

# 港股



葉尚志 第一上海首席策略師

# 超跌引發反彈修正大體完成

10月18日。港股跟隨外圍股市伸延反彈，恒指走了一波三連升再漲逾300點，仍處於17,000點以下來收盤。而大市成交量有接近1,000億元，但依然未能達標。因此，我們對於港股目前的回升行情，暫時仍只能以技術性反彈來看待，在未能確認階段性底部成立出現之前，操作上建議宜保持謹慎警惕性。

值得注意的是，在經過三日來的反彈修正後，港股早前出現的嚴重技術性超跌狀態已獲得了舒緩，恒指的9日RSI指標已從上周四的24.38回升至40.27，也就是說，由超跌而引發的反彈修正已大體完成，如果港股要進一步伸延反彈的話，可能需要新的好消息來支持觸發，而恒指的10天和20日均線分別下移至17,109點和17,441點，估

喜的比亞迪股份(1211)領漲漲了6.21%，而吉利汽車(0175)也漲了4.35%。

### 李寧走勢波動可續關注

比亞迪股份宣布，預期截至9月30日止的第三季純利介乎55億元至59億元人民幣，按年增長3.34倍至3.65倍，盈利增長速度出現繼續加快。另一方面，受到安踏體育(2020)的第三季業績表現公布影響，體育用品股備受壓力，其中，在我們重點關注名單裏的李寧(2331)，股價表現先跌逾6%後倒漲接近2%，其公司新品服裝在設計上引起爭議，消息也對其近日股價表現構成波動，但估計屬於市場趁機殺估值的性質，建議可以繼續關注跟進。

### 港股通連續7日錄淨流入

恒指收盤報16,915點，上升302

點或1.81%。國指收盤報5,756點，上升123點或2.18%。恒生科指收盤報3,336點，上升136點或4.25%。

另外，港股主板成交量有997億多元，而沽空金額有207.9億元，沽空比例20.85%繼續超標。

至於升跌股數比例是1,051:498，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。港股通連續七日錄得淨流入，在周二再錄得有逾51億元的大額淨流入。

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。

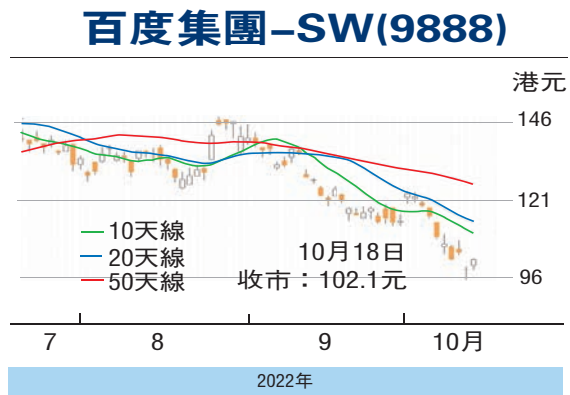
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
東方電氣(1072)	12.10	-
百度集團-SW(9888)	102.1	122.78
中國中藥(0570)	3.30	4.00

### 股市縱橫

韋君

# 新業務潛力佳 百度可低撈



百度集團-SW(9888)近期沽壓明顯加大，股價周一造出95.65元的上市以來低位，是日更棄守100元關卡，為去年來港掛牌以來所僅見。該股昨重返「紅底股」行列，收報102.1元，升3.25元或3.29%，表現雖不算突出，但因集團上月已正式染藍，早前派發的業績表也屬對辦，即使市場憂慮疫情反覆，旅遊業等主要客戶的廣告支出變得審慎，以及雲計算需求比預期弱，都將影響其收入表現。不過，該股股價處於上市以來偏低水平，料已反映相關的利淡因素，若從中長線的角度考慮，不妨趁低部署作分段收集。

業績方面，截至2022年6月30日第二季度未經審計的財務報告，百度實現營收296.47億元(人民幣，下同)；歸屬集團淨利潤(非美國通用會計準則，non-GAAP)達到55.41億元，按年增長3%，按季增長43%，超市場預期。期內，集團第二季度核心運營利潤率(Non-GAAP)達22%，較2022年第一季度的17%有所上升。至於百度智能雲收入維持增長勢頭，營收按年增長31%，按季增長10%，增速再次跑領行業。

