

港股

港股需大成交確認見底



葉尚志 第一上海首席策略師

9月21日。港股繼續向下探底，恒指跌了接近340點，進一步往3月中出現的年内最低位18,235點下壓過去。正如我們從本月初開始不斷指出，在全球央行提速加息以及對經濟衰退擔憂的情況下，港股就展開了新一波的下探尋底行情，並且一直延伸到現在，而隨著美聯儲議息結果的公布，相信港股的短期跌勢也該到了關鍵時間窗口，是能否出現止跌拐點的時點。

事實上，港股仍處於下跌尋底的行情，也就是市場通過下跌來把風險釋放、來把潛在沽壓釋放後，即要拋的都已經拋了，反過來是利於港股找到階段性底部位置。操作上，在已預留好現金之後，要繼續保持警惕性，因為在市

場尋底尾聲階段，也往往是短期波動性風險最大、最黑暗的時點，但同時也是撿便宜的最佳時點，要好好把握。

把握時機部署撿便宜貨

至於準備名單方面，包括我們一

直在重點關注的成長股如港交所(0388)、騰訊(0700)、比亞迪股份(1211)以及藥明生物(2269)，業務穩定的高息股如中移動(0941)以及中國平安(2318)，還有受外圍影響比較小的內需消費股如華潤啤酒(0291)以及李寧(2331)，建議可以繼續關注。

港股出現低開低走，在盤中曾一度下跌346點低見18,435點再創新低，但是資金趁低抄進的意願依然不大，大市成交量持續低企只有800多億元，顯示盤面的穩定性仍有待恢復，短線仍有繼續伸延向下探底的傾向。指數股再次出現普跌，其中，舜宇光學(2382)急挫10.5%，是跌幅最大的恒指成份股，市傳公司管理層表示今年業務表現仍充滿挑戰，估計是觸發市場拋售的原因。

恒指收盤報18,445點，下跌337點或1.79%。國指收盤報6,267點，下

跌138點或2.15%。恒生科指收盤報3,737點，下跌117點或3.02%。另外，港股主板成交量有813億多元，而沽空金額有172.1億元，沽空比例21.16%再次超標。

港股通昨錄大額淨流入

至於升跌股數比例是437:1154，日內漲幅超過10%的股票有36隻，日內跌幅超過10%的股票有48隻。而港股通則連續兩日出現淨流入，在周三錄得逾44億元的大額淨流入。

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。

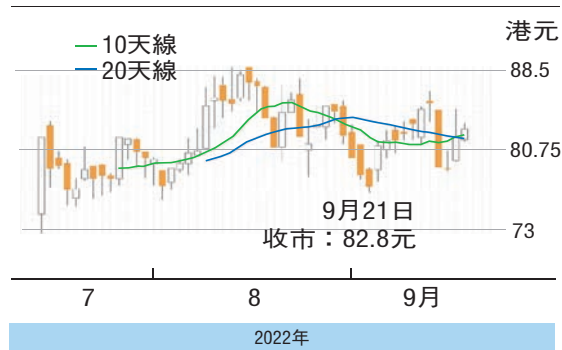
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
英皇鐘錶珠寶(0887)	0.135	0.166
天齊鋰業(9696)	82.80	88.75
中國外運(0598)	2.27	2.43

股市縱橫

韋君

天齊鋰業(9696)



佳績支持 天齊逆市強

港股反彈一日後，股指昨日又告掉頭，周二所收復的失地，已悉數拱手相讓並跌凸，也可見市況之飄忽不定。在昨日弱市之中，個別鋰電池相關概念股仍具抗跌，尤其是天齊鋰業(9696)繼周二升3.93%後，股價昨進一步走高至82.8元報收，再升0.75元或0.91%，其10天線成功升穿20天線，令走勢得以改善。天齊主要供應鋰精礦和鋰化合物，即電池原材料，受惠於新能源車熱賣，帶動鋰電池相關概念股的需求，令其有較強的定價能力，故業績表現續可看好，股價後市的反彈空間也不妨看高一線。

