



# 港股短線走向將明確展現



葉尚志 第一上海首席策略師

6月30日。港股在半年結表現窄幅縮量震盪，恒指跌了接近20點，連續第二日處於19,000點以下來收盤，而大市成交量持續低企，僅錄得有800多億元。正如我們指出，在期指完成結算後、在半年結過了之後，港股短線走向將會有比較明確展現。

包括有港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想(0992)、比亞迪股份(1211)、李寧(2331)以及百度(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

## 市底承接力處相對脆弱

港股表現縮量窄幅偏軟，日內波幅只有230多點，市場總體謹慎觀望的氣氛依然濃厚，在資金參與積極性不大的時候，要注意目前市底承接力有處於相對脆弱的狀態。

指數股在周四出現普跌後又再分化，其中，近期持續下跌並且跌至嚴重技術性超跌狀態的中聯通(0762)，報復性的彈升修正了有接近6%，是恒指成份股最大漲幅榜的第一名，而公司發布了「鴻湖圖文AI大模型1.0」，相信是觸發超跌反彈的消息因素。

恒指收盤報18,916點，下跌18點或0.09%。國指收盤報6,425點，下跌2點或0.02%。恒生科指收盤報3,911點，下跌22點或0.56%。另外，港股本板成交量有811億元，沽空比率13.74%。至於升跌股數比例是914:637，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通又再交替的轉為淨流入，但額度不太大，在周五錄得有接近17億元的淨流入。

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)
浙江世寶(1057)	1.75	1.80
太古股份A(0019)	60.05	-
康基醫療(9997)	8.31	-
北京控股(0392)	28.35	35.55

## 板塊透視

耀才證券研究部總監 植耀輝

上周有兩件事成為大家茶餘飯後的話題，其一是全球兩大富豪兼科技界巨子Elon Musk及Zuckerberg有意「打擂台」，不過最終Musk母親出手，中止這場「世紀大戰」。儘管如此，朋友圈中仍有討論誰更「好打」。有朋友便引用博彩公司DraftKings之意見，認為Zuckerberg較Musk年輕12年，加上他曾不足40分鐘便完成「Murph Challenge」(全程穿著9KG重背心，先跑一英里，完成後做100下引體上升、200下俯臥撐及300下深蹲，再跑一英里)，為參與者中表現最佳之1%。

以此數據而言，若真的開打，相信Zuckerberg應該有較大勝算。當然勝負只是其次，但兩大超級富豪若真「打成一片」，娛樂性肯定滿分！第二件事則是俄烏衝突之最新發展。瓦格納(Wagner)領導人普里戈津上週六兵變並一度兵臨莫斯科城下，但又戲劇性地撤退。整件事之發展頗出人意料，但幸好發生時間並非平日，否則對金融市場帶來之衝擊難以估量。

當然，事件對俄羅斯帶來之影響相當負面，對全球政經影響則尚待觀察。筆者並非軍事專家，故亦不打算多談，唯一希望的是俄烏衝突盡快結束，皆因受苦永遠是一般平民百姓。

回說港股方面，在買賣兩開之情況下，恒指走勢未見有太大改善，只能於19,000點附近上落。人民幣匯價跌跌不休，加上繼續觀望政策消息，令投資氣氛相當審慎。踏入下半年，筆者對大市看法基本上沒有太大改變，仍傾向認為有力反彈，只是力度亦未必太大，目標看21,500-22,000點水平。

雖則聯儲局息口去向漸趨明朗化，惟上文提及之俄烏衝突卻又增添不少變數；不過最大憧憬依然來自內地政策方面，畢竟內地經濟正面對相當大挑戰，如何激活內需消費將是一大重點。國務院總理李強在夏季達沃斯論壇上表示有信心實現年初定下之5%左右經濟增長目標，市場解讀為將有更多刺激內需措施，且看短期會否有更多細節出台。

