

港股

成交量縮降 未脫整理行情



葉尚志 第一上海首席策略師

7月7日。港股未能擺脫震盪整理的行情，而大市成交量的縮降是我們的關注點。恒指漲了接近60點，21,500至21,600點的初步支撐繼續受到考驗，但總體穩好格局狀態未有出現嚴重破壞，我們對港股後市保持正面繼續看反彈。至於短期走勢發展方面，正如我們指出，市場流動性會是一個關鍵影響因素，也是我們近期比較關注的重點之一。

事實上，市場流動性是否足夠充裕，是盤面能否保持輪動的關鍵。而盤面保持輪動的話，就可以給到大盤帶來維穩以及推動的作用。現階段，大市成交量1,200億元可以是目前流動性足夠充裕的標準，若不達標的話，盤面的運行將會從輪動轉為分化，大盤的總體穩定性亦會隨之而有所減弱，對此宜

多加注視。指數股表現依然分化 恒指出現先跌後修復，在開盤初段曾一度下跌386點低見21,201點，其後跟隨A股出現低位修復，但是在縮量的情況下，盤面的彈性仍有待增強。指數股表現依然分化，其中，吉利汽車(0175)強勢回整了一周

後漲了6.7%，是漲幅最大的恒指成份股，但內房股則普遍走弱，碧桂園(2007)和碧桂園服務(6098)，分別跌3.03%和2.43%，是最大跌幅榜的前兩名。恒指收盤報21,644點，上升57點或0.26%。國指收盤報7,539點，下跌7點或0.09%。另外，港股主板成交量縮降至1,120億多元，低於1,200億元的標準，而沽空金額有161.7億元，沽空比例亦減少至14.43%，多空雙方有同步先離場的跡象。至於升跌股數比例是763：789，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有14隻。港股通連續第三日錄得淨流出，但在周四的淨流出金額僅有不足1億元。

國策續利好汽車板塊 商務部等17個部位聯手發布通

知，提出搞活汽車流通、擴大汽車消費等措，其中提到，研究免徵新能汽車車輛購置稅政策到期後的延期問題，深入開展新能汽車下鄉活動，以及積極支持充電設施建設等等。在我們重點關注名單裏的比亞迪股份(1211)，漲2.39%至325元收盤，仍處於創新高的強勢行情中。另外，吉利汽車和長城汽車(2333)，都分別漲逾6%，市場仍有在板塊裏追落後的情況，可以繼續關注他們從傳統車的生產、轉型到新能汽車的進度進展。

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。

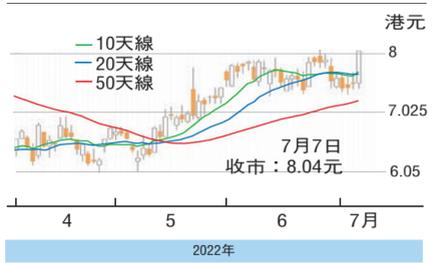
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國海外(0688)	24.40	26.60
廣汽集團(2238)	8.04	9.25
中遠海控(1919)	11.42	13.00

股市縱橫

韋君

廣汽集團(2238)



國策利產銷 廣汽現強勢

國家商務部等17部門發布關於搞活汽車流通、擴大汽車消費若干措施，支持新能汽車購買使用，中資汽車股昨日再成市場焦點所在。廣汽集團(2238)昨以全日高位的8.04元收報，升0.54元或7.2%，乃為2月23日以來的收市高位，論走勢已明顯呈強。受惠國策的推動，廣汽產銷前景均可樂觀，加上本身估值在行業中不算高，料都有利其後市攀高勢頭延續。營運數據方面，廣汽今年6月汽車產量為23.2萬輛，按年增長42.12%，今年累計產量為115.2萬輛，按年增長15%。另外，今年6月汽車銷量為23.4萬輛，按年增長41.16%，今年累計銷量為115萬輛，按年增長12.02%。產銷表現優於同業。

