

港股 透視

需防港股穩定性現轉弱



葉尚志 第一上海首席策略師

12月15日。港股持續彈升修正、累漲超過5,000點後，開始有掉頭回落的走勢跡象。恒指跌了300多點，初部跌低於10天線19,390點來收盤，而大市成交量亦進一步縮降至1,000多億元的三周來最少，也低於從11月觸底展開彈升行情以來的日均1,486億元水平，要注意港股的短期頭部位置已有形成走出的機會，後市有進入升後回吐調整的機會，操作上建議宜繼續保持高度警惕性。

美聯儲一如市場預期宣布加息0.5%，但是主席鮑威爾表示明年可能還未到討論減息的時候，也就是說，終極利率仍未見，而高利率水平亦將維持一段時間。我們估計情況對於現水平的美股美債將會構成壓力，而值得注意的是，美

期指期權於周五進行季結亦即是所謂的「四巫日」，要提防市場完成季結對沖好了之後，就有放任的機會，要注意美股波幅有再次趨向放大的傾向。

另一方面，內地公布了11月規模以上工業增加值同比增長了2.2%，

社會消費品零售總額同比下降了5.9%，表現是低於市場預期的，而市場正在期待防疫監控於12月逐步適度開放後，對於宏觀經濟可以帶來的提振改善。

互網龍頭股沽壓較明顯

港股開始掉頭回落的走勢，在盤中曾一度下跌439點低見19,234點，是11月29日以來首次跌低於10天線來收盤，要注意盤面穩定性有轉弱的傾向。指數股普遍受壓，其中，受到美聯儲持續加息的影響，互網龍頭股的壓力來得比較明顯，騰訊(0700)跌2.27%，美團-W(3690)跌3.28%，阿里巴巴-SW(9988)和百度集團-SW(9888)都跌超4%。

港股通又再轉為淨流入

恒指收盤報19,369點，下跌305點

或1.55%。國指收盤報6,591點，下跌111點或1.65%。恒生科指收盤報4,136點，下跌101點或2.38%。

另外，港股主板成交量進一步縮降至1,056億多元，而沽空金額有138.7億元，沽空比例13.13%。

至於升跌股數比例是491:1,095，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過11%的股票有43隻。港股通又再轉為淨流入，在周四錄得有19億元的淨流入額。

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。

股市 領航

力拓新能源汽車 吉利可擴升勢



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

國務院印發了《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)》明確支持內需產業鏈。國家工信部發布關於《道路機動車輛生產企業及產品公告》(第366批)和《享受車船稅減免優惠的節約能源使用新能源汽車車型目錄》(第四十六批)擬發布內容的公示，其中吉利汽車(0175)亦在列。

吉利汽車今年11月汽車銷量，按年上升7%至145,070輛，今年首11

個月汽車銷量按年上升10%至128.7萬輛，與集團訂定全年銷售目標165萬，相差36.3萬輛。單計11月份，吉利品牌單月銷量10.85萬輛，與去年銷量接近，電動車品牌「幾何」銷量。按年上升61%至13,839輛。其中合資品牌「領克」，銷量18,160輛，「睿藍」上月銷量7,355輛，市場焦點所在集團全新電動車品牌「極氪」早前已公布11月賣出11,011輛。

11月銷量按年增1.5倍

吉利上月新能源汽車銷量共32,941輛，按年增1.5倍。當中，純電動車佔31,278輛，插電式混動(PHEVs)佔3,364輛，油電混動(HEVs)佔1,327輛。此外，旗下

領克品牌，推出全新類似先租後買計劃的預訂你頭先睇向歐洲市場的訂閱客戶交付1,920輛汽車，而今年首11個月累計實現以創新訂閱模式交付合共12,582輛汽車。

技術上，10月底始以一浪高於一浪形態上升，升至100天線遇到阻力，MACD牛差距收窄，短線料有回吐，可考慮20天線吸納，反彈阻力12.9元，若然升破上述水平，升勢料可持續，不跌穿10.4元可繼續