在智能交通領域，截至第二季度末，以累計合同金額超過千萬元訂單計算，百度ACE智能交通解決方案已經被51個城市採用，覆蓋範圍較一年前的20個城市持續提升。自動駕駛方面，百度自動駕駛出行服務平台蘿蔔快跑運營規模持續擴大，第二季度提供了28.7萬次乘車服務，按年增長近500%。

消息方面，由百度組建的智能汽車公司集度汽車公布，首款「集度ROBO-01」採月限定版將於下周四(27日)發布，該車款計劃在2023年下半年交付。目前該限量版1,000輛車已售罄，並開啟預約候補。據悉，集度全國首家門店將於11月初在上海陸家嘴開業。

### 雲業務虧損率料將續收窄

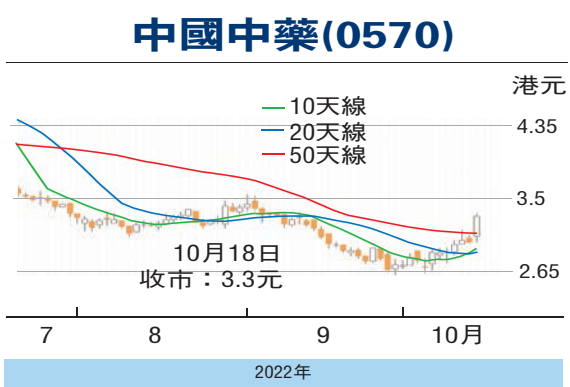
瑞銀的研究報告指出，以目前股價計，投資者未有計及百度雲端及汽車新業務的任何價值，認為相關新業務具有長期發展潛力，預期未來幾個季度雲業務虧損率將繼續收窄，在智能交通等垂直行業下半年有望實現正經營溢利率，同時憧憬集度汽車明年量產首款車型，可能會帶來增量收入。該大行將百度H股目標價由191.3元(港元，下同)下調至176元，惟較現價尚有約72%的上升空間，維持「買入」評級。

百度於去年3月23日來港掛牌，當時的上市價為252元，即現價「潛水」達59%。該股預測市盈率23.29倍，市賬率1.12倍，相比不少同業仍錄得虧損，其估值也屬合理。可考慮於100元附近部署吸納，博反彈目標為50天線的122.78元，宜以失守上市低位的95.65元則止蝕。

### 紅籌國企 高輪

張怡

# 中國中藥走勢改善可跟進



中國中藥(0570)近期表現已見跑贏大市，醫藥股昨日再成市場炒作對象，該股也見發力湧上，收報3.3元，升0.3元或10%，繼近日企穩10天及20天線後，進一步收復50天線(3.14元)，為7月上旬以來首度重返此重要平均線之上，令其向好形態得以確認。由於集團早前公布的上半年業績出現較大的倒退，導致股價造出多年以來的低位，觀乎該股自10月以來反覆收復失地，反映市場已漸消化利淡因素，在貨源漸入強者之手下，料後市升勢仍有望延續。

中國中藥較早前公布中期業績，截至2022年6月30日止6個月，集團的營業額約為59.12億元(人民幣，下同)，比去年同期減少27.5%。其中，中藥配製業務貢獻營業額約27.62億元，佔總營業額的46.7%。中成藥業務營業額約17.66億元，佔總營業額的29.9%。集團早前7月已曾發盈警，預計6月止六個月淨利潤按年下降50%-60%。除受新冠肺炎疫情等環境因素影響外，主要受中藥配製業務影響，包括中藥配製國家標準及省級標準公布及備案品種不足，終端組方受限等。

