

每周精選

港股受內外利淡因素夾擊



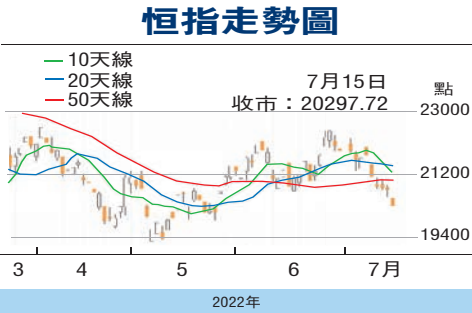
周全浩教授
能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」



均線回歸

看投資

上周的港股受到外圍美股大震盪所拖累，周一大跌601點，遺下一個闊144點的下跌裂口。其後更連跌五天，周五以20,297點收市，比前周大跌1,428點，跌幅達6.6%。如此發展無人會料到，雖然大市震盪早在意料之中。今次的跌市乃外圍加上內部因素所催生。



恒指走勢圖

上，產生一個新的牛市。

下半年股市不宜看淡

7月下半月的股市不宜看淡。今個月的低點極可能跌落20,170至19,800的370點範圍內(收市指數計算)，與上周五之收市指數20,297點距離不遠。手上貨輕的股民大可利用目前的跌市，擇肥而噬，增加持貨量。只要是閒錢，不等着用，持有一年以上，應可獲豐厚的利潤。如果不想花精神選股，可考慮吸入盈富基金(2800)，在恒指處於20,000點的邊緣，何妨吸入。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月。

外圍美國聯儲局聲言會大加息，好像即使引來經濟衰退，亦不畏懼。暫且聽從先，如果其後彼邦真正衰退，鮑威爾能否頂着拜登總統的壓力，且走着瞧。今年為美國國會中期選舉，若然經濟衰退，民主黨恐會失去不少議席。

內部因素為市場憂慮內房債務危機惡化，恐累及不少金融企業如保險及銀行等，拖累此等公司的股價大跌。此外，內地有關部門對科技股的整改，仍未完結，龍頭股份如騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)側聞仍在受查，市場一片風聲鶴唳。

此外，俄烏衝突持續。而在經濟的層面，國際油價高企，及其他原材料價格上漲，導致舉世通脹率大升。一些弱國面臨破產的危

機，加深世局的紛亂。此時股市大跌，似乎乃意料中事。

市場大趨勢未見改變

但純然從走勢看，港股的大趨勢未改變：最重要的一點是，大跌市已於今年3月的18,415點(日中低點18,235)見底，目前的回落不會跌穿18,415，而只是繼續築底，意指在18,415至22,502點間波動。

「均線回歸」理論反映，自去年2月恒指上升31,084點(日中高點31,183點)迄今的一年零五個月，大市已經反覆向下運行一段時間，亦即向下均線回歸，大市跌至一個極具吸引力的水平。只要客觀環境改善，股市便可以掉頭向



張賽娥
南華金融副主席

拓展新能源鋰礦項目 紫金看俏

回顧上周，恒指全周跌1,428點，收報20,297點；國指跌593點，收報6,958點；上證指數跌128點，收報3,228點。本周香港將公布6月失業率、綜合CPI；美國將公布6月新屋開工、成屋銷售，7月PMI預覽等數據。

紫金礦業(2899)發盈喜，預期2022上半年盈利約為126億元(人民幣，下同)，按年增約91%；扣除非經常性損益後的盈利約為119億元，按年增約95%。

該等增長主要得益於集團下屬的塞爾維亞紫金銅業、剛果(金)卡莫阿銅業及西藏巨龍銅業等一批主力礦山如期建成投產、達產，集團的主營礦產品金、銅等產量較去年同期大幅上升，其中礦產銅產量上升約70%，礦產金產量上升約22%。此外，期內集團礦產金、礦產銅銷售價格分別按年上升約2%及3.6%。

除投資銅金礦項目，拓有色金屬產量及效益外，集團將新領域既既定為戰略發展方向，此前已於西藏、阿根廷、剛果等地布局

相關鋰礦業務，提升在鋰產業的技術和工程能力。上月，集團再出資18億元收購湖南厚道礦業約71.1%股權。並與持有厚道礦業剩餘近28.9%股權的股東合作，在原厚道礦業基礎上組建礦山開發公司，以及合資組建新的鋰冶煉公司。

