

港股

恒指反彈基本到位 慎防變盤



葉尚志 第一上海首席策略師

港股經歷了周三的放量下挫後縮量反彈。恒指昨漲逾600點，把周三失地全數收復，但是成交量較周三的逾2,000億元減少了22.5%，僅錄1,600多億元。基於內地防疫適度開放令到市場產生對經濟恢復增長動力的預期，是內地及香港股市近日走出獨立行情的原因。

窗口期的關鍵時刻，港股有出現變盤的機會。港股昨出現跌後縮量修正，在盤中曾一度上升707點高見19,521點，守穩10天線18,630點展開反彈，但仍受制於周三盤中高位19,737點以下，宜繼續密切注視10天線的跟隨性支持力，若失守，短期頭部位置將有確立的機會。

恒指收盤報19,450點，上升635點或3.37%。國指收盤報6,666點，上升233點或3.63%。恒生科指收盤報4,270點，上升265點或6.64%。另外，港股本板成交量縮降至1,606億多元，而沽空金額有238.7億元，沽空比率14.86%。至於升跌股數比例是1,213:444，日內漲幅超過15%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。港股連連第二日錄得淨流出，在周四錄得有逾4億元的淨流出額。

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。

阿里健康呈超買信號

指數股出現集體反彈，其中，阿里健康(0241)漲16.05%並且創出了本輪行情的高點，是恒指成份股最大漲幅榜的首名。然而，要注意的是，阿里健康經過了近期的報復式彈升修正後，技術性超買情況嚴重，9日RSI指標最新報90.71，而其沽空金額在周四亦激增至4.7億元，平均沽空價在9.3元水平，宜留意股價能否守穩其上。

觀望美聯儲下周議息

事實上，正如我們早前指出，在宏觀面未有實質數據出來支撐之前，估計港股目前的反彈修正已基本到位，恒指這一波行情要一舉升穿並站穩20,000點水平，還是會有相當難度的。而未來一周，也就是下周日凌晨美聯儲宣布加息幅度的前後，估計也將會是市場處於敏感

然而，港股從10月31日的階段底14,597點、彈升至周三的盤中高位19,737點，已暴升了5,140點或35.2%，修正幅度已不少，相信對市場目前的預期憧憬也有一定相當反映。因此，在恒指仍守穩在10天線(最新報18,630點)以上之前，估計港股暫時仍將來回拉扯，更多是有在凝造頭部位置的可能。

股市 領航

信義光能擴大太陽能玻璃產能



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內地今年光伏裝機量大幅增加，其中分布式佔比非常高；今年首10個月，內地光伏新增裝機按年增加98.7%，創歷來新增裝機量的最高紀錄。信義光能(0968)主要從事太陽能玻璃銷售，集團今年10月已獲准建議A股發行，擬在創業板發行不超過9.89億股新股，佔目前總股本的11.2%，集資所得預期約60%用於信義江北光伏組件蓋板項目、約10%用於太陽能裝備用輕質高透面板製造基地項目，以及約30%用於補充營運資金。A股光伏玻璃板塊的估值，普遍遠高於港

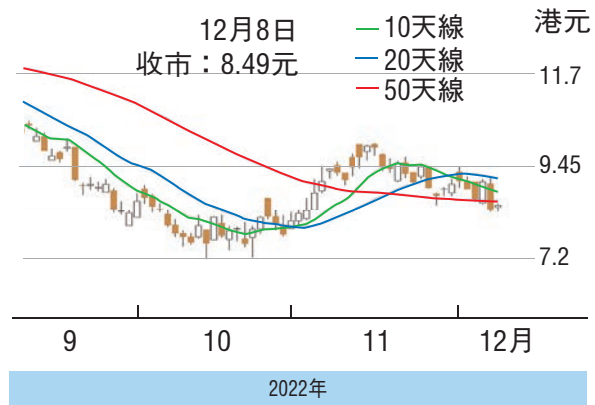
股；因此信義光能回A，有助提升價值釋放。今年上半年，即使集團的收入上升，盈利和毛利率亦出現倒退。今年上半年，集團的收入96.98億元，按年上升20.1%，純利下跌38%至19.05億元。整體毛利率由2021年上半年的55.4%，大幅收窄21.3個百分點至期內的34.1%，EBITDA利潤率下跌21.6個百分點至35.6%。期內，集團的太陽能玻璃銷售收入按年增加22.6%至80.91億元，佔總收入的83.4%。不過，期內主流3.2毫米及2.0毫米太陽能玻璃的平均市場價格，分別下降12.5%和15.5%，連同大幅提高的採購成本，導致太陽能玻璃的毛利率收窄24.5個百分點至26.7%。