力拓新能領域具潛力

作為傳統車企的廣汽，在新能汽車的領域也有長足的發展。廣汽6月生產新能汽車26,844輛、銷售新能汽車26,740輛，同比分別增長190.2%、172.6%。其中，埃安6月生產汽車23,786輛、銷售汽車24,109輛，同比增長194.9%、182.4%，穩佔新勢力純電車型銷量榜首。尤其是在疫情反覆、原材料上漲、零部件短缺導致供應鏈承壓的上半年，埃安累計銷量達到10.03萬輛。

值得一提的是，廣汽本田汽車全新電動工廠項目已正在推進，新工廠計劃於2024年投產。該工廠位於廣汽Honda廣州開發區工廠廠區內，佔地面積為40萬平方米，2024年建成後的年產能為12萬輛，總投資金額為34.9億元人民幣。集團管理層日前表示，力爭到2035年，以廣汽智能網聯新能產業園為核心，打造萬億元人民幣產業規模的廣汽集團。

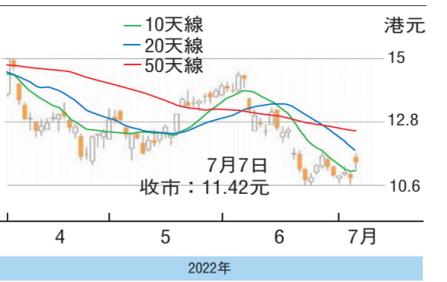
港交所權益資料顯示，廣汽於6月22日獲摩根大通於在場內以每股平均價7.4472元(港元，下同)增持407.71萬股，涉資約3,036.29萬元。增持後，摩根大通的最新持股數目為2.19億股，持股比例由6.94%增持至7.07%。

就估值而言，廣汽在續市盈率8.99倍，市賬率0.75倍，相比長城汽車(2333)在續市盈率16.8倍，市賬率1.82倍，都顯得較為偏低。至於廣汽息率3.35厘，亦略高於長汽的3.02厘。趁股價強勢已成跟進，上望目標為52周高位9.25元，宜以失守5月底以來支持位的7.3元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中遠海控(1919)



盈喜支持 中遠海控反彈可期

中遠海控(1919)剛發布優於預期的上半年業績盈喜報告，刺激股價現較佳的反彈走勢，早市曾搶上11.72元，收報11.42元，仍升0.56元或5.16%。由於中遠海控上半年盈喜報告對市場有驚喜，在股價已作調整下，加上估值仍然偏低，料都有利其延續反彈勢頭。

根據集團的盈喜報告預計，截至6月止6個月錄得歸屬股東淨利潤約647.16億元(人民幣，下同)，較2021年同期增加276.18億元，增幅74.5%。期內，全球集裝箱運輸市場的供求關係較為緊張，主幹航線出口運費保持高位運行。其中，中國出口集裝箱運價綜合指數(CCFI)均值增長59%至3,286.03點。集團較早前公布，2021年10月18日至2022年6月10日，公司控股股東中遠海運集團通過上海證券交易所交易系統增持了公司A股股份約7,401萬股，中遠海運集團全資附屬公司PEAKTRADE INVESTMENTS LIMITED在香港聯交所以場內交易方式累計增持了公司H股約8,802萬股。母公司增持中遠海控AH股，無疑是公前景抱有信心的表現。

美銀證券發表報告認為，貨運市場前景喜憂參半，海運市場前景正開始重新平衡，並認為上行風險主要圍繞美國西海岸勞工談判，鑑於難以就工資和自動化達成共識，或可能會造成擁堵。該行維持中遠海控H股「買入」評級及目標價21.5元(港元，下同)，即較現價有約88%的上升空間。

