

# 港股

# 港股彈性伸延 動力待增



葉尚志 第一上海首席策略師

8月4日。港股繼續反彈連升第二日，恒指漲逾400點，回升至20,000點以上，但仍有待進一步升穿20,300點關口來發出初步見底的信號。市場緊繃的情緒，正如我們指出，有逐步緩和和下來的情況，但觀望的氛圍仍有待消除，資金參與積極性依然未有明顯提振，大市成交量持續低企不足1,000億元，也低於我們的標準1,200億元。

目前，港股有進入短線尋底尾聲階段，我們還是維持這個觀點看法，不排除還有震盪的可能，但相信現水平的安全邊際是足夠良好的，估值以及政策方向的優勢，依然是支撐港股的最根本因素。恒指高開高走，並且以接近全日最高位20,217點來收盤，短線超跌後的彈性在伸延，但在成交量仍低企下，動力仍有待增強。

表現比較突出，阿里巴巴-SW(9988)再漲5.14%，在我們重點關注名單裏的藥明生物(2269)也漲了4.32%。

### 續避開石油煤炭相關股

另一方面，紐約期油跌至90元關口水平，已跌回到俄烏衝突發生前的水平，石油相關的逆市下跌，中石油(0857)跌1.68%，中海油(0883)跌0.41%，宜避開石油相關和煤炭相關的，我們還是維持這個建議。在經濟

不好的形勢下，跟經濟周期關連度大的、周期屬性大的，還是要注意一下。

恒指收盤報20,174點，上升407點或2.05%。國指收盤報6,880點，上升143點或2.11%。恒生科指收盤報4,381點，上升135點或3.17%。另外，港股主板成交量有889億多元，而沽空金額有141.5億元，沽空比例急降至15.91%，多空主力有雙離場跡象。至於升跌股數比例是1,033:491，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。港股通連續12日出現淨流入，在周四錄得有接近10億元的淨流入。

### 現時安全邊際足夠良好

台海局勢依然是市場的焦點，但緊張氣氛有望逐步緩和。在美聯儲加息幅度有望放緩之下，美股繼續伸延反彈，而代表成長股的納指，彈性依然是相對最強。另外，港股

有了短線尋底尾聲階段的機會，短期或仍有震盪的可能，但現水平的安全邊際已足夠良好，而恒指如果能夠回升至20,300點以上，可以看作是階段性見底的信號。

目前，美國10年國債息率已回落至2.7%水平，與中國10年國債息率看齊。息差的收窄減低了資金外流的誘因，也有利內地適度寬鬆政策的進一步可執行空間。事實上，雖然A股從7月開始出現反覆回整，但兩融餘額一直保持在1.6萬億元人民幣以上的三個多月來最高水平，內部資金的底氣似乎仍在保持下來。

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。

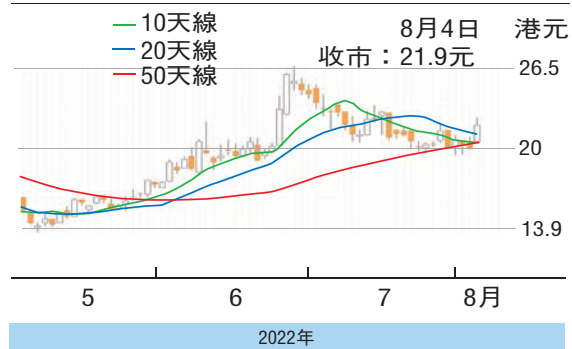
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
京東健康(6618)	61.50	70.00
比亞迪電子(0285)	21.90	26.70
中聯重科(1157)	3.70	4.12

股市縱橫

韋君

### 比亞迪電子(0285)



## 業績有望改善 比電彈力強

市傳蘋果新一代iPhone為保銷量售價「凍漲」，刺激昨日一眾相關概念股發力炒上。比亞迪電子(0285)早市一度搶高至22.5元，收報21.9元，升1.9元或9.5%，已穩於多條重要平均線之上。比電今年首季業績未如理想，惟觀乎來自北美大客戶蘋果產品的份額已持續提升，令期內組裝收入升近8成，旗下電子煙又傳出獲生產許可，加上母公司比亞迪股份(1211)的新能源車銷量大增，其也可直接受惠，都是該股可予看好之處，相信對已作調整的股價亦有正面的提振作用。