部分新生產線已投產

集團將進一步擴大太陽能玻璃產能，以獲取更多的市場份額；計劃

新增八條日熔量各為1,000噸的新太陽能玻璃生產線，其中三條已在今年第二季度投產。至於太陽能發電場業務，分部收入上升5.5%至15.58億元，收入佔比16.1%；分部毛利率下降0.9個百分點至72.8%。今年6月底，集團太陽能發電場項目的累計核准併網容量為4,115兆瓦，其中3,884兆瓦為大型地面集中式項目，而2,104兆瓦的太陽能發電場已列入可再生能源發電項目清單，而1,720兆瓦的太陽能發電場為平價上網項目。

信義光能(0968)



走勢上，目前跌低於各主要平均線，MACD熊差距離擴大，惟STC%K線回升至接近%K線，可考慮8.3元以下吸納，反彈阻力10元，不跌7.2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

恒指重上萬九點 看好可吼恒指牛 64795

市場憧憬內地及港府或進一步放寬防疫措施，加上外圍股市靠穩，恒指走勢向好，反彈約500點重上萬九點關口，於19,300點水平整固，大市總成交連日逾千億元。恒指牛熊證貨分布方面，恒指牛證收回重貨區維持在18,500-18,600點，相對期指約1560張；恒指熊證收回重貨區維持在19,800-19,900點，相對期指增加至約1,010張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(64795)，收回價18,600點，2023年6月到期，實際槓桿20倍；或可留意收回價較遠的恒指牛證(63798)，收回價18,200點，2023年6月到期，實際槓桿14倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(68322)，收回價20,000點，2023年3月到期，實際槓桿26倍；或可留意收回價較遠的恒指熊證(63295)，收回價20,400點，2023年2月到期，實際槓桿17倍。

若看淡騰訊 可留意熊67786

科技股普遍向好，騰訊(0700)好倉連日錄得資金流出，惟公司股價續於高位整固，在約314元水平徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊牛證(60108)，收回價250元，2023年4月到期，實際槓桿4倍。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(67786)，收

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

回價335元，2023年1月到期，實際槓桿12倍。

看好比亞迪可留意牛64632

比亞迪(1211)執行副總裁李柯表示，正考慮在美國建立電池廠，但目前不打算在當地出售電動車，未來會繼續投資電動校車及電池組件。比亞迪股價連升四日，續於約210元水平整固。如看好比亞迪，可留意比亞迪牛證(64632)，收回價180.2元，2023年7月到期，實際槓桿6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6倍。

重要聲明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責。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股仍在整固 宜逢低布局

A股昨窄幅震盪。上證指數收報3,197點，跌0.07%，成交額3,649.36億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,389點，跌0.25%，成交額5,049.32億元；創業板指收報2,411點，跌0.09%，成交額1,627.39億元；個股跌多漲少，北向資金淨流入1.13億元。受惠於利好消息不斷，房地產、銀行板塊領漲。

滬指圍繞3,200點震盪多日，整數關以及半年線實現一定漲幅後，在此位置整固有其必然性，現時各行業板塊及個股內部需重新進行定價排序。昨日盤面銀行、地產領漲，相關統計顯示，南京、南通、武漢等5城出臺相關二套房首付比例下調、限購取消等相關放鬆政策，因城施策仍在推進，有利於提振市場信心。此外，盤後國務院聯防聯控機制發布抗原檢測運用方案，意味着放鬆步伐進一步加大，上海明確自12月9日開始對餐飲、娛樂場所不再檢查核酸，社會活動正常化有望加速。

地產政策、防疫優化等是這一波中級行情的重要催化，目前來看行情修復仍在路上，但新一輪上漲需要資金、人氣的進一步累積，故大概率後市仍是進二退一的格局，把握行情節奏尤為重要，逢低布局、切忌追高。值得一提的是，投資者可通過港股通、指數基金等方式參與港股的修復彈性。

港股彈性顯現

近期港股彈性明顯強於A股，除了基本面因素外，美元弱勢、美元長期國債利率走低以及港股此前的超跌，均有利於其修復彈性顯現，對A股投資者可以通過港股通參與相關成長白馬龍頭，也可以通過相關港股相關指數為標的的ETF基金進行參與。