收購厚道礦業具增儲潛力

厚道礦業持有湘源鋰多金屬礦探礦權100%權益，該湘源鋰多金屬礦為內地稀缺的大規模低品位鋰多金屬礦，適合大規模露天開採，剝採比低；礦石選冶技術簡單，除鋰之外，可綜合利用多種伴生金屬。厚道礦業已擁有30萬噸採礦證，具備重啟技改生產的條件；項目為硬岩鋰，品位較低，有利於充分發揮公司在低品位難選冶礦山開發利用方面的核心競爭力；項目資源量大且礦體未封閉，具有增儲潛力。

收購完成後，集團將主導湖南省道縣湘源鋰多金屬礦開發建設及運營，參股下游冶煉公司。集團將把握鋰產品價格高企時機，加快開發進度，爭取快速建設及投產；亦將加強對湘粵桂交界區域地質勘查，爭取在鋰礦



紫金礦業(2899)

資源勘探方面有新突破。是次收購湘源鋰多金屬礦資源，可進一步增加集團的戰略性礦產資源，對奠定集團在鋰行業地位具有重大意義。

市場預期集團2022年調整後盈利為234億元，按年增49.3%。2022年、2023年及2024年預測每股盈利分別為0.88元、0.94元及1.07元，年複合增長率為21.3%。基於2022年每股盈利0.88元，以PEG 0.5倍推算目標價為10港元，較現價約有22%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)



黎偉成
資深財經評論員

中國水務穩賺前景看好

紐約股市受困於美國經濟逐漸衰退而反覆向下整固，使歐亞等地的股市備受壓力，而港股沽壓也見加劇，惟與環境有關的股份有頗為不俗的抗跌力和吸引力，如中國水務(0855)就保持相對良性的業績和業務發展前景。

中國水務的股東應佔溢利於截至2022年3月底為止的2021至22年度，達18.93億元，同比增長11.9%，較上年度的3.2%多賺6.7個百分點，業績良好。該集團的三大業務皆有相對理想的發展和回報，特別是(一)城市供水經營及建設，即使分部溢利37.1億元同比增長9.4%，較上年度的14.8%升幅少增5.4個百分點，但收益103.47億元增長21.17%則多增2.87個百分點；其中(1)供水經營服務及接駁

的收益56.17億元上升18.7%，(2)供水建設服務收益45.27億元更增22.8%。

直飲水業務增長強勁

惹人注目的，當然是(3)直飲水業務的收益雖僅達6.93億元，但是增幅高達3.79倍。國家要改善人民的健康和生活水平，故中國水務管理層相信直飲水是未來數年業務的其中重點。該集團於年度內收購南京水杯子科技公司。

至於(二)環保業務的發展亦理想：收益12.5億元同比增長3.73%，無疑比上年度所升的12.2%要低，惟分部溢利4.1億元卻大幅增長39.93%和遠多於上年度的6.4%。其中(i)污水處理及排水經營收益3.89億元同比增長18.2%，扭轉上年度回落1.5%情況；但(ii)污水處理及水環境治理建設服務的收益7.71億



中國水務(0855)

元同比僅增3.3%，遠低於上年度所達的21.7%升幅。

(三)物業開發業務，分部溢利1.18億元同比增長2.77倍，而收益5.31億元的升幅高達59.45%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)



鄧聲興博士
聯興資本亞洲有限公司管理合夥人

比亞迪新能源汽车產銷勢頭勁

今年以來，由於能源和食品價格飆升，俄烏衝突引發供應中斷，以及全球央行將利率從極低水平上調，世界銀行預計全球增長將從2021年的5.7%下降到2022年的2.9%，遠低於今年1月預期的4.1%，更預計2023年將進一步放緩至2.2%。通脹加速和經濟成長放緩，使得市場擔心全球經濟將進入類似1970年代的滯脹期，更有可能導致嚴重經濟衰退。但儘管面對宏觀經濟下行、疫情散發、芯片短缺及原材料價格持續上漲等諸多不利因素，新能源汽車行業表現一枝獨秀。預計未來新能源汽車行業的高景氣度仍將持續，看好內地混動+純動新能源汽車龍頭比亞迪(1211)。

