

每周精選

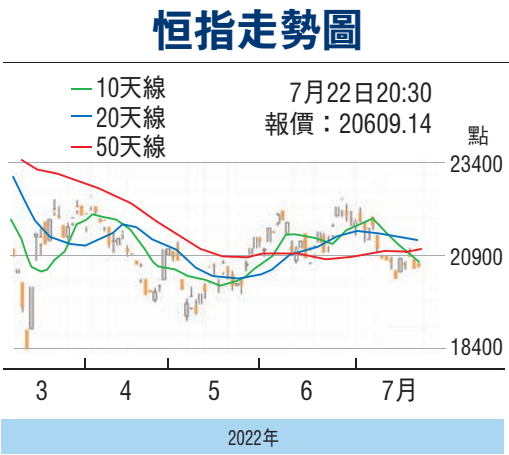
7月尾股市料下跌收場



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」



上周的港股繼續於20,294至21,111點間築底。大趨勢無變：前一個熊市已於今年3月的18,415點（日中低點18,235點）見底，其後的四個多月恒指於18,415至22,502點間浮動，跳上跳落。由於客觀環境複雜兼多變，令到人心虛怯，於是大市飄忽不定。衍生工具市場成交活躍，無論是指數還是個別熱門科技股的衍生產品及沽空活動，都提供足夠的波幅，讓大資金炒上或質落，十分刺激。



上周的大市周初突然跳上21,111點，但不旋踵又回落，結果周五以20,609點收市，比前周升312點。然而今月份的股市頹勢已成，今周恒指的高低點預期會處於20,780至19,900點的區間內，以日中高低點計算。

美大加息壓力揮之不去

美國大加息的壓力揮之不去，美元升至過去20多年的高位，其他貨幣大跌。表面上看，強美元有利壓抑彼邦的通脹，蓋進口貨大跌價，有利美國的消費者。但美國貨如何外銷？強美元令到美國的出口貨品價格上漲。這一片雙面刃究竟是禍是福，無人知道。

其他國家為求自保，被迫紛紛加息，在經

濟受到疫症的打擊本已奄奄一息的背景下，仍然加息，無疑是雪上加霜，股市的處境可想而知。

現時人人都奢望今年稍後，疫情退卻，很多國家視冠狀病毒為感冒的一種，只要不拖垮醫療系統，很多國家開始通關，經濟自然復甦，屆時股市上漲，一個新的牛市悄悄誕生。

宜選擇跌得殘龍頭企業

此時趁低吸入股份，宜選擇那些跌得殘的龍頭企業，無論是科技、金融及銀行、地產及消費品股皆如此。短炒者會揀強勢股，而非被打殘的大企業，此輩只追求一兩成的利潤，便立刻回吐。

有耐性的股民可選擇被打殘的龍頭股，此

等股份在新牛市來臨之時，升幅會十分可觀，譬如半年至一年內倍升，毫不稀奇。既然是龍頭股，當然不會執笠。

不建議強積金轉入保證基金

有些專家此時提議股民吸入公用股或派息穩定而股價不會大升的股份，個人不認為此乃最佳的策略。

有關強積金的選擇方面，此時切勿將原先的選項轉入保證基金，此舉等同摸底沽貨，而且保證基金升幅極有限，即使牛市重臨亦如此。

傳媒上某些投資建議令人側目，上述隨便一談，供各位參考。

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。

國泰受惠



運量按年跌4.4%；但按月增逾13%，且夏季一向較為淡靜，隨後入貨運旺季，預期需求將會回升。集團目標為於今年年底恢復貨運運力至疫情前水平約65%。

市場預期集團2022年虧損收窄至47.4億元，2023年扭虧為盈，錄得盈利24億元。以市盈率28倍及2023年預測每股盈利0.34元作估算，推算目標價為9.5元，較現價有約14.7%潛升空間。