中遠海控在續市盈率1.67倍，市賬率1.12倍，估值仍然偏低，而息率9.33厘，論股息回報則不俗。趁股價初現較佳反彈跟進，上望目標為13元，惟失守10元則止蝕。

恒指博反彈 看好吡購輪 19822

恒指昨先低後高的走勢，早市曾低20,201點，並以全日高位的21,644點收報，倒升57點。若看好恒指短期反彈行情，可留意恒指瑞銀購輪(19822)。19822昨收0.08元，其於今年10月24日最後買賣，行使價24,000，現時溢價12.92%，引伸波幅26.91%，實際槓桿12.19倍。

股市領航

各地推穩樓市措施 中海外銷售料改善



黃德尼 金利豐證券 研究部執行董事

內地房地產市場自去年下半年以來，不少房地產商相繼陷入債務問題，連同經濟面臨下行壓力，政策調控房地產市場，樓房銷售表現疲弱。然而，內地樓市為經濟重要支柱之一，近期中央政策著重穩定樓市，人民銀行亦提出，加大穩健貨幣政策實施力度，促進房地產健康發展。多個城市陸續出台鼓勵購房政策，例如部分地區下調首套房貸款最低首付比例、推出「房票」安置政策重出江湖，料有助推動房地產市場去庫存。

擁有較強資產負債表

不過，房企仍面對流動性壓力，因此具國企背景、較強的資產負債表的中海外(0688)，值得看高一線。今年6月份，中國海外系列公司的合約物業銷售金額434.67億元(人民幣，下同)，按年下跌16.1%，而相應的已售樓面面積約183.9萬平方米，按年下跌34.8%。今年首6個月，中國海外系列公司累計合約物業銷售金額1,385.01億元，相應的累計已售樓面面積626.43萬平方米，分別按年下跌33.2%和40.3%。

今年6月底，錄得已認購物業銷售約105.07億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。隨著各地推出穩樓市措施，集團6月份的銷售見改善。今年6月，集團在西

安、北京、大連、青島、寧波和成都共收購七幅地塊，應佔樓面面積共約133.3萬平方米，其中一幅地塊將會以合作模式發展。今年首6個月，集團收購的土地累計應佔樓面面積約345.98萬平方米，累計應付的土地出讓金約為456.7億元。

集團整體財務表現穩定，今年3月底銀行結餘及現金為1,147.4億元，淨借貸比率為43.1%，遠較大部分同業為低。走勢上，自6月起

中國海外發展(0688)



形成上升軌，目前企穩各主要平線，惟STC%K線續走低於%D線，MACD牛差距收窄，宜候低23元以下吸納，反彈阻力26.6元，不跌穿21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

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

滬深股市 述評

興證國際

金價再見近月新低 留意S金購證 26067

美國聯邦公開市場委員會6月會議紀錄顯示，聯儲局官員支持在7月份會議加息0.5厘或0.75厘，以遏制通脹。恒指走勢反覆，低見21,619點後股價見支持，午後一度倒升，在21,500點水平徘徊。恒指牛熊證貨分布方面，恒指熊證收回重貨區在22,500-22,600點，相對期指約700張；恒指牛證收回重貨區在較貼近的21,000-21,100點，相對期指約820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23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(56850)，收回價22,400點，2023年2月到期，實際槓桿22倍。或可留意恒指認沽證(29446)，行使價19,900點，2022年12月到期，實際槓桿6倍。

市場預期美聯儲將進取加息，美匯指數再創20年新高，國際金價連日受壓，跌至去年9月以來低位。SPDR金ETF(02840)連跌多日，低見1270.5元，見近10個月新低。如看好S金，可留意S金認購證(26067)，行使價1368.05元，2022年10月到期，實際槓桿15倍。

看好滙豐留意購證 17994

據報滙豐(0005)正計劃出售俄羅斯當地業務，唯目前尚未達成協議。滙豐股

票靠穩，續於50元關口前徘徊。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(17994)，行使價62.67元，2022年12月到期，實際槓桿11倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(16225)，行使價43.83元，2022年9月到期，實際槓桿10倍。