集團公布，2022年6月新能源汽车產量13.5萬輛，今年累計產量64.8萬輛，同比增長312.2%；6月新能源汽车銷量達13.4萬輛，單季銷量再創歷史新高，且已連續4個月銷量超10萬輛；2022年上半年集團累計銷量64.13萬輛，累計同比增長314.9%，已超過其2021全年新能源汽车銷量總和的60.37萬輛，亦超越競爭對手Tesla(TSLA.US)的約56.47萬輛，成為全球電動車銷量冠軍。

市佔領先 實現迅猛增長

今年上半年，預計集團實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為28.00億元人民幣，下同至36.00億元，同比增長138.59%至206.76%；扣除非經常性損益後的淨利潤為25億元-33億元，同比增長578.11%至795.11%。

集團新能源汽车銷量增長勢頭強勁，屢創歷史新高，市場佔有率遙遙領先，同比實現迅猛增長，推動盈利大幅改善，並一定程度上對沖了上游原材料價格帶來的盈利壓力。與此同時，集團合肥基地整車成功下線，若未來完全投產後可形成15萬輛/年的產能。

據悉，2020年電動汽車滲透率僅4%，銷售量為310萬輛，市場規模約1,000億美元；預計2020年至2025年，電動汽車銷量複合增長率將達到40%；到2025年全球電動汽車行業規模有望接近6,000億美元，滲透率有望達到18%。得益於集團較強的擴產能力，看好其未來產能的不斷提升，市佔率有望進一步提高。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
紫金礦業(2899)	8.19	天齊鋰業(9696)	79.25
中國水務(0855)	7.16	東方海外(0316)	234.00
比亞迪(1211)	294.20		*上周五收市價

股市縱橫

韋君

鋰資源需求股 天齊可留意

內地鋰生產商天齊鋰業H股(9696)上周三來港掛牌，此次獲逾2萬人認購，超購8.3倍，國際配售超購4.2倍，以招股上限的82元定價，扣除上市開支後籌資淨額130.62億元。不過，天齊上市後，除首日險守上市價外，其餘兩日均告「潛水」，上周五收報79.25元。市場憂慮天齊估值高於同業，成為其未能重返「水面」藉口，但發展新能源車離不開上游鋰等金屬資源，集團剛公布的上半年盈喜報告也十分吸睛，故仍不妨考慮趁低建倉博反彈。

天齊於上周四發盈喜，預期截至今年6月底止中期歸屬於股東的淨利潤區間約為96億元至116億元(人民幣，下同)，按年增長約110.89至134.2倍；扣除非經常性損益後的淨利潤區間預計為84.6億元至103.8億元，按年增長約436.26倍至535.5倍；基本每股收益區間預計為6.5元至7.85元，上年同期為6分。

集團指出，期內營業收入按年大幅上升，主要受惠於全球新能源汽车景氣度提升、鋰離子電池廠商加速產能擴張、下游正極材料訂單回暖等多個積極因素的影響，從而帶動主要鋰產品的銷量和銷售均價按年均明顯增長。此外，天齊通過參股SQM(持股約22.16%)，掌握

全球規模最大的在產鹽湖Atacama的開採權，預計SQM今年中期業績按年大幅增長，因此公司在報告期確認的對該聯營公司的投資收益按年有較大幅度增長。

據了解，集團在全球合計控制的鋰化合物及衍生品產能已達6.88萬噸，遠期規劃產能超11萬噸。其中，澳大利亞奎納納工廠二期2.4萬噸電池級氫氧化鋰工廠已進入客戶驗證階段，二期2.4萬噸產能也正在建設中；遂寧安居的2萬噸電池級碳酸鋰產能預計2023年下半年投產，銅梁工廠的產能也正在向規劃的2,600噸金屬鋰穩步推進。

H股較A股折讓達45%

在預期業績表現強勁下，天齊A股(002466.SZ)自4月27日起，由58.05元水平，反覆升至7月6日上市新高的148.57元，低位回升了1.56倍，其A股上周五收124元，市盈率仍達32.42倍，也令現時H股較A股折讓擴大至45%。相比之下，同業的贛鋒鋰業(1772)H股較A股折讓則為33.76%。天齊AH股收窄的空間較贛鋒為大，故天齊H股暫未宜看得太淡。