（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。）

比亞迪料倍賺 新能源車暢銷

再從較早前發布的經營資料，可見該集團已集中全部力量產銷新能源汽車，燃油汽車於2022年基本不復銷，商用汽車的產銷堪稱幾乎可有可無，而新能源汽車於2022年1月至6月份累計銷量達64.1萬輛，此數不僅為相當於其汽車總銷量，惹人注目的更是同比飆升3.4倍，足見比亞迪近年相當積極進取發展各類新能源汽車取得預期的良性效益。

比亞迪的新能源汽車的銷量結構：整體新能源乘用車的銷量於2022年1月至6月份累計為63.8萬輛，同比增長3.2倍，其中(i)純電動車銷量合共為32.3萬輛，升幅為2.46倍，而(ii)插電式混合動力汽車31.4萬輛，更飆升4.54倍。

兩大類新新源車銷情你追我趕取得相當理

想的成果，可從比亞迪的最新業績表現見一斑：營業收入於2022年一季度達668.25億元，同比增長63%，淨利潤8.08億元則大幅上升2.4倍。

要留意的是，更是比亞迪通過附屬公司極氪控股，研發和的高智能電動汽車，於2021年10月份開始付貨，至12月底時已達6,009輛。但此款汽車還是處於初期發展階段，經營成本偏高，使收益相對有限。

但汽車市場的長期的發展趨勢，肯定是新能源汽車、智能汽車和聯網汽車，會逐漸取代傳統汽車，故吉利汽車是項研發產銷頗得風氣之先。

（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益）

星建新基地 藥明康德加速創新進程

設。新基地的設立符合集團長期發展戰略需求，將會進一步拓展集團一體化賦能平台的能力和規模，從而不斷加速醫藥創新進程。

集團亦發盈喜，預計2022年上半年，實現營業收入177.56億元(人民幣，下同)，同比增長約68.52%；歸母淨利潤46.36億元，同比增長73.29%；扣非歸母淨利潤38.5億元，同比增長81.00%。業績實現大幅增長，主要得益於集團持續強化獨特的CRDMO(合同研究、開發與生產)和CTDMO(合同測試、研發與生產)業務模式。

發揮全產業鏈覆蓋優勢

此外，今年二季度，集團為滿足海外業務需求，擬增發不超過H股20%股份數的新股，用於增強公司在美國、歐洲、新加坡的

本土化業務。

在上海疫情期間，集團及時制定並高效執行業務連續性計劃，凸顯了集團充分發揮全球布局、全產業鏈覆蓋的優勢。

二季度，錄得收入同比增加66.16%，展現集團能更好地在疫情下賦能全球客戶，保證供應鏈穩定。

集團更將2022年全年收入增長目標由此前公告的65%至70%上調至68%至72%，顯示了公司在CRDMO和CTDMO業務模式驅動下持續加速發展的信心。藥明康德作為CXO行業龍頭企業，特色CRDMO和CTDMO平台布局與全球產能擴張，有望持續打開業績上升空間，前景值得期待。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
國泰航空(0293)	8.28	威勝控股(3393)	2.71
比亞迪股份(1211)	285.40	快手(1024)	85.10
藥明康德(2359)	102.70	*上周五收市價	

股市縱橫

韋君

港股近日觀望氣氛轉濃，市場避險情緒升溫，料有利資金重投業績較穩及派息較高的板塊或個股上，當中威勝控股(3393)是留意對象。威勝作為內地智能計量、智能配用電與能效管理整體解決方案的領先供應商，來自國內外的合約十分穩定，派息也見慷慨，股價處於整固期可加以留意。

威勝於上月初宣布，附屬威勝集團有限公司奪得國家電網約124.5萬台智能電錶的合約，合約價值約為4.32億元(人民幣，下同)。而附屬威勝信息技術股份有限公司亦奪得約7.4萬台數據採集終端和集中器的合約，合約價值約為2.36億元。目前公司於今年內已奪得國家電網集中招標累計價值約8.06億元的合約。

