

港股 透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

港股繼續尋底連跌第六日，恒指昨再跌189點，跌穿19,000點來收盤，但大市成交量進一步縮降至僅有800億元，資金抄底的意願依然不大，預示著後市可能仍有尋底下跌的空間，操作上要保持提高謹慎警惕性，建議繼續要一方面預留一些現金，另一方面可以先做好名單準備來撿便宜。

繼澳洲央行之後，加拿大央行也宣布再加息0.75厘，全球主要央行的持續收緊貨幣政策，令到市場越來越擔心流動性的問題，正如我們指出，市場的避險意識是正在加速升溫的，而作為最終避風港的美元，依然是我們目前的主要觀察指標，如果美元持續攀升的話，也就是說，市場仍在避險，而各類型的金融資產也將持續受壓。

股市 領航

# 京東物流擁龐大倉庫網絡 可候低吸納



黃德凡  
金利豐證券  
研究部執行董事

內地個別地區出現疫情，連同局部地區高溫、洪水等不利因素，導致7月份物流需求放緩。中國物流與採購聯合會公布，今年7月份全國社會物流總額按年增加3.3%，但增速較6月份小幅回落0.3個百分點，而今年1至7月份，全國社會物流總額190萬億元（人民幣，下同），按可比價格計算，按年增加3.1%。

京東物流（2618）提供一體化供應鏈物流解決方案和服務，擁有龐大的倉庫網絡。今年6月底，集團運營超過1,400個倉庫，由雲倉生

## 美元升勢料將持續

美元DXY指數在周三上摸至貼近111後出現回整，但在未有回落至108.5以下之前，也就是美聯儲主席鮑威爾在8月底、於全球央行行長年會上發出偏鷹言論時的位置水平，相信美元目前的攀升趨升走勢仍將持續。

港股昨日持續尋底走勢，盤中曾

一度下跌240點低見18,804點，但是彈性依然不大，空頭依然是目前市況的主導，而下周一是中秋節假期港股將會休市，在長周末假期的影響下，加下市場正處於虛怯狀態，要提防波動性有加劇的可能。

由於大市成交量低迷，市場近日有避開指數重磅股、轉炒中小盤股的傾向。而指數股則普遍受壓，其中，受國際油價影響比較大的中海油（0883），下跌3.62%是跌幅第二大的恒指成份股。市場擔心全球經濟放慢甚至有衰退可能，情況將會大幅降低對於石油的需求，紐約期油再現急跌至貼近80美元的水平，不但已跌破了我們早前指出的俄烏衝突發生時的92美元水平，更是創出了8個月來的新低。

恒指昨收盤報18,854點，下跌189點或1%。國指收盤報6,436點，下跌76點或1.18%。恒生科指

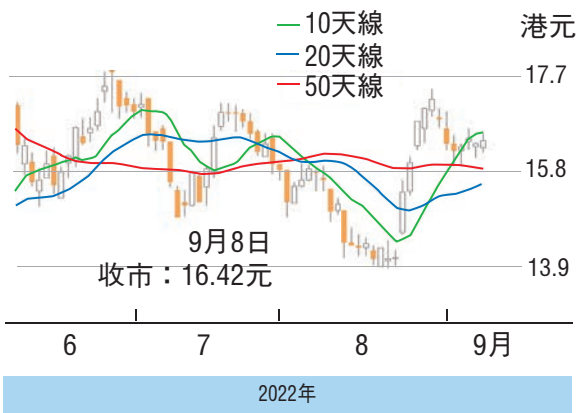
收盤報3,974點，下跌40點或1%。

## 沽空比率持續高企

另外，港股主板成交量進一步下降至800億多元，而沽空金額153.8億元，沽空比率19.22%持續高企。至於升跌股數比例是581：927，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。港股通連續4日錄得淨流入，在周四錄得有不足1億元的小額淨流入，北水有繼續趁低逐步回流的跡象。

**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。

## 京東物流(2618)



MACD牛差距收窄，STC%K線略走低於%D線，宜候低15元（港元，下同）吸納，反彈阻力17.8元，不跌守13.9元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

輪證 透視

# 恒指低位徘徊 看淡可留意恒能68660

美聯儲局發表褐皮書，表示美國通脹雖有減慢跡象，但高物價及勞動力市場緊張對明年美國經濟前景構成壓力，預期未來6至12個月需求將進一步走弱。恒指持續偏軟，跌約200點在18,800點水平徘徊，本周大市成交較為冷靜，日均總成交不足一千億元。恒指牛證證貨分布方面，恒指牛證最多新增及收回重貨區在18,500-18,600點，相對期指約1,910張；恒指熊證收回重貨區在19,800-19,900點，相對期指約720張。

如看好恒指，可留意恒指牛證（59263），收回價18,400點，2022年12月到期，實際槓桿29倍。或可留意恒指認購證（24047），行使價21,800點，2023年2月到期，實際槓桿10倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證（68660），收回價19,600點，2023年3月到期，實際槓桿23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8倍。