不過，中國中藥為配製顆粒的行業領導者，市佔率逾五成。9月，中藥配製顆粒龍頭企業新增備案領先，前期滯後省份提速明顯，集團已有國標品種的備案工作基本完成。在市場看好中國中藥下半年業績改善下，料該股回升的動力仍在。此外，中國中藥往績市盈率5.64倍，市賬率0.81倍，估值在同業仍屬偏低。趁股價走勢改善跟進，上望目標為9月1日以來高位的3.55元(港元，下同)，惟回試50天線的3.14元則止蝕。

### 看好阿里留意購輪25554

阿里巴巴(9988)昨收報76元，升3.83%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國君購輪(25554)。25554昨收0.119元，其於明年2月14日最後買賣，行使價88.93元，現時溢價24.84%，引伸波幅58.81%，實際槓桿4.96倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 國策有利業務發展 東氣前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

東方電氣(1072)從事開發、設計、製銷售先進的風電、太陽能、水電、火電等清潔高效能源成套設備，及向全球能源營運商提供工程承包及服務。內地今年持續加快能源投資，據國家能源局數據顯示，內地今年首8個月主要發電企業電源工程完成投資3,209億元(人民幣，下同)，按年升18.7%，火電按年升60.1%至480億元。

內地的電力設備行業勝在穩定性強，接單情況理想，及具政策支持。集團今年上半年收入錄得279.1億元，按年升22.8%。按業務劃分，集團旗下清潔高效能源及可再生能源裝備，分別佔逾30.6%及

29.2%收入，另工程與貿易和新興成長產業，分別佔總收入16%及15.9%。市場估計集團未來3年新增風電裝機容量，將分別達55吉瓦、75吉瓦和80吉瓦；而集團的風機交付量，則料由去年的3.3吉瓦，分別攀升至2022至2024年的3.8吉瓦、5.5吉瓦和6.2吉瓦。集團旗下風電設備，去年佔其總收入的26.4%和新定單的23.1%，預計兩個數字最快將於2023年，進一步上升至逾3成水平。

集團同時具備抽水蓄能設備，及氫能相關業務的雙增長引擎，和動力燃料電池自主研發技術的氫相關業務。面對碳中和和碳達峰目標下，新能源裝機規模佔比不斷提升。截至去年底，內地新能源發電佔總發電裝機容量的44.8%。早前內地多地缺電實況，重新引發市場對火電價值的討論。

火電作為內地目前的主力電源，其技術成熟度較高，火電廠工程量和建設周期較短，同時其燃料供

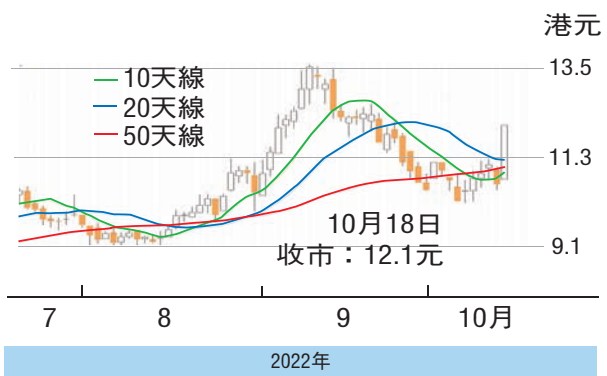
應保障性相對較強，火電仍是電力供應中不可或缺的主力電源，其改造效果良好、性價比高、及周期較短，可在充分保障電網安全穩定運行的前提下，提升新能源消納能力和系統靈活性。

目前抽水蓄能是發電側實現「雙碳」目標的重要方式。東氣具備抽水蓄能設備業務，截至去年底，市場份額為40%，是政策主要受惠者。

### 拓抽水蓄能設備業務添動力

中金預期，按照公司現有產能及市佔率測算，估計抽水蓄能將為公司帶來40億元至50億元的年收入

## 東方電氣(1072)



### 滬深股市 述評

興證國際

# 指數震盪分化 創業板延續漲勢

A股昨日反彈中場小憩，創業板指震盪中延續漲勢。上證指數收報3,081點，跌0.13%，成交額3,260.03億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,188點，漲0.23%，成交額4,678億元；創業板指收報2,447點，漲0.49%，成交額1,575.92億元；個股跌多漲少，北向資金淨流出37.57億元。醫藥生物再度大漲，地產板塊走弱。

