%至2.6億部，較年初預測下調17.1%。

受俄烏衝突影響，對歐洲智能手機出貨量預測跌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，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%。

儘管集團削減今年全球智能手機出貨量預測，觀乎消息公布後，股價卻出現了一波4連升的行情，由低位的106.4元(港元，下同)，反覆升至138.3元始遇阻，回升幅度達30%。即使其後的反覆回落，已差不多將升幅打回原形，但作為主要指數的成份股，該股累積跌幅已巨，有跡象顯示已引起北水注意。

北水連續6日密密增持

根據滬港通及深港通持股記錄顯示，北水於7月5日購入152.54萬股，為連續6日增持，合共持有17,732.14萬股，佔流通股16.16%。另一方面，因應舜宇智能手機業務面臨壓力，不少大行紛紛下調其目標價，但都多較現價為高，而經過多日回氣，現時14天RSI已漸回至45的超賣區域，論值博率已增。

候股價回落至110元附近部署收集，博反彈目標為此前高位阻力的138.3元，宜以失守106.4元支持則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

華能國電(0902)



煤炭股昨日沽壓明顯，反觀電力股則成為熱錢主要追捧對象，尤以紅籌電力股的中國電力(2380)漲達5%最為突出。作為國企龍頭電力股的華能國電(0902)亦見逆市走強，曾高見4.26元，收報4.18元，升0.12元或2.96%，無論盤中或收市價，均造出3月14日以來的高位。受惠於煤價下跌，加上6月將進入傳統的夏季用電高峰，華能旗下的火力發電業務有望改善，而集團近年積極轉型新能源領域，並以取得不俗的經濟效益，都是其值得看好之處，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

受到煤炭燃料成本高企的影響，按中國會計準則，華能今年首季收入按年增長30.5%至652.5億元(人民幣，下同)，惟錄得虧損9.56億元，相比上年同期淨利潤31.27億元。不過，首季上網電價升19.5%，則令煤價上升影響降低。隨著煤價受控和電價維持高比例上浮，集團火電業務全年料有望扭虧為盈。

轉型新能源成增長動力

另一方面，華能近年積極從火電轉型至新能源，其裝機容量快速增長，去年裝機規模增加3.2吉瓦，至13.8吉瓦，目標是「十四五」規劃(2021年至2025年)期間新能源裝機規模達到55吉瓦，今年起新能源裝機規模年均增約10吉瓦。以今年首季計，集團的新能源裝機新增2.4吉瓦，權益裝機新增2.3吉瓦，首季新增裝機已超過去年全年的3.2吉瓦。

就估值而言，華能市盈率0.47倍，仍有被低估之嫌。在股價已現突破下，可考慮順勢跟進，下一個目標將上移至5元(港元，下同)，惟失守10天線支持的4.93元則止蝕。

阿里逆市升 看好吼購輪19576

阿里巴巴(9988)昨日逆市向好，收報117元，升1.56%，為少數表現突出的權重科網股。若繼續看好阿里後市表現，可留意阿里國君購輪(19576)。19576昨收0.114元，其於今年12月13日最後買賣，行使價140.1元，兌換率為0.01，現時溢價29.49%，引伸波幅61.12%，實際槓桿4.2倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。