據港交所數據顯示，逾1.92億股騰訊（0700）股份被轉入中央結算系統（CCASS），約佔總股本的2%，市場關注公司股東會否有進一步行動。騰訊股價下跌，

## 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

連跌4日曾低見303元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證（22292），行使價360元，2023年2月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證（22595），行使價264元，2023年3月到期，實際槓桿5倍。

**看好阿里 認購證23363可吼**

科技股個別發展，阿里巴巴（9988）連跌6日後股價反彈，升至約88元水平好淡爭持。如看好阿里，可留意阿里認購證（23363），行使價102.68元，2023年1月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證（22402），行使價77.77元，2023年3月到期，實際槓桿3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有限公司（「本公司」）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。**

## 滬深股市 述評

# A股窄幅區間震盪 行業切換頻繁

A股昨震盪下跌。上證指數收報3,235點，跌0.33%，成交額3,286.57億元（人民幣，下同）；深證成指收報11,746點，跌0.86%，成交額4,596.01億元；創業板指收報2,523點，跌1.86%，成交額1,454.09億元；個股跌多漲少。北向資金淨流出0.86億元。

農林牧漁、電力設備及石油石化領跌。國防軍工、交通運輸上漲。隔夜原油大跌，大市增長風格相對更弱。關於市場運行邏輯，大的方面仍是內地經濟下行、政策放鬆下的流動性驅動，疊加周邊美歐貨幣收緊資產價格下行，市場配置邏輯更傾向於類固收配置、而權益倉位需適當控制，同樣，在行業選擇上向真成長高成長以及高股息防守型公司傾斜。今年走得好的行業均具有這一特徵。昨日市場點位波動仍然不大，但行業輪動、切換比較頻繁，價值、增長隔日相互表現，存量博弈特徵不變，在此背景下，研究關

注行業邏輯的韌性比較重要，邏輯在市場波動就順勢可以做些波段。

## 宜逢低吸納趨勢型行業

美元強勢、港元貶值壓力以及9月加息在即，港股當前走勢已包含流動性不足預期，不可避免的拖累A股，這也是A股漲不動的一個重要因素。行業方面，房地產央企龍頭近期明顯走強，央行保交付工具發放、地方政府保交樓行動明顯帶動地產股反彈，後續仍具有一定持續性，歐洲能源緊缺導致工業用電受限、工業品供給受限邏輯下的LNG運輸、化工品替代等已走趨勢的品種可以關注；此外，儘管業績高增、估值個位數，但陰跌表現決定短期維持觀望，如光伏上游、鋰電材料等，板塊性高位調整跡象明顯。策略上，政策穩經濟大盤，出口轉弱，上證指數維持3,150至3,250的窄幅區間震盪，控制總體倉位，關注趨勢型品種的逢低吸納和景氣賽道跌到位後的逢低布局。

## 中泰國際

俄羅斯天然氣價格設定上限。但我們認為俄烏衝突的影響不是暫時性，即使衝突今年內停止，西方與俄羅斯的關係也已經發生結構性改變，難以短期內恢復。歐洲在能源供應上需要從長計議，預計歐洲將增加火電、核電、風電、光伏等其他發電模式使用。

我們認為歐洲能源危機將增加對新能源的需求，支持新能源產品的價格及銷量，上游企業可率先受惠。視乎自身成本結構，個別中游設備生產商亦可陸續受惠。

（摘錄）

## 心水股

| 股份          | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|-------------|--------|--------|
| 京東物流(2618)  | 16.42  | 17.80  |
| 海吉亞醫療(6078) | 44.90  | 50.00  |
| 東方電氣(1072)  | 13.00  | 14.82  |

## 股市 縱橫

韋君

# 醫院業務增長勁 海吉亞醫療走強

美股隔晚顯著反彈，對昨日港股依然未見任何刺激，市況維持未脫反覆尋底的行情，惟觀乎部分有國策或業績支持的板塊或個仍吸引資金換馬吸納，當中海吉亞醫療（6078）便為其中之一。海吉亞昨逆市走高至44.9元報收，升0.75元或1.7%，為連升第二個交易日。由於集團上半年業績符合市場預期，公司全力拓展的醫院業務增長動力強勁，股價後市上升空間不妨看高一線。

海吉亞日前發布截至2022年6月30日6個月中期業績，收入約15.26億元（人民幣，下同），同比增長63.8%；淨利潤2.28億元，同比增長11.2%；經調整淨利潤3.01億元，同比增長46.6%；每股盈利0.36元。不派中期息。

截至2022年6月30日止6個月，海吉亞核心的醫院業務毛利為4.51億元，同比增加71.6%。期內，醫院業務的收入同比增加69.9%至14.46億元；毛利率為31.2%，較2021年同期增加0.3%。

據悉，來自醫院業務的收入增長主要是由於業務規模擴大，存量醫院收入持續增長；及通過外延擴張收購蘇州永鼎醫院及賀州廣濟醫院，不斷擴大收入規模。

## 近月持續增持醫院權益

海吉亞近月來續有增持醫院權益的動作，7月份便透過附屬海吉亞(上海)向獨立第三方收購賀州廣濟醫院1%股權，代價648萬元。完成後，賀州廣濟醫院將成公司全資附屬，包括70%間接持股，及根據合約安排控制買方所持30%股權。