持有。
(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

騰訊 透視

騰訊高位回落 看好吼牛證60108

美國聯儲局如市場預期宣布加息半厘，並預計到明年底將至少再加息0.75厘。議息聲明指局方高度關注通脹風險，認為繼續加息直至通脹降至2%目標水平是合適的。恒指跟隨外圍低開後跌幅一度擴大至逾400點，其後於10天線見支持，在19,400點水平徘徊。恒指牛熊證街貨分布方面，恒指牛證收回重貨區維持在18,500-18,600點，相對期指減少至約860張；恒指熊證收回重貨區上移至20,100-20,200點，相對期指約890張。

看好恒指留意牛證65665

如看好恒指，可留意恒指牛證(65665)，收回價18,900點，2023年6月到期，實際槓桿24倍；或可留意收回價較遠的恒指牛證(64795)，收回價18,600點，2023年6月到期，實際槓桿18倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(66198)，收回價19,900點，2023年6月到期，實際槓桿31倍；或可留意收回價較遠的恒指熊證(65825)，收回價20,200點，2023年2月到期，實際槓桿22倍。

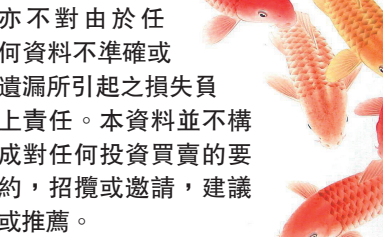
科技股普遍下跌，騰訊(0700)自近日高位回落，跌至317元水平好淡支持。如看好騰訊，可留意騰訊牛證(60108)，收回價250元，2023年4月到期，實際槓桿4倍。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(67786)，收回價335元，2023年1月到期，實際槓桿13倍。

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

美聯儲宣布加息0.5厘後，香港金管局隨後將基準利率上調50個基點至4.75厘。滙控(0005)股價偏軟，跌至10天線約47.3元水平整固。如看好滙豐，可留意滙豐牛證(60091)，收回價40.88元，2023年4月到期，實際槓桿7倍。如看淡滙豐，可留意滙豐熊證(61935)，收回價49.88元，2023年4月到期，實際槓桿13倍。

工商銀行(1398)廈門分行與中駿集團達成協議，雙方圍繞房地產開發貸款、個人住房按揭貸款、債券承銷與投資等業務領域開展全方位合作。工行股價偏軟，跌至20天線約3.82元水平整固。如看好工行，可留意工行牛證(63302)，收回價3.3元，2023年2月到期，實際槓桿5倍。或可留意工行認購證(24749)，行使價4.25元，2023年6月到期，實際槓桿9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責上責任。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。



滬深股市 述評

美國加息如期落地 成長風格反彈

A股雙創指數昨日收漲，成長風格佔優。上證指數收報3,169點，跌0.25%，成交額3,052.05億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,358點，漲0.32%，成交額4,610.44億元；創業板指收報2,399點，漲1.31%，成交額1,503.77億元；個股漲多跌少，北向資金淨流入49.36億元。電力設備及汽車漲領。

美國加息落地，內地擴大內需戰略規劃出台。滬指雖連續四連陰但總體半年線震盪，當前隨着20天線靠攏，3,150點形成強支撐。昨日兩市個股跌多漲少有所收斂，連續六七個交易日的漲少跌多出現反轉，上漲家數要略多於下跌家數，以電力設備、汽車、電子為首的成長風格反彈領漲，但總體量能是缺乏的，電子、光伏、新能源車等在年底收官前大幅放量上攻不大可能，這決定指數短期仍保持震盪為主的格局，地產鏈、疫後消費修復、醫藥生物等輪漲到高位後，逢政策利好出台都是預期兌現、調整概率加大。

