

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

恒指21100是向上突破點

7月27日。港股在美國議息公布前夕出現回壓，基本上仍處於我們指出的短期待變格局。恒指跌接近240點，仍處21,000點以下來收盤，大市成交量依然低企，不足1,000億元亦低於我們的標準1,200億元。然而，估值以及政策方向依然是港股具有後延性的優勢，我們對港股後市維持正面態度看法。

來回震盪，碧桂園(2007)和碧桂園服務(6098)，分別跌了有15.05%和21.96%，是跌幅最大的兩隻恒指成份股。

另外，剛進了恒指的航運股東方海外(0316)，漲了3.35%至265元收盤，再度逼近前高點284.8元，但要注意的，反映航運費的波羅的海指數，已回落至五個月來的最低位水平。

恒指收盤報20,670點，下跌236點或1.12%。國指收盤報7,091點，下跌94點或1.3%。恒生科指收盤報4,537點，下跌60點或1.29%。另外，港股本板成交量有872億多元，而沽空金額有171.7億元，沽空比例19.69%。

至於升跌股數比例是482:1,020，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過10%的股票有35

隻。港股通連續六日出現淨流入，在周三錄得有接近3億元的淨流入。

大市區間橫行已有兩周

短期走勢方面，恒指在20,200至21,100點區間內已盤了有兩周，加上20天和50天線也正交匯於21,100水平，因此，如果恒指能夠升穿21,100點關口，就可以看作為一個向上打破悶局的信號，而大市成交量也能夠增加回升配合，信號的確定性可以更高。

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。

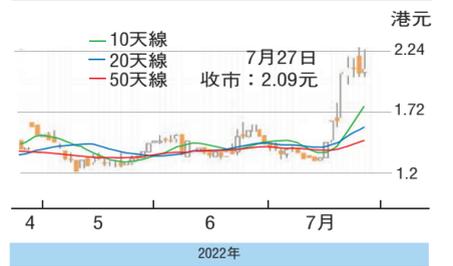
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
匯聚科技(1729)	1.74	1.82
億和集團(0838)	2.09	2.58
華潤電力(0836)	14.84	15.95

股市縱橫

韋君

億和控股(0838)



業務前景樂觀 億和走強

港股日升日跌，觀乎部分有利好因素支持的個股抗跌力仍佳，當中億和集團(0838)便為其中之一。億和昨早市曾搶高至2.25元遇阻，反映周二高位的2.28元已漸形成阻力，收市報2.09元，升4仙或1.95%。無疑該股已明顯拋離多條重要平均線，短期超買已嚴重，但在業務前景仍然樂觀下，料其整固後仍可望破位擴升勢。

億和去年已成功虧轉盈，賺1.55億元，上年同期則蝕1,537.1萬元；每股盈利9仙。派末期息1.5仙，上年同期不派息。此外，集團最近又發布盈喜，預期於截至2022年6月30日止6個月將錄得約9,000萬元至1.02億港元的期內利潤，相比去年同期按年增長33%至50%。預期利潤增長主要歸因，億和的辦公室自動化設備和汽車零部件業務的分部營業額同比均錄得增長；控制銷售及行政費用；及自2021年4月份收購深圳市億和科技智造所帶來的協同效益。

新增訂單成增長動力

除了業績報佳音外，億和日前發布有關客戶訂單進展的內幕消息，截至今年6月底止6個月內，與內地成立的某知名企業所接訂單約3億元，相比去年同期增長約567%。值得一提的是，招銀國際日前發布的研究報告顯示，與億和管理層進行了投資者電話會，公司在北美特拉斯的業務中新增2個焊接組件，單車價值提升30港元，全年估計貢獻2,000萬元-3,000萬元收入。

業務拓展方面，在完成收購億和科技智能後，今年逐步將其產能與集團生產設施合併，以降低成本及帶來協同效應。日前便斥資約6,200萬元人民幣向富士膠片收購其在內地的數碼激光打印設備業務，擴展具高附加值的A3打印機整機業務。