興證國際

紅籌國企 高輪

網上醫療需求 平醫有力攀高

內地公布最新優化防疫政策，取消跨省核酸證明要求，港股周三出現高位急速回吐的行情，當日大挫626點收場，惟觀乎昨日股指又迅即反彈，收市漲635點或3.38%，報19,450點，之前的失地已悉數收復。廣州等城市建議非緊急就醫選擇互聯網醫院等就診，對相關股份有正面的刺激作用。

事實上，多隻互聯網醫療股近期已明顯跑贏大市，但市況周三轉弱，相關股份也紛紛獲利回吐，當中平安好醫生(1833)是在日搶高至31.95元遇阻，收市倒跌3.47%，報27.85元，市況昨日反彈，該股即見回勇再上，收報31.55元，升3.7元或13.29%，基於其周二及周三連續調整了2個交易日後再升，令極度超買情況得以改善，配合上半年業績收復，在資金有跡象重返互聯網醫療股下，料該股有力延續攀高行情。

平醫今年度上半年總收入28.279億元(人民幣，下同)，按年減少25.9%；毛利為7.734億元，減少24.6%；毛利率為27.3%，按年增加0.5個百分點；公司所有者淨虧損減少51.8%，至4.24億元。期內，非國際財務報告準則經調整淨虧損按年縮減50.8%至3.89億元。

截至6月底，集團在過去12個月內付費用戶數保持增長，超過4,000萬，相較於去年全年增長4.8%；其中，企業端付費用戶數超過200萬，金融端付費用戶數超3,300萬；累計諮詢量也保持行業領先地位，超13億人次；得益於公司自身優勢和生態資源，累計服務企業數目增加至749家。期內，集團「到線、到店、到家」之「三到網絡」收入佔比提升至63%。

消息方面，平醫日前與歐姆龍健康醫療(中國)正式簽署戰略合作，雙方將在基於數字平台的創新患者服務、智慧醫療、大數據和人工智能應用、全產品合作等領域積極探索。雙方將共同搭建「三高共管」慢病管理中心，聚焦精準檢測、線上線下教育及健康管理領域，以專病中心的形式，為慢病患者帶來便捷、高質量的醫療健康服務。

趁股價走勢轉強順勢跟進，目標價為52周高位的33.9元(港元，下同)，宜以失守30元關則止蝕。

看好美國購輪 27916

美國-W(3690)周三跌3.63%，該股昨漲大市，收報178.3元，升6.45%。若繼續看好該股後市表現，可留意美國國購輪(27916)。27916昨收0.27元，其於明年3月21日最後買賣，行使價175.6元，兌換率為0.01，現時溢價31.55%，引伸波幅66.82%，實際槓桿3.99倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

積金 專欄

強積金具三大優點 助累積退休儲蓄



強積金是一項極之長線的退休投資，期間無可避免會經歷不同經濟周期。當市場出現短期波動時，計劃成員應冷靜應對，不應以一般投資短炒的角度去看強積金，因為強積金的短期表現，並不能完全代表計劃成員整段強積金投資期的情況。如果在市況急劇下跌後才把強積金基金轉換，很容易造成「高買低賣」的情況，而

本來只屬短期性的波動也會在沽出後成為實際虧損。事實上，強積金制度實施22年來，大部分年份都錄得正回報，而出現負回報的年份，隨後的年份每每都能夠回升。

強積金在設計上具備三大優點，包括平均成本法、分散投資及預設投資策略，協助計劃成員累積退休儲蓄。

(一)平均成本法「拉勻」購入單位的成本：強積金透過平均成本法，以定期定額的方式進行投資，

讓計劃成員無須預測最佳的入市時機，亦不用捕捉市場。長時間和有規律的定額儲蓄投資方式有助「拉勻」購入單位的成本，緩和短期市場波動對投資的影響，為退休儲蓄增值。

(二)分散投資有助降低風險：強積金制度提供投資於不同市場及資產類別的基金，計劃成員可善用強積金設計上的優點，建立均衡的投資組合。計劃成員須定期檢視自己的強積金投資組合，因應自己的人生階

段、風險承擔能力及個人投資目標等因素作投資配置，並謹記相對於集中投資在單一市場或資產類別，分散投資有助減低投資風險。

(三)「懶人基金」值得考慮：

至於缺乏投資知識和時間管理強積金的計劃成員，則可考慮預設投資策略(俗稱「懶人基金」)。預設投資策略分散投資於環球股票及債券市場，加上「隨齡降險」的自動調節機制，可以更有效減低風險，並設收費上限，是一個值得計劃成員考慮的現成投資策略。

熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

積金局