天齊主要於澳洲擁有及開採鋰礦產，並於中國生產鋰化合物及衍生物。按2021年的鋰精礦產量計，天齊旗下的一家子公司為全球最大的鋰開採運營商，市場份額為38%；按2021年產量計，天齊為全球第四大及亞洲第二大鋰化合物生產商，市場份額分別為7%及12%。

業績方面，天齊公布截至今年6月止六個月中期業績，收入141.68億(人民幣，下同)，按年增加506%。錄得純利102.3億元，相比上年同期虧損7,815萬元，虧轉盈；每股收益6.93元。不派中期息。另外，集團擬以1.36億元至2億元回購A股股份，回購股份價格不超過每股150元，用於員工持股計劃。由於現時H股較A股折讓35.6%，兩地存在一定的價差，公司回購A股，料對H股也將帶來支持作用。

中期報告指出，營業收入較上年同期大幅上升，主要受益於鋰離子電池廠商加速產能擴張，下游正極材料訂單回暖等多個積極因素的影響，公司生產的主要鋰產品銷量和銷售均較上年同期明顯增長；加上擁有智利礦業化工SQM逾23%股權，於今年上半年度業績同比大幅增長，期內對該聯營公司的投資收益為23.26億元，較上年同期有較大幅度增長。

需求旺季 鋰價具上升空間

富瑞的研究報告認為，鋰價在未來六個月前景具支持，隨着需求進入旺季，預計每噸鋰價將突破55萬元。該大行首予天齊「買入」評級及目標價101元(港元，下同)，即較現價有約22%的上升空間。該股預測市盈率約5.57倍，估值在同業中並不貴。

就股價走勢而言，天齊上月中旬反彈至上市高位的88.75元遇阻，周初回試78.7元獲支持。趁股價逆市抗跌部署收集，中線上望目標為上市高位的88.75元，宜以失守80元支持則止蝕。

股市領航

憧憬零售復甦 英皇鐘錶迫落後



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指低開，開市水平已是全日高位，之後走勢反覆偏軟，午後跌至18,450水平反彈。之後指數在反彈至18,625點後再回軟，並以近全日低位收市，全日波幅204點。恒指收報18,445點，跌337點或1.79%，成交金額813.03億元。國指及恒科指分別跌2.16%及3.03%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。阿里巴巴(9988)及美國(3690)分別跌3.65%及2.96%，拖累指數表現。恒科指成份股中只有中芯國際(0981)升0.24%，其餘皆跌，其中舜宇光學(2382)跌10.51%，是表現最差的成

恒指再探底 ETF成交增

恒指以陰燭收市，最低跌至18,435點，再創3月16日以來低位。MACD快慢線負差距離擴大，走勢轉弱。全日上升股份452隻，下跌1,209隻，整體市況偏弱。

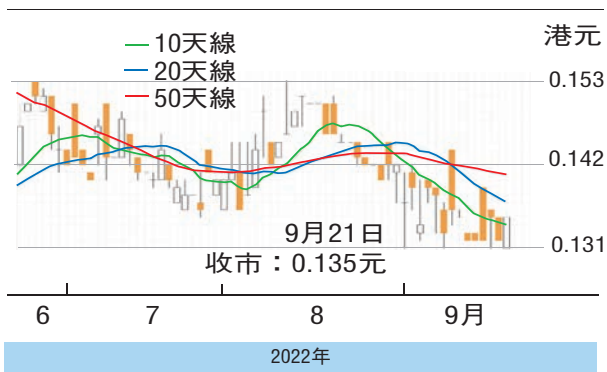
盈富基金(2800)及恒生中國企業(2828)分別錄得48.91億元及13.26億元成交，分別是全日最大及第9大成成交標的，反映部分投資者傾向以ETF入市，以分散非系統性風險。

英皇鐘錶珠寶(0887)的主要業務為從事銷售腕錶，以及設計與銷售珠寶首飾業務。受疫情影響，集團在2022年中期的總收入因而減少至16.46億元，其中來自中國內地及香港的收入分別為4.32億元及7.7億元，佔總收入26.2%及46.8%。按產品分部劃分的收入而言，鐘錶及珠寶分部的銷售收入分