另一方面，億和早前公布，由4月28日至10月27日的半年期間，從公開市場按每股不超過2元回購總值2億元的集團股份。根據資料顯示，在宣布回購後，億和於5月在市場回購了六次，共450萬股，回購價介乎1.21元至1.55元。儘管集團近月未見再回購，惟近期股價在大成交配合下，突破2月下旬以來受制的1.69元阻力，顯著攀高至2.28元始遇阻，其後的回調三度退至2.02元均獲支持。

經過近日的急升，該股現時14天RSI已達74.3的超買水平，但股價強勢已成下，加上消息面仍利好，料其後市仍有望突破2.28元阻力，甚至挑戰52周高位的2.58元，宜以失守10天線支持的1.78元作為止蝕位。

股市領航

匯聚夥拍立訊利拓更多商機



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指低開後，初段一度略反彈至20,770點後再回跌至20,572點後喘穩，午後走勢牛皮，全日波幅197點。

MACD與恒指現背馳

恒指以陽燭「十字星」收市，收市水平僅守在10天平均線之上。MACD快慢線正差距增加，反映市況轉好，並與指數背馳。全日上升股份497隻，下跌1,052隻，整體市況偏弱。

成長股是相對比較好的品種選擇，而周期股由於跟經濟周期關連度比較大，宜避開。

東方海外染藍後試前高

恒指又再窄幅震盪，日內波幅進一步收窄到不足200點，觀望氣氛依然濃厚，指數股表現繼續分化，其中，內房股反彈過後又再回壓繼續

的研發、製造及銷售。集團將根據立訊精密集團的規格及要求向其供應電纜產品以應用於其產品，從而帶來穩定的收入來源，亦增強集團的客戶工作引導，有利於日後開拓更多商機。

另一方面，媒體引述SMM調研，最近一周電線電纜訂單表現穩定，尤其是大型線纜企業在銅價回落後排產充足。預計7月銅電線電纜企業開工率為79.39%，環比增加4.41個百分點。

當下線纜行業雖仍未回至往年同期水平，但整體呈現回溫態勢。數據反映集團的業景氣有所改善。

匯聚科技(1729)的主要業務為從事製造電線組件產品、網絡電線及特種線產品。集團早前與深圳上市的立訊精密(002475)訂立設備採購協議，總代價不超過2,500萬元。立訊精密團主要從事消費電子、通信、汽車電子及醫療保健領域產品

碧桂園(2007)以3.25元配合8.7億股，配售價較上日收市價折讓12.63%，集資淨額約27.91億元，資金擬用於現有境外債項再融資、一般營運資金和未來發展。在過去12個月內，集團曾在2022年1月21日及2022年6月6日發行可換股債券，集資約38.61億元，為當時的中長期境外債項進行再融資。集團這次選擇融資成本相對較高的股票去融資，或會向投資者債券融資不易的信號。碧桂園收報3.16元，跌15.05%，失守配股價。同系碧桂園服務(6098)跌21.969%，兩者分別是跌幅最大及第二大的藍籌。

匯聚科技(1729)



投資觀察

A股市場觀望情緒濃厚



曾永堅 橡盛資本投資總監

中國昨天發布6月份工業企業利潤重回正增長表現，不過，市場充斥觀望情緒，大盤處好淡爭持狀態，只有軍工與光伏類股表現較突出，而釀酒、金融、半導體等板塊疲弱。市場除觀望聯儲局的議息結果及會後聲明對新興市場的資金流向變化影響之外，亦等待中美元首可能進行電話會議的消息。

外資通過陸股通淨流出

上證綜合指數終盤輕微下跌0.05%，於3,276點作收，深成指終盤輕微跌0.07%，創業板指數則輕微跌0.03%作收。滬深兩市成交金額較周二稍增加4.1%至8,681億元(人民幣，下同)。外資通過陸股通淨流出逾37億元。值得注意的是，人民銀行周三進行20億元七天期逆回購操作，中標利率持平2.1%，單日操作量創下2021年1月26日以來最低水平。