比電今年首季收入209.3億元(人民幣，下同)，按年升5.2%；純利1.8億元，更下跌77.7%。業績大倒退，主要是受到疫情影響了西安、深圳和惠州工廠的生產力。但後蓋玻璃、電子煙、平板電腦組裝、汽車電子等多種新產品將在第二季至第三季開始量產，預計集團業績改善空間。據管理層表示，由於智能手機裝配線的利用率提高，以及閒置產能轉移到不斷增長的汽車電子領域，第二季收入和毛利率將改善。而平板電腦裝配的市場份額增加、美國大客戶的智能手機玻璃後蓋項目的啟動，以及安卓智能手機旺季帶動下，下半年將出現持續性增長。

### 電子煙業務將有序發展

消息方面，集團旗下全資子公司比亞迪精密製造日前獲得了由國家煙草專賣局頒發的《煙草專賣生產企業許可證(電子煙代加工企業)》。比電表示，目前，集團已完成全系列電子煙化產品的專利布局和自動化生產線的投建，充分整合自有的新型材料研發、精密模具、產品設計和開發，以及智能製造等全方位能力。值得一提的是，全國統一電子煙交易管理平台主體功能已於6月中正式運行，內地電子煙有望有序步入監管下的新發展階段，比電來自相關業務的盈利貢獻也有望增加。

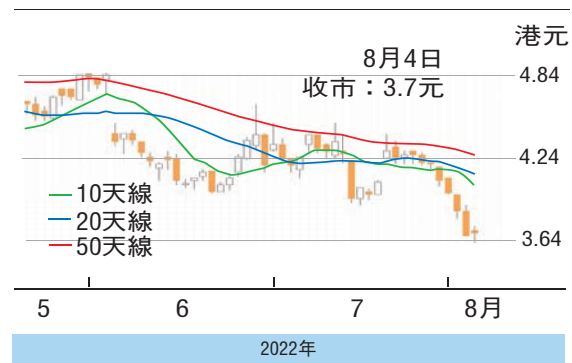
另一方面，比電最近向控股股東比亞迪股份收購一批資產，代價以現金按交付時資產淨值計算，而於4月底其資產淨值約2,289萬元。集團認為向母企採購有關資產能夠快速高效擴展業務生產線。由於雙方位置鄰近，故採購資產可享有運輸費用更低及資產調試更方便的益處。

就股價表現而言，比電6月29日走高至26.7元(港元，下同)遇阻，其後展開的調整，於本周一退至19.44元重獲承接，高位已回調了27%。趁股價走勢改善伺機跟進，上望目標仍看近期高位的26.7元，宜以失守20元關則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

### 中聯重科(1157)



## 中聯重科尋底可留意

中聯重科(1157)較早前披露2022年半年度業績預告，料2022年1月至6月實現歸屬於上市公司股東的淨利潤為16.06億元至18.06億元(人民幣，下同)，同比下降62.76%至66.88%；扣除非經常性損益後的淨利潤為11.56億元至16.56億元，同比下降63.53%至74.54%。中聯重科業績未如理想，因而也導致其於港深兩地掛牌的股價今年以來都同告受壓。

中聯重科上月公布，計劃於7月21日起一年內回購總發行股本2.5%至5%的A股(000157.SZ)，即介乎約2.17億A股至4.34億A股，回購價格不超過9.19元，即回購規模最高涉39.9億元。中聯重科表示，回購A股將用於後期落實員工持股計劃，將於2級市場以集中競價方式進行回購。

集團在宣布回購A股的翌日起，即連日在市場買入，截至昨日已回購了逾1億股，回購價介乎5.91元至6.32元，涉及總金額5.73億元。儘管集團全力回購，惟該股昨收5.97元，仍貼近回購價的下限水平，似乎效果並不明顯，但公司手頭可供回購的資金仍然充裕，應有望為股價帶來支持作用。