別為13.54億元及2.92億元，佔總收入的82.3%及17.7%。毛利為5.25億元，毛利率由30.8%升至31.9%。淨利潤下降至8,590萬元。每股基本盈利為1.27仙，派中期息每股0.38仙。

近日香港疫情有緩和跡象，不同界別均有聲音要求政府盡快放寬入境檢疫措施至「0+7」，並取消登機前出示48小時核酸檢測結果的安排。據媒體報道，政府正積極考慮放寬入境檢疫措施。料事件利好香港本土零售股，集團也有望受惠。

英皇鐘錶珠寶(0887)



集團近日股價向好，升穿10天及20天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份昨日收報0.135元，市盈率4.47倍，周息率6.67%。集團市盈率在行業處偏低水平，若以5.5倍市盈率估值，目標價為0.166元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

人行第四季料再推適度寬鬆貨幣政策



曾永堅 橡盛資本投資總監

內地上周發布一系列主要經濟數據，表現全面優於市場預期。儘管如此，市場普遍預計第四季當局會加大政策力度，穩住經濟增長勢頭。貨幣政策方面，人民銀行上周五發文，指出中國正處於經濟回穩最吃勁的節點，下一步將實施好穩健的貨幣政策，兼顧穩就業和穩物價，加力鞏固經濟恢復發展基礎，不搞大水漫灌、不透支未來。

根據彭博的預估，人行將於短期內下調銀行存款準備金率50個基點，並或在第四季度再下調；以及在第四季度將一年期MLF利率再下調10個基點。此外，預計政府可能會允許地方政府，動用明年的專項債發行額度，為更多基礎設施支出提供資金。

企業貸款需求逐漸激活

事實上，人行前期的寬鬆貨幣政策已逐漸激活企業貸款需求。根據人行8月份的金融數據，當月新增人民幣貸款1.25萬億元(人民幣，下同)，按月大

幅反彈近九成，但仍略低於市場預期。至於8月社會融資增量2.43萬億元，雖然按年少5,571億元，但表現仍優於市場預期，對實體經濟增加1.33萬億元貸款，按年多增631億元。

細看新增人民幣貸款的結構，8月份住戶貸款增加4,580億元，當中短期貸款多1,922億元，而中長期貸款升2,658億元；企業貸款增加8,750億元，當中短期貸款減少121億元，中長期貸款增加7,353億元，按年多增逾2,000億元。8月企業中長期貸款較去年多增41%，反映企業的投資意願及擴大生產的信心，對穩住經濟大盤發揮舉足輕重作用。

8月廣義貨幣(M2)餘額259.51萬億元，增長12.2%，稍高於市場預期的12.1%，屬積極財政和貨幣政策的成果。預計年末前為有效激發實體經濟貸款需求，政策面或將推動寬貨幣向寬信用有效傳導，重點是繼續引導貸款市場報價利率(LPR)下調，降低企業和居民融資成本。(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

A股持續縮量 做空動能收斂

A股昨日延續縮量、弱勢運行格局。上證指數收報3,117點，跌0.17%，成交額2,695.14億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,209點，跌0.67%，成交額3,664.47億元；創業板指收報2,332點，跌1.5%，成交額1,119.66億元；兩市個股漲多跌少，北向資金淨流出30.60億元。價值風格佔優，房地產、石油石化、交運等領漲。美容護理、農林牧漁下跌。

高估值機構重倉股續受壓

滬指3,100點以下做空動能收斂、迴避高估值機構重倉股。滬指在3,100點附近三根小K線，說明指數層面3,100點以下做空動能不足。

昨日最低下探3,091點並開始逐波上揚，個股上漲家數佔多數，最近連續都有白馬機構重倉股放量下跌，從券商、芯片至醫美、醫藥生物，基本都是估值較高、曾經抱團和消息面的不利因素，建議指數低位階段最核心的工作就是迴避此類殺跌股。

地緣政治方面，烏東四個地區將進行全民公投入俄，受此影響美元再創新高，非美普遍弱勢，原油反彈短期盤底，昨日油氣板塊及油輪運輸表現搶眼，預計此邏輯主線仍將持續表現，可跟蹤相關事態進展。