根據近日媒體報道，深圳市深汕特別合作區的中建綠色產業園辦公樓作為全球首個「光儲直柔」建築，高效運行滿

一年，節約用電超過10萬千瓦時，減少碳排放超47%。消息令光伏股昨天亦受資金追捧，晶科能源(滬688223)升10.9%，帝爾激光(深300776)升10.4%，杭蕭鋼構(滬600477)、恒高新(深002591)、東方盛虹(深000301)、樂山電力(滬600644)、意華股份(深002897)集體漲停。

軍工股亦領漲，航新科技(深300424)漲17.7%，中船防務(滬600685)漲停，邁信林(滬688685)升6%，江龍船艇(深300589)升4%，中航瀋飛(滬600760)升3.7%，中國船舶(滬600150)升3.8%。

此外，深圳推動醫療美容產業跨越性規範發展，以獎金支持發展醫美醫療器械及醫美藥物。A股醫美概念股昨天拉升，奧園美谷(深000615)漲停，普門科技(滬688389)漲7.3%，朗姿股份(深002612)漲6.1%，華熙生物(滬688363)升5.9%，水羊股份(深300740)升5.8%。(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

指數層面波瀾不驚 板塊表現並不寂寞

A股昨日小幅整理，量能略有回升。上證指數收報3,276點，跌0.05%，成交額3,397.68億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,400點，跌0.07%，成交額5,283.44億元；創業板指收報2,714點，漲0.03%，成交額1,772.35億元；北向資金淨流出37.39億元。

板塊表現並不寂寞。行業板塊方面，機械設備上漲，光伏、汽車再度活躍，正如我們一直說的，行業內卷，板塊和標的一活躍，馬上就會有很多賣方的短評甚至報告，理由俱足，而一些短期事件確實也對短期股價的波動具有較好的解釋度，但我們認為更多地還是資金在板塊間比價和板塊騰挪的結果，當然騰挪的方向是在3年內成長清晰的賽道和長期增長需求相對確定的核心資產之間。

依舊舊體震盪 交投欠旺

指數層面波瀾不驚，板塊之間此消彼長。其實近期的市場沒有太多可說的，畢竟都按照我們的推演在走，上證依舊是箱體震盪，3,250點到3,450點區間，交投不會很活躍，一些核心參與者有休息的剛需，跌到下軌會有反彈，尤其是量能收縮配合的情況下，現在就是這種反彈特徵，量能也同步小幅回升，當然每天盤面都會有亮點。不過這種亮點並不是很好把握，正如我們在上一段板塊評論中所說，資金騰挪、比價之下此消彼長，與其追漲(不論是核心還是賽道)。不如另闢蹊徑，在沒有大風險的情況下，游資的勤奮優勢會明顯凸顯，很多低位低價標的的蠢蠢欲動從投入產出比來看還是有一定吸引力的。

證券分析

關稅返還 支撐JS環球生活毛利率

上半年運營面臨挑戰、在海外需求放緩的環境下，我們相信JS環球生活(1691)旗下SharkNinja的銷售面臨挑戰，歐洲和北美地區收入分別佔JS環球生活收入的12%和57.5%。加上歐元兌美元的貶值影響，我們預計上半年公司收入將錄得單位數同比下降。去年原材料價格和運輸費用上漲的不利因素延續至上半年。

公司今年將取得關稅返還，有助於抵消上游價格波動的不利因素，穩定毛利率。公司正在全力進軍歐洲新市場，加大產品推廣和人才儲

備，預計營運開支將集中在上半年。我們預計上半年公司經營利潤率及淨利潤率將分別同比下降1-2個百分點。公司同業法國SEB集團(SK FP) 2022上半年收入同比下跌2.3% (剔除匯率變化因素)，其中二季度收入同比下降5.1%；上半年淨利潤錄得同比下跌。SEB解釋業績低於預期主要是受到二季度歐洲地區需求放緩和外國局勢不穩定以及高通脹等影響。

