

股市透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股技術反彈 成交量續減

9月15日。港股在周三下跌接近500點後，出現縮量反彈的技術修正。恒指漲80多點，連續第二日處於19,000點關口以下來收盤，而大市成交量又再縮降至800多億元，市場總體謹慎觀望的氛圍未能散去，資金參與的積極性仍有待提振。美國最新通脹尤其是剔除食物和能源後的核心部分，表現是在市場預期之外的，通脹情況持續高企不下，加劇了市場估計美聯儲仍將繼續激進加息。

而美聯儲即將在下周舉行議息會議，結果將於下周四凌晨公布，是全球市場的聚焦點，也是令到市場繼續謹慎觀望的原因。目前，美元DXY指數的升勢以及港股成交量的縮降，依然是我們的兩個重要觀察指標，在他們未有出現改善扭轉之前，要注意港股可能仍處於下探尋底的格局行情，操作上要保持提高謹慎警惕性。

炒樓市鬆綁 內房受追捧

港股又再出現窄幅震盪，日內波幅僅有179點，主要是在19,000點以下來運行，加上大市成交量出現縮減，由9月開始展現的下探行情

未可出現改觀。指數股表現分化，其中，市場傳出內地有愈來愈多地方推出樓市鬆綁措施，消息刺激資金進一步追捧內房股，碧桂園(2007)漲8.71%，華潤置地(1109)漲4.87%，龍湖集團(0960)漲4.7%，都站在恒指成份股最大漲幅榜的前五，並且在9月恒指下跌逾5%的情況下，他們都能夠走出逆市上升的強勢。

另一方面，航運股又再領跌，東方海外(0316)跌4.96%創本輪跌浪的新低，是跌幅最大的恒指成份股。歐美央行繼續激進加息、加劇了市場對經濟前景的擔憂，要注意對出口相關的板塊有帶來進一步打擊的影響。

北水有逐步趁低吸情況

恒指收盤報18,930點，上升83點或0.44%。國指收盤報6,509點，上

升38點或0.59%。恒生科指收盤報3,963點，上升10點或0.25%。另外，港股主板成交量縮降至818億多元，而沽空金額有152.4億元，沽空比例18.63%仍高企。

至於升跌股數比例是691:830，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而跌幅超過10%的股票有38隻。港股通連續三日錄得淨流入，在周四錄得有接近22億元的大額淨流入，北水有繼續逐步趁低吸納情況。

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。

股市領航

海螺水泥短線走勢維持向好



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

建，以推動GDP增長。

另外，內地多個省份的水泥價格上調，有助緩和水泥的生產成本。海螺水泥(0914)主營業務為生產、銷售水泥、商品熟料、骨料及混凝土，為水泥行業龍頭之一，產品廣泛應用於鐵路、公路等大型基礎設施建設項目，以及城市房地產開發、水泥製品和農村市場等。

今年上半年，集團的收入562.76億元（人民幣，下同），按年下跌30%，純利倒退33.5%至99.71億元。

期內，集團水泥和熟料合計淨銷量為1.3億噸，按年下降37.5%；熟料和水泥產品的銷售和貿易收入下跌32.2%至470.53億元，佔總收入的83.6%；分部毛利率上升2.05個百分點至33.12%。

今年上半年，集團新增熟料產能240萬噸、水泥產能325萬噸、骨料產能870萬噸、商品混凝土產能300萬立方米，光伏發電裝機容量37MW；期末，集團熟料、水泥和骨料產能分別為2.72億噸、3.87億噸和7,450萬噸。

多個項目成功完成併購

今年上半年，集團成功併購重慶多吉公司、宏基水泥、哈河水泥等

水泥項目，完成永運建材、常德頂興公司等商混項目股權收購。

至於海外市場，受疫情影響，集團今年上半年的出口銷量按年下跌68.7%，銷售金額下降66.1%。

隨著完善海外項目銷售市場網絡，運營質量穩步提升，海外項目公司銷量和銷售金額，分別按年增加23%和42.4%。烏茲別克斯坦卡爾希水泥項目順利點火投產，其他在建及擬建項目有序推进。

走勢上，昨日呈「太陽燭」重上



10天和20天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，短線走勢維持向好，可考慮30元（港元，下同）吸納，反彈阻力35.45元，不跌穿28.1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



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

美國上月生產者物價指數符合預期，略為舒緩市場對通脹憂。另外，人民銀行周四(15日)進行4,000億元一年期MLF操作，利率維持於2.75%。外圍股市靠穩，恒指變動不大，在18,880點水平窄幅徘徊。牛熊證街貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在18,500-18,600點，相對期指約1,590張；恒指熊證收回重貨區在19,500-19,600點，相對期指約930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30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(24053)，行使價18,888點，2023年4月到期，實際槓桿5倍。

據報道，位於廣西南寧的比亞迪(1211)電池生產基地項目正式開工，主要用於電池電芯、模組等產品的研發和生產，全面達產後將實現年產值逾100億元人民幣。比亞迪股價偏軟，回落至216元水平徘徊。如看好比亞迪，可留意比亞迪認購證(24304)，行使價298.2元，2023年1月到期，實際槓桿7倍。或可留意比亞迪牛證(57690)，收回價200.2

元，2022年12月到期，實際槓桿10倍。如看淡比亞迪，可留意比亞迪熊證(68664)，收回價238元，2023年3月到期，實際槓桿8倍。

汽車股普遍下跌，長城汽車(2333)連跌兩日，失守10天線低見10.86元。如看好長汽，可留意長汽認購證(24664)，行使價12.99元，2023年6月到期，實際槓桿3倍。

騰訊靠穩 看好吼購輪 22292

騰訊(0700)旗下騰訊音樂擬以介紹方式，於下周三(21日)在港第二上市。騰訊股價靠穩，連日於300元關口水平好淡爭持。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。

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。

積金專欄



兼職工作一向都有需求，這種有別於傳統的工作模式可為兼職者提供彈性，但亦切忌忽略自己的強積金權益。

打工仔必須注意，除全職員工外，僱主亦必須安排年滿18歲至64歲，並且受僱60日或以上的兼職僱員，在受僱的首60天內登記參加強積金計劃。一般而言，僱員及僱主雙方須分別向僱員的強積金賬戶作

出僱員有關入息的5%的強制性供款，供款金額受限於最低及最高有關入息水平。

僱員如何保障自身強積金權益？

僱主有責任為僱員依法定期及準時作出強積金供款，並須在作出強制性供款後的第七個工作日，向僱員提供供款紀錄。

僱員通常可以從糧單上查閱有關資訊，亦可查閱強積金賬戶紀錄，確保有關供款已全數存入賬戶內。

如有懷疑，應馬上透過熱線2918 0102或電郵(mpfa@mpfa.org.hk)聯絡積金局，局方會積極跟進有關個案。

善用自願性供款壯大退休儲備

雖然有法例保障打工仔的強積金權益，但如果要進一步令退休更有保障，打工仔可以在強制性供款以外作自願性供款，以壯大自己的退休儲備，包括可考慮作可扣稅自願性供款(TVC)。

滬深股市述評

興證國際

兩市跌多漲少 高位股全面回調

A股創業板指昨日重挫，市場放量普跌。上證指數收報3,200點，跌1.16%，成交額3,924.91億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,527點，跌2.1%，成交額5,266.27億元；創業板指收報2,424點，跌3.18%，成交額1,709.55億元；個股跌多漲少，北向資金淨流出41.32億元。房地產、銀行領漲，新能源繼續走弱。房地產、銀行上漲、食品飲料上漲。

銀行等大金融股走強

昨日消息面上較為被市場關注的是，以六大行位代表的多家銀行集體下調了人民幣存款掛牌利率。在本次調整中，定期存款方面，降幅最大的是三年期整存整取利率，力度達到15個基點，其他期限整存整取利率下調10個基點；活期存款利率同樣出現下調，力度為5個基點，至0.25%。

降低存款利率微觀上有助於緩解銀行負債端的成本壓力，促進銀行的穩健經營；宏觀上有助於推動實體經濟信貸需求，促進寬信用形成。受此影響，銀行等大金融板塊逆市走強。不過，昨日大金融上漲也不僅僅是短期消息面催化的結果，更底層的是當前宏觀環境下資金防禦需求的邏輯。

不難看出，A股近期交易量持續萎縮，在強勢美元及主場缺少持續上攻主線的背景下場外增量資金躊躇不前，反彈勢能因此在中秋假期後快速衰竭，指數震盪回調。市場存量、甚至縮量博弈中，流動性和基本面風險擔憂的加劇催化了資金從機構抱團的高位赛道股中流回低估值的價值、白馬板塊尋求避險的行為。

考慮到景氣赛道成長的相對確定性，我們認為擠水分之後優質龍頭仍是不錯的低位布局選擇；但短期抱團高位股或仍有壓力。考慮到當前市場總體的估值水位，市場大概率仍將延續弱勢震盪的格局；因此，合理控制倉位之外，低估值價值或是短期相對更具防禦性的品種。

積金局

TVC 供款靈活，供款次數及金額可因應個人的財政狀況及能力自行決定，更可享每年高達60,000元的稅務扣減優惠（此為TVC和合資格延期年金保費的合計上限）。

每人對退休生活的需要及期望各有不同，因此需要多少退休儲備才足夠應付退休生活，並無一個既定的答案。

最重要是根據自己的情況和需要作強積金投資決定，並定期檢視強積金投資組合，為退休生活未雨綢繆。

積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
海螺水泥(0914)	30.65	35.45
中海外宏洋(0081)	3.87	4.22
郵儲銀行(1658)	4.88	5.35

股市縱橫

韋君

穩樓市利好 中海外宏洋擴升勢



內地多個地方繼續推出政策穩定樓市，加上市場憧憬有關方面會特別針對住房領域加大寬鬆措施，都成為板塊昨日備受熱捧的藉口。中國海外宏洋(0081)跟隨同業造好，並成功升穿8月1日以來高位阻力的3.83元，曾高見3.9元，收報3.88元，升0.24元或6.59%，已一舉收復10天、20天及50天等重要平均線。面對行業遇冷，中海外宏洋財政狀況卻一直保持穩健，加上其控股股東為央企背景的中國海外(0688)，都有利其逆境前行。基於該股估值處於偏低水平，股息回報亦頗為不俗，其後市回升的空間不妨看高一線。

中海外宏洋較早前公布2022年上半年業績，錄得純利按年跌9.3%至24.49億元(人民幣，下同)，每股基本盈利為0.716元，派中期息每股0.06港元，按年跌25%。期內，集團營業額297.96億元，按年升15.8%，整體毛利率由2021年上半年的23.6%跌至18.4%，跌幅達5.2個百分點。究其原因，主要是期內對物業項目的賬面值進行複核並計提撇減物業存貨。撇減物業存貨對期內的毛利減少約2.29億元，期內之毛利率亦由該等物業存貨減值前的19.2%，下降至該等物業存貨減值後的18.4%。

上半年中海外宏洋的現金及銀行結餘與受限制的現金及存款合共為304.97億元，淨負債比率為46.9%，較2021年底的35.6%。對於半年間升達11.3個百分點，集團已表明會密切監察公司的財務狀況，以確保經營規模和業務的健康發展。由於集團在上半年底剔除預收款後的資產負債率為68.2%，較去年底的69.4%微跌1.2個百分點；現金短債比為1.4倍，2021年底為1.6倍，因此未觸碰任何內地「三條紅線」任何一條，維持為「綠檔」企業。集團可動用而仍未提取的銀行信貸額104.37億元。

母企以股代息凸顯信心

就估值而言，該股往績市盈率2.15倍，市賬率0.38倍，估值在同業中並不貴。至於該股股息率達9.79厘，論回報則屬不俗。講開又講，集團去年末期息宣派30港仙，可以股代息。根據集團早前公布，控股股東中海外已就其所持有的13.12億股股份全部選擇以以股代息股份方式收取末期股息，因此，公司已向後者配發9,879.26萬股以股代息股份。完成後，中海外持有14.11億股公司股份，佔公司全部已發行股份約39.63%。母企變相增持，無疑亦是對中海宏洋業務前景抱有信心的表現。

趁股價走勢改善跟進，下一個目標上移至6月底以來阻力位的4.22港元，宜以跌穿近日低位支持的3.62港元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

郵儲銀行(1658)



內銀股昨以個別發展為主，當中被大行唱好的招商銀行(3968)漲4.57%最見突出。此外，同屬大行首選之材的郵儲銀行(1658)也見發力造好，收報4.88元，升0.12元或2.52%，亦為表現較佳的內銀股之一。由於郵儲行較早前公布的上半年盈利增幅優於同業，適逢股價尚處於年內偏低水平，故近期的調整可視為中長線建倉時機。

值得一提的是，國有六大行以及招行昨日集體下調人民幣存款掛牌利率，消息並未對郵儲行構成太大利淡影響，股價卻可以跑贏大部分同業，也反映資金有跡象換馬流入板塊強勢股。業績方面，郵儲行今年上半年純利按年上升14.88%至471.14億元（人民幣，下同），優於招行的13.5%升幅，較五大行僅錄得單位數增長，表現更顯突出。

花旗發表研究報告指出，郵儲行的風險回報具有吸引力，而且估值不高，現價對應2022年預測市賬率僅為0.53倍，估值溢價較四大銀行低，加上股本回報及股息收益率良好，重申對其「買入」評級。該行認為，郵儲行的資產負債表水平相對較良好，對高風險房企的抵押貸款敞口較小，繼續列為香港上市內銀中的首選，目標價7.7元(港元，下同)，即較現價有約58%的上升空間。

郵儲行往績市盈率5.11倍，市賬率0.54倍，在同業中雖偏貴，但作為高增長內銀股則應可享估值。該股近期由52周低位的4.55元水平回升，現價已企於10天及20天線之上，尤其是過去4個交易日可以企於20天線之上完場，為7月初以來僅見，反映走勢已漸見改善。可候股價調整逢低收集，博反彈目標為7月下旬以來兩度受阻的5.35元，惟失守年內低位的4.55元則止蝕。

看好京東留意購輪 17471

京東集團(9618)昨收報226.8元，升1.43%，為表現較突出的權重科網股。若繼續看好京東後市表現，可留意京東滙豐購輪(17471)。17471昨收0.123元，其於今年11月24日最後買賣，行使價249.88元，兌換率為0.01，現時溢價15.6%，引伸波幅50.67%，實際槓桿7.03倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。