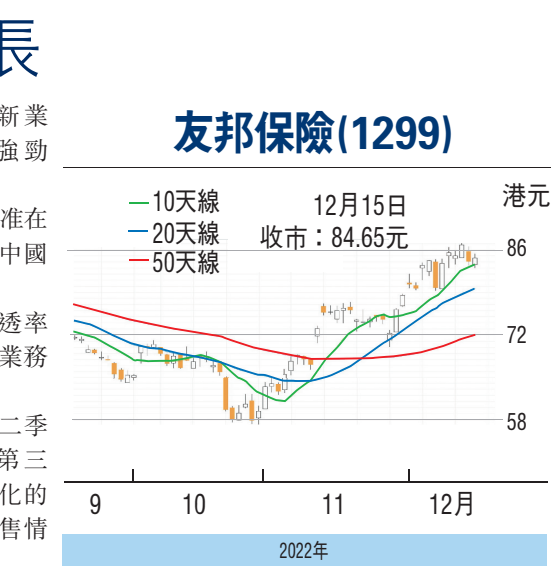
消費將成明年投資主題

周三美聯儲加息50個點子落地，後續對利率中樞有所抬升，真正降息可能要待2024年、2025年，短期歐美衰退預期上升、美元及利率走弱，有利於A股風險偏好及流動性改善。

內地《擴大內需戰略規劃綱要》發布，強調發揮消費的基礎性作用、構建內需為主內外需雙循環的經濟大格局，疊加疫後經濟修復，消費將成為明年重要的投資主題，近期相關板塊領漲搶跑業績，不排除仍有波折，可逢低關注。

電子近日有所異動，包括內地產業基金支持等預期，是一個低位切換的可能，相比追高其它熱線主題，更值得重點跟蹤。

友邦保險(1299)



凱基亞洲

友邦新業務價值持續增長

增長的支持下，友邦保險香港業務於第三季再次實現新業務價值增長。

另外，友邦的泰國業務在第三季錄得廣泛的新業務價值增長，所有分銷渠道的銷售活動均有所改善；新加坡業務及馬來西亞業務在第二季回復的強勁勢頭延續至第三季，兩者均再次錄得雙位數字的新業務價值增長。

中國內地壽險市場的滲透率仍然非常低，為友邦保險帶來龐大的增長潛力。友邦新開設的湖北省武漢分公司已於上半年展開

銷售業務，為新增地區的新業務價值錄得卓越增長作出強勁貢獻。

在5月，友邦獲監管當局批准在河南省籌建分公司，該省為中國內地人口第三大省。

長遠來看，內地市場的滲透率有望提升，因此友邦保險的業務增長具潛力。

總體而言，友邦保險在第二季回復的增長勢頭已延續至第三季，隨着中港兩地明年正常化的機會大，友邦保險的保單銷售情況將進一步改善。

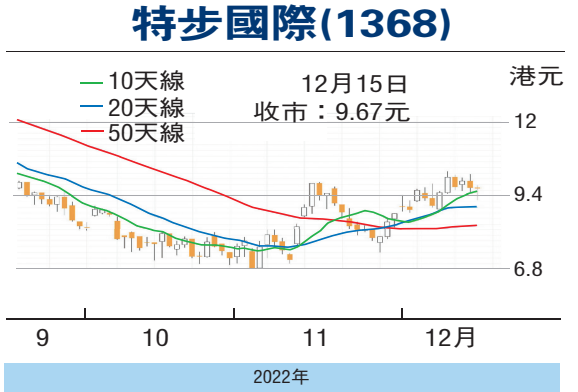
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
吉利汽車(0175)	12.00	12.90
特步國際(1368)	9.67	12.00
美蘭空港(0357)	24.95	27.00

股市 縱橫

韋君

擴內需樹品牌 特步盈利前景看好



內地發改委剛公布《擴大內需規劃綱要》，消費板塊表現不一，以創新技術建立自主品牌跑鞋的特步國際(1368)低位承接力強，可視為調整市吸納對象。特步主要從事體育用品包括鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌以及四個國際品牌蓋世威、帕拉丁、索康尼及邁樂進行銷售。

內地發改委剛公布擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)，其中全面促進消費，加快消費提質升級，對體育消費板塊帶來的正面信息，就是進一步建立優質自主品牌服務消費者，擴大業務發展。特步國際在跑鞋領域取得成就。在今年9月5日，特步召開「世界跑鞋，中國特步」特步品牌戰略升級發布會，發布「世界級中國跑鞋」品牌戰略，同時發布冠軍跑鞋160X3.0PRO。跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台，回彈率達85%。