值得一提的是，集團於去年6月初所奪得國家電網集中招標累計價值則約為4.67億元的合約。

加快海外業務布局添動力

此外，集團旗下三間來自墨西哥、巴西及坦桑尼亞之附屬公司於今年6月及7月期間成功中標多項智能電錶及AMI解決方案之大型合約，合約總金額約為5.208億元(約6.034億港元)。按合約金額分布，來自於墨西哥市場的約為3.208億元(約3.717億港元)、來自於巴西市場

的約為1.6億元(約1.854億港元)及來自於坦桑尼亞市場的約為4,000萬元(約4,630萬港元)。集團是次中標的合約來自墨西哥、巴西及坦桑尼亞之主要電力公司。

管理層指出，威勝於南美及東非地區中標多項大型智能電錶合約，證明集團成功把握該地區在提升智能電網基礎設施的市場機遇，並獲當地極具實力的電力公司客戶高度認可，有利加快海外業務布局。集團未來會深挖已有市場的同時進取開拓海外新市場，積極與當地公司合作，提供高質量產品及滿意的客戶服務，提升威勝品牌的國際效應及國際客戶的認可度。

另一方面，集團又與中國電力建立戰略合作關係，共同開發新能源及光伏農業、儲能、綠電交通及物流運輸服務。

威勝上周五收報2.71元(港元，下同)，其往績市盈率8.14倍，市賬率0.48倍，估值仍然合理。公司自2005年上市以來，只有2019年既派中期息又派末期息，其餘時間均只派末期息，而過去四年每年末期息均派0.2元，但以現價計，股息率仍達7.38厘，論股息回報仍屬吸引。

可考慮於現水平部署收集，上望目標為3元關，宜以失守50天線支持的2.6元則止蝕。

紅籌國企窩輪

張怡

快手(1024)上周現1日下跌4日上升的行情，收報85.1元，升2.7元或3.28%，為是日升幅最大的國指成份股，全周計更升7.1元或9.1%，已先後收復多條重要平均線。快手較早前公布的今年首季虧損收窄，公司用戶數量亦告創新高，為投資者帶來驚喜。集團稍後公布的第二季業績備受看好，在股價上周走勢已見轉好下，料都有利其後市反彈勢頭延續。

集團今年首季收入達到210.67億元(人民幣，下同)，按年升23.8%。其中線上營銷服務收入為113.51億元，按年升32.6%，直播業務收入則增長近8.2%至78.41億元。首季電商交易總額為1,750.75億元，升47.7%。期內，快手應用平均日活躍用戶達到3.45億人，平均月活躍用戶達5.97億人，分別按年升約17%及15%。每位日活躍用戶日均使用時長為128.1分鐘，按年增長29%；每名日活躍用戶平均線上營銷服務收入增加至32.9元。

三業務領域料強勁復甦

滙豐發表研究報告預計，快

手第二季收入按年升9%；廣告業務收入按年升9%；日活躍用戶按年升18%至3.46億；GMV按年增長25%至1,820億元；直播業務收入按年升11%；淨虧損率為15%。滙豐又表示，快手三個業務領域實現強勁的復甦，並在更好地控制成本的情況下降低了收入分成比例，故將其今年收入預測上調1%至4%，以盈利預測上調3%至18%，將其目標價由90元(港元，下同)上調11.1%至100元。

恒指公司將於8月19日收市後，公布恒指季檢結果，快手現時市值達到3,652.8億元，故已有大行將其列為「染藍」熱門股之一。若股價短期升穿2月下旬以來所受阻的91.5元阻力，下一個目標將上移至100元，惟失守50天線支持的80元則止蝕。

看好快手留意購輪17776

若看好快手後市反彈勢頭延續，可留意快手國君購輪(17776)。17776上周五收報0.115元，其於今年10月20日最後買賣，行使價98.93元，現時溢價23.01，引伸波幅61.24%，實際槓桿5.5倍。