商務部等多個部門再發布鼓勵汽車消費措施，包括加大汽車消費信貸支持等。比亞迪(1211)於10天線見支持，升至320元水平整固。

現時一手比亞迪正股入場費逾15萬元，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(19558)，行使價409.08元，2022年12月到期，實際槓桿5倍。或可留意比亞迪牛證(56452)，收回價290.2元，2022年12月到期，實際槓桿9倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲發出，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。

A股小幅縮量窄幅收漲

A股昨日小幅縮量收漲，汽車、電力設備再度領漲。上證指數收報3,364點，漲0.27%，成交額4,382.03億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,936點，漲0.97%，成交額6,148.24億元；創業板指收報2,850點，漲1.68%，成交額2,086.45億元；兩市個股漲多跌少，其中漲停90家，跌停5家。北向資金淨流入5.54億元。

外圍對大盤影響有限

市場震盪加劇，回調獲20天線支撐。滬指早盤低開再度下探20天均線，主要受外盤大宗商品大跌情緒影響。

觀察外盤，近期歐美權益市場低位震盪、漲跌波動較大，主要反應衰退預期下商品需求下降價格下行衝擊，對A股傳導表現在上游資源性行業股價受壓。

但此類行業恰恰是中報業績優秀估值較低者，甚至從供需格局看未來業績還有一定的持續性，外圍影響可能僅是階段性暫時性的制約，故對大盤影響有限。

景氣賽道行情料未完

景氣賽道如軍工、新能汽車產業鏈，如整車、電池、零配件等受銷量大幅增長帶動，以及光伏、風電裝機需求放量，中期景氣甚至超預期，行情表現注定未完。短期A股滬指3,300-3,400核心區間交換手，逐步消化中報業績壓力和年線技術位壓力。

策略上，控制總倉位，逢低布局、不追高，適當左側布局醫藥生物、食品飲料等大消費方向；對光伏、新能車產業鏈等可中期維持持有。

積金局

管理強積金切忌「懶懶間」



不少人都希望退休後無後顧之憂，好好享受悠閒的退休生活。而強積金制度設立的目的，正正是為了協助打工仔建立良好的退休儲蓄習慣，通過一點一滴的供款，集腋成裘，滾存基本退休儲備，達至「無憂退休」的目標。除了制度設計上的協助外，打工仔亦應積極管理自己的強積金，趁在職期間壯大退休儲備。

長達三四十年，期間必定會經歷不同的經濟周期。強積金是以平均成本法運作，透過每月定額供款，計劃成員以市價買入強積金基金。當基金單位價格上升時，該筆金額會買入較少的基金單位；而當價格下跌時，同樣的金額卻可以買入較多基金單位。經過一段時間後，計劃成員買入的基金單位價格就會「拉勻」。這種審慎的理財投資方式可減低市場風險，緩和短期市場波動對投資的影響。

應壯大退休儲備，究竟是如何運作？「複息效應」是指投資者將每期到期的本金加上回報，成為為下一期的本金，亦即「錢滾錢」。越早以複息方法開始強積金投資，便有更長的時間讓本金及回報以複息滾存增值，讓這個「大雪球」在強積金投資旅程上越滾越大。因此，不要以為每個月供款額不多，就對強積金投資置之不理，及早開始規劃，絕對有助實現無憂無慮的退休生活。

以「平均成本法」減短期波動

由初入職場直至退休，這趟旅程

複息效應助滾存投資

時常聽到強積金透過「複息效

揀選基金前做足功課

除了強積金制度設計的配合，計

劃成員亦需要按個人情況選擇適合自己的強積金投資組合並妥善的管理。在揀選基金前，計劃成員必須瞭解不同基金的投資目的。例如股票基金主要是作資本增值，強積金保守基金就主要是保本，賺取與銀行港元儲蓄存款利率相若的回報，而非以追過通脹率為投資目標。

積金局建議，年輕的計劃成員距離退休尚有一段時間，可承受的風險能力相對較高，投資取態可較進取，從而為資本增值，並隨年增長逐步降低投資風險，轉移選擇較保守的基金，以達至「持盈保泰」，盡量鎖定多年來已累積的強積金。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk