

港股

縮量回升 港股探底行情未改



葉尚志 第一上海首席策略師

9月20日。港股出現技術性反彈修正，但總體未能扭轉下探尋底的格局發展，要注意在美聯儲週四凌晨公布議息結果前後、市場的短期波動性風險有隨時加劇的機會，港股仍未過渡短期行情走勢的關鍵時間窗口。恒指漲了接近220點，但仍處19,000點以下，而大市成交量更是縮減至僅有730億元，是兩個半月以來的最少日成交量。

在縮量回升的情況下，周二的市況只可以按技術反彈來看，相信港股仍將繼續以反覆尋底來運行發展。瑞典央行最新宣布加息1%，是近30年來最激進的緊縮政策，在全球央行繼續激進加息之下，環球資金避險情緒仍高漲，估計作為最後避風港的美元仍有進一步試高傾向，美元DXY指數有升穿

110.786再創20年新高的機會。事實上，市場估計美聯儲在週四凌晨也將會有同樣的激進加息政策宣布，刺激推動美國10年國債息率偷步升了3.5%創近期新高，而2年期的美國國債息率更是上摸至4%的14年新高。

港股出現縮量技術性回升，日內波幅不足180點，總體彈性仍未見增

強，估計19,000至19,400點已是目前的反彈阻力區，短線仍有繼續伸延向下探底的傾向。

大市總體彈性仍未增強

指數股普遍出現反彈，其中，澳門防疫措施有所放鬆，加上市場憧憬有望獲批續牌，消息刺激澳門博彩股全線反彈，金沙中國(1928)和銀河娛樂(0027)分別漲了7.7%和4.27%，是恒指成份股最大漲幅榜的前兩名。

本地旅遊消費股較突出

而本地旅遊消費相關股繼續有相對突出表現，香港有望在短期內取消對海外入境人士的酒店隔離規定，依然是推動消息，國泰航空(0293)再漲2.19%，周大福(1929)也漲了2.99%，擁有管理甲級商場的九龍倉置業(1997)也再漲3.53%。

恒指收盤報18,781點，上升215點或1.16%。國指收盤報6,405點，上升67點或1.05%。恒生科指收盤報3,854點，上升75點或1.99%。另外，港股主板成交量進一步縮降至730億元，而沽空金額有126.7億元，沽空比例17.35%仍高企。至於升跌股數比例是836:655，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。而港股通恢復淨流入，在周二錄得有接近18億元的淨流入。

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

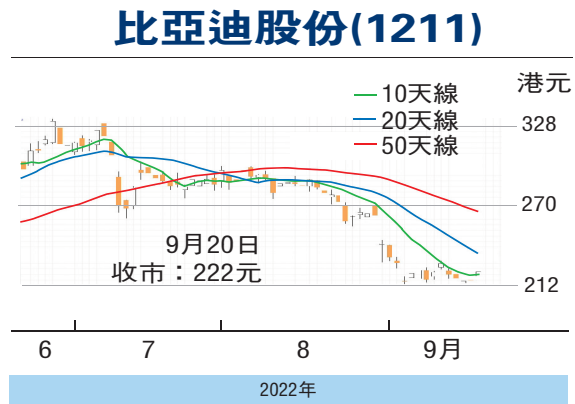
股份	昨收報(元)	目標價(元)
高偉電子(1415)	16.42	18.00
比亞迪股份(1211)	222.00	256.00
北控水務(0371)	1.90	2.14

股市縱橫

韋君

銷售搶鏡

比亞迪候低撈



多隻新能源車股昨日出現頗悅目的反彈行情，板塊炒味有所轉濃，連帶近日備受股神減持困擾的比亞迪股份(1211)走勢也見改善。比亞迪較早前公布的8月銷售數據頗為理想，今年上半年業績也明顯優於市場預期，中央鼓勵新能源車下鄉，行業持續受惠，集團可望成為主要受惠車企，該股最近因股神減持而受壓，應可視為中長線趁低建倉的時機。

比亞迪於月初發布最新的銷售數據，8月新能源汽車銷量17.49萬輛，去年同期6.19萬輛；前8月累計銷量98.38萬輛，同比增164.03%。此外，公司8月新能源汽車動力電池及儲能電池裝機總量約為7.55GWh，今年累計裝機總量約為48.88GWh。值得注意的是，比亞迪8月單月銷量再創歷史新高，且新能源汽車銷量已連續6個月超10萬輛。

消息方面，集團周一(19日)在德國漢諾威國際交通運輸博覽會上展出升級版12米純電動巴士，並首次發布刀片電池大巴底盤技術平台，未來巴士將搭載刀片電池技術。據悉，新一代大巴底盤採用歐洲標準模塊化設計，通用化的車身合裝方式，實現與車身廠的最有效匹配。搭載刀片電池的大巴底盤更加安全、舒適、智能、高效。

受惠新能源汽車銷量增長

業績方面，比亞迪今年上半年營業額1,506.07億元(人民幣，下同)，按年增加65.7%；毛利203.42億元，上升75.4%；純利35.95億元，增長206.4%，符合公司盈利預測上限，主要受惠新能源汽車銷量增長；每股盈利1.24元。上半年，汽車相關產品收入1,092.67億元，按年增加130.3%；手機部件及組裝業務收入410.7億元，則下跌4.8%，分別佔集團總收入72.6%及27.3%。

瑞信發表的研究報告表示，比亞迪上半年盈利好過該行預期，考慮到毛利及定價均勝預期，該行對其2022至2024年財年盈利上調17.9%至40.1%，目標價上調至400元(港元，下同)，維持「跑贏大市」評級。

比亞迪股價近期備受股神巴菲特減持困擾，但股價已自6月高位333元回落，並於上周五(16日)退至212.2元水平獲支持。觀乎該股周一跌市已見喘穩，其昨隨同業造好，收報222元，升6.2元或2.87%，已令10天線失而復得，並為近月來所僅見。趁股價回穩伺機博反彈，上望目標為50天線的256元，宜以失守近日低位支持的212.2元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

北控水務(0371)



北控水務(0371)主要從事興建污水及自來水處理廠、污水處理、自來水處理及供水、提供技術服務及授權使用有關污水處理之技術知識。集團較早前公布的上半年業績未如理想，拖累其反覆尋底，而隨着市場漸消化相關的利淡因素，加上公司已加大了回購力度，可望為低迷的股價帶來支持。

截至今年6月底止六個月，北控水務錄得純利6.94億元，按年跌71.33%，每股基本盈利6.64仙，派發中期息7仙，按年跌22%。期內，收入106.46億元，跌22.12%；毛利46.08億元，跌8.62%。根據集團早前的盈警指出，純利下跌主因山高新能源(1250)發行新股後，於山高新能源間接攤薄至約18.03%，確視作出售虧損約10億元，為一次性並非現金性質，且對現金流量沒有任何影響。

此外，期內內地新型冠狀病毒疫情反覆，多個建築工地的建築工程及相關業務只能維持有限度運營，被迫暫停或延遲開展，故此水環境治理建造服務淨利潤減少。集團又指出，核心的水處理業務穩步增長，現金流保持穩定，生產經營正常順利，各項風險管控到位。該集團擁有健康的資產負債表，各基本面保持穩健。

根據資料顯示，北控水務自8月30日以來，已在市場合共回購了13次。最近一次為本周一(19日)，公司在市場回購120萬股，每股回購價介乎1.87元至1.88港元，涉資225.1萬元。集團近月來加大了回購力度，除了反映管理層對低迷的股價表達關注外，相信也是對公司前景抱有信心的表現。

該股周一曾創出1.85元的2012年12月初以來低位，股價昨收1.9元，升3仙或1.6%。趁股價反彈初現跟進，上望目標為50天線的2.14元，惟失守1.8元則止蝕。

看好京東留意購輪17471

京東集團(9618)昨收報225元，升3.5%，為表現較突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意京東滙豐(17471)。17471昨收0.113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16.08%，引伸波幅53.2%，實際槓桿7.42倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

高偉激光雷達業務前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

iPhone 14系列於上週正式開賣後，市場炒風突現。據市場最新供應鏈調查，蘋果(AAPL)已要求鴻海將iPhone 14生產線，切換成iPhone 14 Pro機款，這將有助於蘋果提升今年第四季度產品組合和平均單價表現，從鴻海產線轉化率來看，這等於iPhone 14 Pro第四季出貨量上調約10%，消息刺激蘋果概念股反彈。

高偉電子(1415)主要開發及製造各類相機模組，應用於智能手機、平板電腦及其他流動設備。集團自

2009年起成為蘋果認可的相機模組供應商，後者貢獻佔其大部分收入。集團近年透過與內地創業板股份蘇大維格成立合營，發展飛時測距(ToF)擴散器、VR及AR光學零件等元宇宙產品，其中市場較看好其激光雷達業務，有助推動其業務增長。

現時車載激光雷達，已成為實現自動駕駛的確定技術，集團以全资子公司立騰布局激光雷達製造，與激光雷達頭部廠商速騰聚創攜手，利用自身精密光學積累與自動化量產能力，其業務增速有望高於同業水平。據預測全球激光雷達市場將在2021至2026年的複合年增長率94%，至2026年達到23億美元。

攝像頭模組增長趨穩

此外，集團旗下攝像頭模組增長

趨勢穩定，份額持續提升。據調研機構Yole預計，全球攝像頭模組總市場，將在2026年達到590億美元，其中模組組裝環節佔比32%。

由於其深度已綁定北美大客戶的手機與平板產品，終端出貨需求穩定；在立訊集團生產能力與客戶資源加持下，集團有望提升其於北美客戶的舊品份額佔比與新品參與度。

市場預期蘋果整體攝像頭需求穩健，同時集團份額有望持續提升，

高偉電子(1415)



為核心業務提供穩定支撐，加上旗下激光雷達業務前景亮麗，前景看俏。建議可於16元以下收集，目標價18元，跌穿15元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士未持有報告內所推介證券的任何及相關權益)