### 海外市場緊縮預期緩和

市場信心逐步回復，做空力量進一步衰竭。海外市場緊縮預期有所緩和，一方面美國10月紐約聯儲製造業指數不及預期，對聯儲加息形成一定制約；另一方面，英國金融局勢緩和，英鎊走強，美元指數回落。受此影響，隔夜美三大股指紛紛大漲。在海外權益市場反彈刺激下，A股市場主要估值昨日紛紛高開。

儘管當下市場再度掉頭深調的空間不大，但多頭連攻數日動能有所減弱，成交量穩定，反彈仍有待更明晰的信號和邏輯吸引增量資金的加入。體現在交易上，指數盤中震盪分化，滬指小幅翻綠，深成指和創業板指微漲。

節後市場雖然沒有展開「波瀾壯闊」式的指數級強勢反彈，但盤面上看市場在局部板塊，比如醫藥生物行業開始形成連漲的賺錢效應；近期多家基金大幅自購旗下基金也從側面反映了市場人氣在逐漸恢復；健康的「正反饋」有利於市場大盤的進一步企穩。

對於後市的判斷，我們此前已經聊到，中期看一個季度，市場的宏觀主題是內地經濟面臨內外需求「再平衡」的格局，這意味着市場仍將保持一定幅度的震盪，配置仍需步步為營；但考慮到經濟企穩、宏觀政策積極、權益資產估值水位，A股在中期是大類資產類別裏相對最有配置價值的。中長期，可重點關注新能源、新一代信息通信技術、高端製造、生物醫藥、軍工和糧食安全為代表的「專精特新」六大方向。短期關注三季报乃至明年將維持高景氣或業績超預期的細分方向和個股。

凱基亞洲

### 自我生產電池具較大優勢

然而，比亞迪作為車用電池產業鏈的下游公司，鋰電池採購成本飆升仍為電動車廠面臨的最大壓力。始終新能源車競爭者很多，在行業競爭劇烈下，電動車難以大幅加價，主要成本壓力要由它們承擔。幸好比亞迪新源能車的電池仍是自我生產，這相比依賴第三方電池的車廠有較大優勢。

### 投資觀察

# 滬深股市安全邊際相對較高



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深三大指數周二午後個別發展，當中上證綜合指數表現反覆，如坐過山車運行。創業板指漲幅亦明顯收窄。上證綜合指盤跌3點或0.13%，於3,081點作結，成交3,260.03億元(人民幣，下同)；深成指亦升25點或0.23%，報11,188點，成交4,678億元；創業板指數則升11點或0.49%，報2,447點，成交1,575.92億元。滬深兩市成交額逾7,900億元。外資通過滬股通及深股通淨賣出逾37億元。

### 醫藥相關板塊再度強勢

板塊方面，中藥、化學製藥等醫藥相關板塊再度強勢，儲能等賽道板塊保持活躍，此外，物流、電力設備、酒店及餐飲等板塊集體上行；下跌板塊方面，培育鑽石、託育服務、油氣開採及服務板塊表現相對低迷；航空股升跌不一。總體來看，個股跌多

### 證券分析

# 比亞迪得益新能源車銷量勁增

比亞迪(1211)第三季度再公布盈喜，第三季度預計淨利潤(扣除非經常性損益)介乎50.7億至57.7億元(人民幣，下同)，按年增長879.4%至1014.6%。

以預估上限去計，第三季的淨利是高於市場預估的55.1億元。而第三季環比淨利潤增長82.5%，連續四季出

現按季增長。比亞迪在公告中指出，第三季淨利潤主要得益於內地新能源車屬上行發展趨勢，集團新能源汽車銷量保持強勁增長，持續創下歷史新高，市場佔有率遙遙領先並持續強化。此外，擴大新能源車生產有效緩解上游原材料價格上漲帶來的盈利壓