大和發表研究報告估計，天齊鋰業今年預測市盈率為5.6倍，相較贛鋒鋰業為6.7倍。大和首予天齊H股「跑贏大市」評級，目標價90元(港元，下同)。候天齊H股仍低於上市價收集，上望目標也賺90元，惟失守上市以來低位的72.65元則止蝕。

紅籌國企高輪

張怡

港股上周連跌5个交易日，惟觀乎部分有業績支持的個股抗跌力仍佳，當中東方海外(0316)便屬其一。由於東方海外次季總收益創紀錄，遠勝市場預期，加上市場看好其擁有強勁資產負債表及良好消息，在一眾航運企業中相對較有吸引力，相信其強勢在下半年仍可延續，料股價後市仍有力擴升。

東方海外較早前公布今年第二季業績，截至2022年6月底止的第2季度，集團錄得總收益52.85億元(美元，下同)，較去年同期增加52.4%。該季度取得創紀錄的成績，然而，由於航線網絡嚴重擁堵，導致總載貨量下降5.6%及運載力減少6.1%。整體運載率較2021年同期增加0.5%，每個標準箱的整體平均收益較去年第2季增加61.5%。

此外，集團第二季的每標準集裝箱(費率)平均收入為2,800元，按年增長62%，稍高於預期。服務航線中，跨太平洋航線按季錄10%的強勁增長，但亞洲/歐洲航線則按季下跌9%。截至今年6月30日止首6個月的總收益錄得61%升幅，總載貨量較去年同期減少

7.4%。運載力減少6.3%，整體運載率較2021年同期減少1.1%，而每個標準箱的整體平均收益較去年同期增加74%。

上周三連升跑贏大市

就股價走勢而言，東方海外上月初回調兩日後，其後3个交易日均告回升，弱市下有此表現實屬難得。該股上周五收報234元(港元，下同)，已企於多條重要平均線之上，而現時往績市盈率2.71倍，市賬率2.05倍，在同業中也屬偏低。此外，集團派息一向慷慨，自2019年以來一直都有派特別股息，現時息率高達25.69厘，也是其表現得以跑贏大市的主要原因之一。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為250元，惟失守上周低位支持的207.4元則止蝕。

市況轉弱 看淡吡叻輪15934

港股連日下跌，走勢已然轉弱。若看淡短期市況，可留意恒指瑞銀沽輪(15934)。15934上周五收報0.077元，其於今年10月24日最後買賣，行使價18,600，現時溢價11.63%，引伸波幅31.06%。

比亞迪走勢波動 看好留意購輪20753

輪證透視

法興證券

恒指上周五低開低走，受內地GDP增長遜於預期拖累，午後跌幅加劇並一度跌逾500點，尾段僅險守20,300點水平。恒指連跌一周，全周累計跌1,428點，五月底的上升裂口已全數回補。反壟斷審查疊加疫情反彈令港股走勢偏淡，短期預料於20,000點心理關口附近延續震盪格局。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5个交易日，恒指牛證合共錄得約1.75億元淨流入，顯示有資金流入好倉；恒指熊證則累計約1.46億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收價20,300點至20,599點之間，累計相當約1,811張期指合約；熊證街貨主要在收價21,400點至21,699點之間，累計相當約1,236張期指合約。比亞迪(1211)早前受巴菲特減持傳聞拖累急跌兩成至260元附近，隨後受盈喜帶動股價回升，上周五逆市反彈，挑戰收復300元關口，往上仍有20天線阻力。

觀察個股輪證資金流情況，近日見資金沽出比亞迪相關認購證及牛證，上周四錄得約920萬元資金淨賣出；近期見資金連日買入比亞迪相關認沽證及熊證，上周二至上周四共錄得約5,250萬元資金淨買入。產品條款方面，近期最活躍條款的比亞迪相關認購證是行使價311元以下，即價外幅度約10%或以下，2至3個月的貼價條款；近期最活躍條款的比亞迪相關認沽證是行使價226至255元，即價外幅度約10%至20%，3至6個月的中期條款。如看好比亞迪，可留意認購證20753，行使價376.8元，12月初到期，實際槓桿約5.2倍；也可留意認沽證，行使價227.8元，實際槓桿約4.0倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。