建行10天線爭持 看好留意購輪21060

輪證透視

法興證券

港股上周呈區間震盪格局，全周在20,300點至21,100點附近穿梭上落，反覆考驗20,500支持位。恒指上周五上試20,800點受阻，隨後收窄升幅至20,600點水平，收報10天線之下。港股近期交投較為淡靜，投資者在美聯儲公布議息結果前普遍持觀望態度。

恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約5,709萬元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約3,004萬元資金淨流出，顯示有淡倉資金表現。

街貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價20,000點至20,299點之間，累計相當約1,495張期指合約；熊證街貨主要在收回價21,400點至21,699點之間累計了相當約1,098張期指合約。

受內地房貸事件影響，多隻內銀股在月中跌至年內低位。建行(0939)上周在4.9元至5.1元附近窄幅上

落，短期如能在4.9元築底成功，下一級可望挑戰20天線約5.2元關口，策略上可留意候低吸納的機會。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，建行的相關認購證及牛證合共錄得約262萬港元資金淨流入部署。

產品條款方面，近期最活躍條款的建行相關認購證是行使價5.93至6.42元，即價外幅度約20%至30%，3至6個月的價外中期條款。如看好建行，可留意認購證21060，行使價5.81元，下年2月到期，實際槓桿約10.3倍。

本文由法興興業證券（香港）有限公司提供。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。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。



張賽娥
南華金融副主席

回顧上周，恒指全周升311點，收報20,609點；國指升148點，收報7,106點；上證指數升41點，收報3,269點。本周香港將公布6月出口及進口指數、貿易收支；中國內地將公布6月工業利潤；美國將公布第二季GDP初值，6月PCE平減指數、核心PCE平減指數等數據，美聯儲將議息。

國泰航空(0293)2022年6月載客15萬人次，按年增2.7倍，較5月增1.7倍，已恢復至疫情前水平約11%。收入乘客千米數按年增3.2倍，乘客運載率增45.3個百分點至67%，以可用座位千米數計算的運力按年增36.2%。上半年累計載客人次按年增1.1倍，收入乘客千米數增1.3倍。

受惠於香港進一步調整旅遊限制，將對集團業務有持續正面影響。6月一向是留學生返港的旺季，因此由英國返港的航班載客率平均高達93%。集團亦於6月恢復了往來奧克蘭的航班，不單滿足往來新西蘭與香港的需求，亦迎合當地往來英國以及印度的市場需



黎偉成
資深財經評論員

比亞迪(1211)發出2022年中期業績預告，預期該集團股東應佔溢利達28億元至36.22億元(人民幣，下同)，同比增加1.38倍至2.05倍，表示(i)即使期內面對經濟下行、疫情散發、芯片供應短缺、原材料價格上漲等，但新能源汽車銷售增長勢頭強勁，遂對沖上游原材料價格帶來的盈利壓力。

強化成本控制助盈利恢復

(ii)手機部件及組裝業務，即使受到消費電子行業疲弱的影響，惟該集團強化成本控制，使盈利能力有所恢復。



鄧聲興博士
香港資本亞洲有限公司管理合夥人

美國今年進入加息周期，美國聯邦儲備局公開市場委員會自3月起接連在3次會議後上調聯邦基金利率目標範圍，至目前為止已加息共150點子，本周舉行的會議亦有很大機會繼續加息。本周重點關注，7月25日德國公布IFO商業景氣指數；7月26日美國公布CCI；7月27日澳大利亞公布CPI環比及同比、法國公布CCI；7月28日法國公布PPI、美國公布實際GDP；7月29日日本公布失業率、澳大利亞公布PPI、法國公布實際GDP。

藥明康德(2359)宣布，計劃在新加坡建立研發和生產基地，預計在未來10年將累計投資20億美元(約合14.3億美元)用於新基地的建