此外，集團上月又向主席夫人購入所持有的開遠解化醫院30%股權，作價1,530萬元。交易完成後，集團持有開遠解化醫院100%股權，後者將成為海吉亞的全資附屬公司，其財務業績將繼續綜合入賬至集團財務報表，從而增增厚上市公司業績，並為集團的戰略決策提供更多靈活性。

另一方面，根據資料顯示，北水9月5日增持海吉亞醫療108.96萬股，連續3日增持。截至當日收盤，港股通共持有海吉亞醫療19,034.70萬股，佔流通股30.86%。

美銀證券發表研究報告，基於海吉亞上半年強勁的業績和擴張計劃，將2022-24年的銷售預測上調0.4%-1.6%，另外提高管理費用和銷貨成本預測。該大行重申予海吉亞買入評級，目標價由50.3元（港元，下同）上調9.5%至55.1元，即較現價尚有約23%的上升空間。

趁股價弱市有勢順勢跟進，下一個目標上移至50元關，宜失守10天線支持的42.85元則止蝕。

## 紅籌國企 窩輪

張怡

## 東方電氣(1072)



# 東方電氣逆市走強 可跟進

中資電力相關股昨日續成各路資金追捧對象。東方電氣（1072）為內地領先的綜合性電源裝備平台龍頭，多元化布局風、火、水、核等發電設備環節，並不斷豐富提升電站服務、氢能產業等未來產業發展方向，因而獲得市場廣泛認同。集團日前公布上半年業績，盈利繼續保持理想的增長勢頭，惟毛利率卻出現倒退，曾導致沽壓大增，但其後可以連升六個交易日，反映市場對該股前景抱有信心，故即使股價已處於超買水平，仍不妨考慮趁該股調整伺機建倉。

業績方面，東方電氣上半年實現營業收入273.23億元（人民幣，下同），同比增長23%；實現歸屬於上市公司股東的淨利潤17.74億元，同比增長31.59%。整體毛利率則從18.02%下滑至16.42%。期內，實現新增生效訂單366.56億元。此外，集團經營性現金流淨額在收款情況良好等因素作用下大幅改善，轉正至23.99億元，經營現金流質量提升明顯。

在總收入中，清潔高效發電設備、可再生能源裝備、工程與貿易、新興成長產業和現代製造服務業收入佔比分別為30.58%、29.20%、8.34%/16.03%/15.85%、8.34%。風電仍然為公司第一大業務貢獻來源，實現收入近70億元，同時火電、工程與貿易收入規模提升迅速，分別達到近62億/45億元，其餘如水電、核電、電站服務等業務在規劃、產業發展的共同努力下，仍有望維持長期增長態勢。

東方電氣昨逆市造好，收報13元（港元，下同），升0.54元或4.33%，已連升6個交易日，其14天RSI已升至79的超買水平。就估值而言，該股往績市盈率14.54倍，市賬率1.03倍，相比不少同業仍錄得虧損，故較高估值仍可接受。可考慮股價回試12元附近吸納，上望目標為52周高位的14.82元，惟失守10天線支持的11.28元則止蝕。

## 看好阿里留意購輪15402

阿里巴巴（9988）昨收報87.2元，跌0.23%，表現跑贏大市。若看好阿里後市反彈行情，可留意阿里摩通購輪（15402）。15402昨收0.122元，其於明年1月18日最後買賣，行使價102.68元，現時溢價24.75%，引伸波幅52.65%，實際槓桿5.18倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

板塊 透視

## 能源緊張危中有機 環保新能源股尋寶

2022年上半年，環保新能源港股企業大致錄得收入同比增長，部份環保企業則收入下跌，主因疫情波動影響項目開發導致BOT建築收入下跌。股東淨利潤則普遍同比下跌，不同因素導致利潤率受壓：（一）能源價格上升，例如天然氣運營商因為上游天然氣供應價格增加，但未能有效轉嫁至居民用戶，導致銷售毛差下跌。火電發電商受制於煤炭成本上漲。

（二）在商品價格升勢下，加上疫情波動影響生產，原材料價格上漲。例如純鹼供不應求導致價格大幅上升，拖累光伏玻璃生產商的毛利率。

（三）疫情防控措施增加行政及銷售成本。

部分企業例如粵豐環保（1381）、中廣核礦業（1164）、協鑫科技（3800）在疫情背景下，卻錄得不俗盈利增長，主因於產能提升、運

營效率良好、有效控制成本、資源價格上漲。例如（1）粵豐環保的上半年垃圾處理量及售電量分別同比增加47.7%及42.1%；（2）中廣核礦業的天然鈾現貨價格同比增長65.9%；（3）協鑫科技的多晶硅平均售價同比上漲78.3%。

## 中游設備生產商受惠能源緊張

面對能源供應緊張，短期上，歐洲提出節省能源消耗建議及考慮對