投資觀察

宏觀數據反映需加大穩增長力度



曾永堅 橡盛資本投資總監

在低基數配合穩增長政策發力的背景下，內地8月份工業、零售、固投等數據表現全優於市場預期。儘管如此，國家統計局表示，8月經濟指標改善，但內地需求制約仍較明顯，下階段將狠抓穩經濟政策落地見效，着力擴大有效需求。由此反映，內地的宏觀政策支持力度將會加大，包括為地方政府發行更多專項債，並將於年底進一步寬鬆貨幣政策。

根據國家統計局的看法，8月份國民經濟延續恢復發展態勢，主要指標出現積極變化，但國際環境仍然複雜嚴峻，國內經濟恢復基礎仍不牢固。下階段要堅持穩中求進工作總基調，按照疫情要防住、經濟要穩住、發展要安全的要求，高效統籌疫情防控和經濟社會發展，保持經濟運行在合理區間。

此外，國家統計局發言人表示，今年經濟形勢比起2020年更複雜嚴峻，主要經濟體經濟下行和滯脹風險上

升；統籌疫情防控及經濟發展的難度亦更大；8月面對部分地區疫情散發、極端高溫天氣等多重超预期考驗，四川、重慶等地的工業生產出現了較大下滑。但一些經濟大省，比如江蘇、福建、浙江，經濟恢復態勢較好，對整個經濟穩定運行發揮了重要作用。

基建投資將保持較快增速

事實上，8月主要經濟數據表現超预期，主要得益於前期刺激政策的逐步落地，考慮到政策工具仍在不斷釋放中，投資仍將成為拉動經濟的主要力量。相關數據顯示基建投資依然保持較高景氣度，未來整體投資和基建投資將繼續保持較快增速。

值得注意的是，內地失業率數據亦好轉。8月全國城鎮調查失業率為5.3%，按月下降0.1個百分點，連續四個月下跌。當中，16至24歲青年失業率從7月的創紀錄水平19.9%下降至18.7%，為10個月來首次回落。

(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

市場普漲式反彈 量能有所不足

A股昨日成長賽道反彈、指數普遍收漲。上證指數收報3,122點，漲0.22%，成交額2,686億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,284點，漲0.69%，成交額3,823.73億元；創業板指收報2,367點，漲0.7%，成交額1,177.34億元；兩市個股漲多跌少，北向資金淨流出5.23億元。鋁礦、光伏、汽配及美容護理等領漲反彈，房地產、銀行板塊領跌。

前期成長賽道龍頭股漲

市場反彈量能不足，耐心等待全球流動性壓力緩解。市場在滬指探至3,101點開始，收斂做空動能，並開啟反彈，雖然量能未能有效放大。昨日領漲主力是成長賽道前期的龍頭股，真成長在人氣低迷期可以以合理價格配置、並成為反彈領漲先鋒就不難理解了。

有所缺憾的是，昨日量能仍有所不足，決定了存量資金博弈格局不變，並且領跌行業是前期相對強勢的地產、銀行、非銀等價值風格。

內地經濟下行動能在不斷出台的政策對沖下必將收斂，8月宏觀數據除房地產外均在修復，現在都在等待美聯儲降息落地和加息進程的結束，預計在此之前，場外流動性偏緊格局不變，如果民營資本集團國內套現資產緩解海外資產債務壓力就是此背景下的縮影。

對於市場適當控制好倉位為上策，密切跟蹤景氣產業趨勢和細分行業真成長龍頭。然後在美歐加息、能源通脹、需求放緩進程中期待全球流動性拐點，屆時A股除實體經濟復甦向上外，資金情緒和流動性也將大幅改善，並迎來較好的投資窗口期，這一大的格局對於港股市場同樣適用。

新秀麗(1910)



管理層預計銷售額可以在本年底達到2019年水平，受惠全球各地調整旅遊限制，旅遊需求增加，推動新秀麗業務持續復甦。亞洲地區貢獻集團收入逾三成，倘若亞洲進一步放寬入境限制，新秀麗第四季及明年盈利可進一步提升。

新秀麗近日股價升近3年高位，投資者可於20元附近買入。

憧憬入境檢疫放寬 新秀麗走高

近日日本疫情有回落跡象，醫務衛生局局長盧寵茂表示，港府正積極考慮入境人士酒店檢疫「0+7」方案，即零天強制酒店檢疫，全程7天社區醫學監察。入境檢疫放寬可利好旅遊概念股新秀麗(1910)。

新秀麗2022年中期業績大幅好過預期，上半年的銷售淨額為1,270.2百萬美元，按年增加58.9% (按不

變匯率基準計算則增加66.9%)。

旅遊需求增 業務續復甦

毛利率由2021年同期的50.8%上升至55.7%。毛利率上升是由於(i)銷售淨額增加；(ii)集團於2021年下半年及2022年上半年上調產品價格，以緩和產品、貨運及關稅成本的升幅；及(iii)促銷折扣降低。