中聯重科積極回購，反映股價低迷已引起管理層注意，亦是有關方面對業務前景抱有信心表現。資金方面，民生銀行近期授予中聯重科最多80億元授信額度，相信也為支持股價提供充足的「彈藥」。相對於A股，中聯重科H股更見不如，其昨曾低見3.63元(港元，下同)，造出52周低位，收報3.7元，僅小升0.54%。趁股價尋底部籌集，博反彈目標為20天線的4.12元，惟失守3.5元則止蝕。

### 看好京東留意購輪20774

京東集團(9618)昨收246元，升5.49%，為表現較佳的權重科網股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意京東國君購輪(20774)。20774昨收0.169元，其於今年12月19日最後買賣，行使價300.2元，兌換率為0.01，現時溢價28.9%，引伸波幅56.55%，實際槓桿5.07倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 京東健康整固後有望再上



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

京東健康(6618)為內地大型的在線醫療健康平台，為母公司京東集團(9618)的大健康業務旗艦，借助京東集團廣泛的供應鏈和全國性網絡進行直銷，有望產生協同效應。集團專注於零售藥房業務、醫療健康服務，在2021年首次推出其線上寵物醫院。集團今年6月底向京東集團購買業務資產，對價不超過3.55億美元(折合約23.8億元人民幣)；目標產品為寵物健康相關產品。透過是次收購，將進一步擴大產品供應，提供一站式解

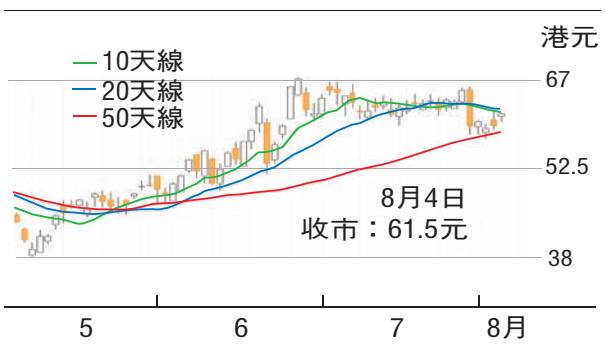
### 公司回購計劃凸顯信心

雖然中國藥監局早前就《藥品管

理法》的修訂草案徵求意見，當中包括第三方平台不可直接參與藥品網絡銷售，因此可能導致第三方或再面臨監管風險，但有關政策的實施仍未有具體時間表，因此對集團的實際影響仍有待觀察。

另外，集團董事會已批准在未來24個月期間，在公司市場回購最多價值30億港元的股份計劃，顯示對長遠業務發展和前景具有信心。走勢上，近日失守10天、20天和

### 京東健康(6618)



250天線，惟MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，宜候低58元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力70元，不跌穿52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

## 恒指好淡爭持 看好吼購輪20837

美股受業績帶動造好，利好投資氣氛，外圍股市普遍靠穩。港匯則持續偏軟，觸發7.85弱方兌換保證，金管局再度入市承接約141元沽盤，本港銀行體系結餘將降至1,292億元。恒指在兩萬點關口好淡爭持，反彈無力。恒指牛熊證街貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在19,100-19,200點，相對期指約580張；恒指熊證收回重貨區維持在20,600-20,700點，相對期指約850張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(60594)，收回價19,500點，2022年12月到期，實際槓桿30倍。或可留意恒指認購證(20837)，行使價23,500點，2023年2月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(62062)，收回價21,000點，2023年2月到期，實際槓桿18倍。或可留意恒指認沽證(14027)，行使價18,000點，2022年12月到期，實際槓桿7倍。

### 看好阿里留意購輪17792

據外媒報道，軟銀集團計劃通過出售基於阿里巴巴(9988)股份的預付遠期合約，變現高達220億美元，通過該等合約，軟銀今年已經出售大約三分之一的阿里持股。阿里周四(4日)收市後公布季績，公司股價續前造好，連續兩日反彈，曾高見96.2元。如看好阿里，可留意阿里認購證(17792)，行使價105.1元，2022年12月到期，

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意周四(4日)新上市阿里認沽證(22402)，行使價77.77元，2023年3月到期，實際槓桿2倍。