諾貝爾物理學獎得主、「引力波之父」Barry C. Barish教授介紹，XTEP ACE緩震科技平台搭載全球首創PISA超臨界發泡技術，發揮材料最大性能，對於專業跑者來說，可以感受到更好的回彈和推進感。對大眾來說，有利保護膝蓋、避免受傷。今年7月份的美國尤金世錦賽女子馬拉松賽場上，特步160X2.0是前10名選手腳上唯一的中國跑鞋。

特步在今年上半年的業績中，自主品牌提供重要支撐。截至2022年6月30日止6個月中期業績，股東應佔溢利為5.90億元(人民幣，下同)，按年增幅38.4%。每股基本盈利0.2347元。派發股息每股0.13港元。期內，營業額上升37.5%至56.8億元，毛利率增加0.2%至42.0%。來自特步主品牌的收入增長36.2%至48.97億元。

估值較同業仍具吸引力

特步國際大股東兼主席丁水波在今年7月減持套現10億元，配股價為12.2元。當時在預期業績良好氣下獲基金熱捧。雖然上半年業績對辦，惟遇上美國激進加息引發10月環球股災，特步跌至6.79元(港元)，下月後反彈，近期高升至10.3元呈現調整，昨日曾低見9.26元，收報9.67元，微跌2仙，成交6,000萬元。

該股現價預測市盈率(PE)18.8倍，市賬率(PB)2.62倍，相較李寧(2331)預測PE31倍、PB6.29倍，特步估值仍具吸引力。明年體育消費料進一步上升，特步已連續舉辦7年的「321」跑步節料成疫後更受歡迎的運動之一，特步盈利前景看好，可利用回調收集，中長線上望大股東配股價12元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

政策利好 美蘭空港走強



中共中央、國務院近日印發《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035年)》，其中指出，促進免稅業健康有序發展。培育建設國際消費中心城市，打造一批區域消費中心。此外，海南省海口、三亞、儋州、澄邁、東方等多個市縣較早前發布關於調整省外來(返)人員疫情防管理措施的通告，宣布自即日起，海南上述市縣對省外來(返)人員不再實施分類管理。

受到消息刺激，美蘭空港(0357)近期反覆走高，該股昨曾高見25.2元，逼近52周高位的25.8元，最後以24.95元收報，仍升1.2元或5.05%。現價企穩於多條重要平均線之上。集團主要在海南省美蘭機場提供航空及非航空服務，受到疫情反覆，以及機場第二期投入使用，成本費用因而上升等因素影響，集團上半年營業額按年大減30.4%至6.23億元(人民幣，下同)；盈虧虧蝕1,178.81萬元，去年同期賺3.45億元；毛利率按年勁縮39個百分點至17%。

美蘭空港日前與母公司簽訂新的租賃協議，合同期3年，涉及美蘭機場一期及二期資產，包括土地、建築物、設備、跑道、安檢資產和水電供應資產等，明年元旦起執行。據悉，新租約採取固定租金模式，年租總額為5.57億元，有別於現行的收入分成模式，例如飛機起降費、旅客過港費、地勤服務費等，母公司分成比例達25%。隨着海南旅客增長，加上免稅業務快速拓展，改為固定租金模式料利好美蘭空港的經營。

根據聯交所最新權益披露資料顯示，美蘭空港上週四(8日)獲JPMorgan Chase & Co.以每股均價24.0626元(港元，下同)增持好倉38.7萬股，涉資約931.22萬元。增持後，JPMorgan Chase & Co.最新持好倉數目為1,379.199萬股，持好倉比例由5.90%上升至6.07%。美蘭空港走勢強勁，若短期突破25.8元的52周高位，下一個目標將上移至27元，惟失守20天線支持的21.65元則止蝕。

看好中國平安吼購輪29102

中國平安(2318)昨隨大市回調，收報49.9元，跌1.77%。若看好中國平安後市反覆行情，可留意平安國君購輪(29102)。29102昨收0.221元，其於明年6月20日最後買賣，行使價68.93元，兌換率為0.1，現時溢價42.56%，引伸波幅54.43%，實際槓桿5.21倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。