等待已久的美聯儲9月加息即將落地，場外流動性偏緊格局不變，北向資金持續流出，港股陰跌下降趨勢，可觀察加息落地後情況是否變化。我們傾向於認為，在此窗口期市場將有修復性反彈機會，維持適當控制倉位，密切跟蹤景氣產業和成長龍頭，適時左側布局。

證券分析

增長能見度高 中移動防守性強

中移動(0941)8月移動業務客戶量總數9.73億戶，按月淨增加210.9萬戶，今年全年累計淨增1,635萬戶。在5G套餐客戶數方面，則錄得5.39億戶，按月增1,508.2萬戶，增速較7月份的1,277萬戶有所加快。

在有線寬帶業務方面，8月份客戶總數2.6億戶，當月淨增264.8萬戶，今年全年累計淨增2,079.7萬

戶。中移動上半年收入按年升12%符合市場預期，歸母淨利潤按年升18.9%超預期，EBITDA為1,739億元(人民幣，下同)，同比增長7.4%；EBITDA率為35.0%，EBITDA佔通信服務收入比為40.8%。

新業務增長穩健成亮點，數字化轉型收入包括個人市場新業務

(移動雲盤等)收入、家庭市場智慧家庭增值業務收入、政企市場DICT收入、物聯網收入、專線收入，以及新興市場收入。

新業務增長穩健成亮點

得益於數字內容、智慧家庭、5G垂直行業解決方案、移動雲等信息服務業務的快速拓展，數字化轉型收入

達到1,108億元，同比增長39.2%，佔通信服務收入比達到26.0%，是推動公司收入增長的主要驅動力，拓展信息服務藍海收入「第二曲線」不斷攀升。

2022年中期股息每股2.2港元，派息率57%，較去年同期提升10個百分點。

公司重視股東回報率，承諾2023年將派息率提升至70%。中移動增長能見度高及派息吸引，且防守性強，可作收息之用。

紅籌國企 高輪

張怡

息率近10厘 中外運具吸引

中國外運(0598)



本港航運股昨日逆市受捧，尤以主要運輸石油相關產品的中遠海能(1138)漲逾一成最突出。中國外運(0598)昨現先低後高的走勢，早市曾下試2.22元，最後以2.27元報收，倒升1仙或0.44%。由於中外運較早前公布的中期業績符合市場預期，並恢復派發中期息，這是連續4年暫停後重新派發，在股息回報更具吸引力，相信對仍然低迷的股價將有支持作用。

中外運較早前公布截至今年6月底止中期業績，錄得純利23.27億元(人民幣，下同)，按年漲7.6%；每股基本盈利0.3146元。派中期息每股0.1元，上年同期無派息。期內，營業額551.91億元，按年跌10.5%。實現經營活動現金淨流入6.73億元，同比增加4.09億元，公司財務狀況健康、流動性較強。

集團的主營業務包括專業物流、代理及相關業務和電商業務三大板塊。中外運在內地擁有1,200餘萬平方米的場站、11個內河碼頭及4,400餘米岸線資源並租賃運營近400萬平方米倉庫資源。集團的自有海外網絡已覆蓋41個國家和地區，在全球擁有67個自營網點。

中外運於8月公布完中期業績後，自9月5日起重新啟動在市場回購H股，過去的9度回購，平均價介乎2.22元港元，下同至2.4元，最近的一次是9月16日，在市場回購了135.5萬股，涉資311.879萬元，全年累計回購了4,569.9萬股，全年佔比率2.13%。

就估值而言，中外運連續市盈率3.71倍，市賬率0.41%，相比同業明顯偏低。至於股息率9.71厘，論回報則具不俗吸引力。趁股價逆市趨穩跟進，博反彈目標為9月初高位阻力的2.43元，惟失守近日低位支持的2.19元則止蝕。

看好中海油留意購輪 24555

中海油(0883)昨逆市向好，收報10.3元，升2.18%，為少數表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好中海油後市表現，可留意海油法興購輪(24555)。24555昨收0.217元，其於明年6月26日最後買賣，行售價10.741元，現時溢價13.81%，引伸波幅32.22%，實際槓桿5.24倍。