比亞迪(1211)公布，7月汽車銷量約16.25萬輛，比去年同期增加約1.83倍，而今年首7個月汽車銷量約80.89萬輛，比去年同期增加約1.66倍。公司股價造好，曾升逾50天線高見298.4元。

現時一手比亞迪正股入場費約15萬港元，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(17786)，行使價380.2元，2022年12月到期，實際槓桿6倍。或可留意比亞迪牛證(60917)，收回價270.2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責。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。

滬深股市 述評

興證國際

## 指數探低回升 個股普遍上漲

A股昨日探低回升。上證指數收報3,189點，漲0.8%，成交額3,711.47億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,065點，漲0.69%，成交額5,282.56億元；創業板指收報2,641點，漲0.45%，成交額1,872.73億元；兩市個股漲多跌少，北向資金淨流出32.05億元。

### 醫藥食飲股強勢上升

醫藥食飲強勢上漲，軍工汽車跌幅居前。昨天仍然是板塊輪動的特徵，周三新能車和光伏是重災區，大成長板塊內軍工和芯片接過大旗，昨天軍工進入調整階段，特高壓設備順勢接上，這和之前新能車內部風電補位的邏輯如出一轍。

補位除了價格上的優勢，還有其他維度「勢」的配合，比如周三國網重大項目建設推進會議中提出「年內將再開工建設4交4直特高壓工程前期工作」。

### 或有望構築新箱底

個股普遍上漲，上證50顯示箱底企穩。雖然周三盤中一度再現大幅跳水，但我們看到大盤3,150點一線的支撐作用開始顯現，午後指數掙扎回升並最終以接近最高點的位置收盤。

我們認為市場有望在此區域構築新箱底，尤其上證50指數發出箱底止跌信號，而相應成分股昨天也表現亮眼。

我們在昨天盤前的信息也提示「雖然軍工和芯片強勢接力，不過這其中存在明顯情緒和事件性推動，很多板塊內的低位標的累計漲幅驚人，不建議追漲」，與其關注時間和空間都較為充分，尤其是低位小市值過度炒作的板塊，不如看看箱底可能的上證50，試錯成本更為合適。

積金 專欄

積金局

## 《主要計劃資料文件》是你的強積金入門指南

以往打工仔入職時，必定會收到一份名為《強積金計劃說明書》(《說明書》)的文件。《說明書》披露了強積金計劃的詳細資料，惟它頁數普遍偏多，有些甚至超過100頁，而且內容涉及不少技術性或者法律上的用詞，一般打工仔未必有時間及興趣閱讀。但由今年6月30日開始，強積金受託人必須要向準計劃成員提供一份不多於8頁，介紹強積金計劃的簡化版資料文件——《主要計劃資料文件》(《文

件》)。  
《文件》猶如強積金計劃的「入門指南」，提供一般計劃成員必須要知道的強積金計劃主要資料，例如強積金的重要性、供款安排、基金選擇及管理費用、如何轉移及整合強積金等，可謂是《說明書》的「精華」。  
當計劃成員對強積金及計劃有初步理解後，可以透過《文件》內的網址或二維碼，瀏覽更多有關強積金計劃的詳細資料，包括《說明書》、信託契據和基金便覽。《文件》的特色包括：

### 整份文件不多於8頁

- 1、頁數適中：整份《文件》不多於8頁，內容包括相關強積金計劃的主要資料，例如基金選擇、收費、風險和行政程序等；
- 2、簡單易懂：不使用艱深的技術或法律用語，以大量圖表表述相關資料；
- 3、方便比較：所有強積金計劃的《文件》須採用劃一的內容編排次序，以便比較；
- 4、層遞式披露資料：《文件》包含二維碼及/或網址，供有興趣的

讀者查閱更多資料，例如《說明書》及其他文件。

### 助作出明智投資決定

簡單而言，《文件》能有助計劃成員更了解強積金，令管理強積金和規劃退休保障之旅變得較為容易，並且能協助他們作出明智的投資決定，從而對其退休需要作出更有效的財務規劃。

強積金受託人會將《文件》上載至他們的網站，所以不論是準計劃成員或現有計劃成員，都可以到個別受託人的網站查閱《文件》。

積金局熱線：2918 0102  
www.mpfa.org.hk