下半年展望：成本端壓力緩解海外市場對小家電的需求仍是下半年最大的不

確定因素，但成本端顯示有轉好跡象。

成本端顯示有轉好跡象

原材料價格上漲的趨勢在放緩；公司已經鎖定價低於現價的長期海運費以及預留足夠集裝箱空間，為節假期間補充庫存，加上人民幣貶值也有利於舒緩成本壓力。在剛結束的亞馬遜Prime Day會員日購物節中，幾乎所有SharkNinja的產品在2天內售罄，超出公司預期。

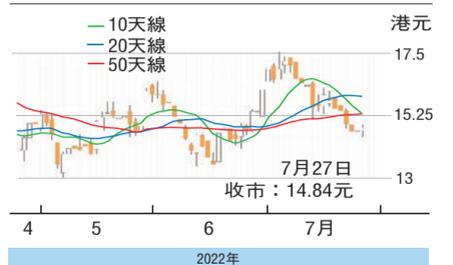
Ninja的冰淇淋機是活動期間的銷售主力，更在同類別產品中排名第

一。公司憑藉強大研發能力和對消費者洞察能力持續推出解決消費者痛點的新產品。公司去年推出的新品吹風機、室內烤爐等的銷售仍在爬坡階段，將是公司下半年收入增長的關注點。由於海外市場對小家電需求走弱，我們分別下調公司2022年/2023年預測收入9.1%/13.6%至55.4億/60億美元；毛利率下調0.8/1.2百分點至37.7%/38.2%；淨利潤下調11.0%/14.8%至4.6億/5.2億美元。調整後2022年/2023年預測淨利潤同比增長9.3%/14%。目標價下調至12.50港元，對應12倍(低於歷史平均市盈率15倍) 2022年預測市盈率，維持「買入」評級。

紅籌國企 高輪

張怡

華潤電力(0836)



潤電逆市靠穩可博反彈

中資電力股昨日弱市下的表現較佳，華能國電(0902)公布中期盈虧虧蝕32.2億元人民幣，惟股價未受太大影響，收報3.66元，升3仙或0.83%。作為紅籌電力股的華潤電力(0836)全日也以反覆向好為主，收報14.84元，升0.12元或0.82%，集團最近公布的上半年營運數據尚穩，有機構投資者看好其或分拆可再生能源業務，故可成為行業首選，對已作調整的股價相信也有提振作用。

潤電最近公布營運數據，2022年6月附屬電廠售電量達到1,528.08萬兆瓦時，按年增加0.3%，其中，附屬風電場售電量達到281.93萬兆瓦時，按年增加23.7%；附屬光伏電站售電量達到11.98萬兆瓦時，按年減少35.1%。2022年首6個月附屬電廠累計售電量達到8,641.35萬兆瓦時，按年增加0.4%，其中，附屬風電場累計售電量達到1,816.8萬兆瓦時，按年增加12.8%；附屬光伏電站累計售電量達到68.45萬兆瓦時，按年增加27.5%。

另外，集團早前公布出資10億元人民幣，以有限合夥人方式參與成立合夥基金，佔總出資額10%，投資新能源高端裝備製造產業。集團認為通過參與成立合夥基金，將進一步深化與內蒙古政府的合作關係，爭取未來在內蒙古新能源領域取得更大的發展。

潤電將於下月公布上半年業績，摩通最近發表的研究報告，將潤電今年盈利預測下降19.7%，以反映煤價高於預期，目標價為21元。摩通將潤電視為行業首選，指其可再生能源資產估值較同業有超過20%折讓，但認為分拆計劃今年不太可能實行。

該股今年7月初由17.5元附近反覆回調，股價昨曾見14.5元，為1個月以來的低位。趁股價跌勢放緩部署收集，上望目標為20天線的15.95元，惟失守昨日低位支持的14.5元則止蝕。

看好美國留意購輪13027

美團(3690)昨沽壓相對較輕，收報190.1元，小跌0.31%，為表現較佳的權重科網股。若看好美國後市反彈行情，可留意美國國君購輪(13027)。13027昨收0.123元，其於今年12月15日最後買價，行使價240.2元，兌換率為0.01，現時溢價32.83%，引伸波幅57.71%，實際槓桿5.02倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。