## 看好7月市 未宜太樂觀

至於7月走勢如何，則筆者看法較樂觀。除了上文提到之政策憧憬外，統計恒指由1983年至今40年7月之表現，有27年錄得升幅之餘，恒指亦未試過連續三年下跌(恒指2021及2022年分別大跌近10%及8%)，在數據及實際情況支持下，相信港股7月有望造好，但亦謹記不宜過分樂觀，暫仍先看2萬關能否突破。

股份方面，談談太古(0019)。該公司本週宣布向大股東出售美國太古可口可樂業務，現金代價39億美元，交易完成後一半收益將用作向股東派發特別息。消息刺激股價造好。筆者本身已持有及研究該股一段時間，今次行動頗符合公司近年將業務重心轉移至大中華及東南亞地區之部署，作價則為經2022年經調整EBITDA之12.4倍亦屬合理。而且透過今次出售，令債務水平進一步降至11.6%，在息口高企之情況下有利資金運用，除減債外亦可用於收購或進一步回購股份。筆者對太古看法仍正面，故會繼續視為投資組合內其中一隻長線持有之股份。

筆者持有太古A(0019)及太古B(0087)。

## 紅籌國企 高輪

張怡

作為「中特估」概念股之一的北京控股(0392)，於今年首季及第二季初曾有過一波不俗的升勢，並於5月初創出逾3年高位，但亦因為累積的升幅較大，因而也惹來獲利回吐。北控末期息1.1元於昨日除淨，觀乎該股全日均見造好，收報28.35元，升0.25元或0.89%，在短期沽壓漸見收斂，以及本身估值尚處於偏低水平下，可考慮伺機部署收集。

北控主要從事分銷及銷售管道天然氣；生產、分銷和銷售啤酒；興建污水及自來水處理廠及其他基礎設施；以及固廢處理業務。母公司北京控股集團持有其62.35%權益。集團現時持有的核心資產包括北京燃氣(100%股權)、中國燃氣(0384)23.4%股權、燕京啤酒57.4%股權、北控水務(0371)41.1%股權等。

業績方面，截至2022年12月底止，北控營業收入923億元，按年增加14.6%。其中，全資附屬北京燃氣貢獻75.4%的總營業收入；啤酒銷售收入134.7億元，佔比14.6%；固廢處理業務收入91.4億元，佔總額9.9%，包括德國廢物能源利用公司(EEW GmbH)營業收入。

撇除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利約161.3億元，北控股東應佔溢利75.7億元，同比降23.65%；撇除一次性事項影響，股東應佔溢利82.4億元。每股基本及攤薄盈利6元，派年度末期股息每股1.1元，連同中期股息0.5元，全年每股股息1.6元，按年增加28%。整體毛利率13.3%，對比2021年的15.3%，減少2個百分點，主要是北京燃氣成本增加所致。

花旗較早前發表的報告指出，為配合國務院國資委的政策方向，北控目標直至2025年，其派息比率逐漸升至介乎30%至35%，又認為公司部分業務派息率看似良好，若公司沒有足夠的現金流來滿足其派息率目標，預料將動用來自全資附屬北京燃氣所派發的股息。受惠估值重評，該行將北控目標價由34元上調20%至40.8元，考慮現值吸引，加上預測股息率達6.3%，重申「買入」評級。

北控去年業績倒退，惟往績市盈率4.72倍，市賬率0.4倍，估值仍處偏低水平。此外，該股股息率5.64厘，回報也屬合理。趁股價調整期收集，上望目標仍看52周高位35.55元。

## 看好滙豐留意購輪13490

滙豐控股(0005)昨逆市靠穩，收報61元，升0.25%。若看好滙豐後市表現，可留意滙豐通購輪(13490)。13490昨收0.105元，其於今年12月18日最後買賣，行使價69.93元，兌換率為0.1，現時溢價16.36%，引伸波幅23.55%，實際槓桿11.91倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

# 港股短線走向將明確展現

另一方面，由於恒指目前仍未能站回到19,500點的好淡分水線之上，走勢形勢上依然是有所偏淡偏弱的，因此，如果港股一如預期展現新一波短線走向的話，估計將會是出現向下的機會比較大。然而，如果恒指進一步跌近18,000點水平甚至以下，其股息率將可達到4%甚至以上，根據過往20年的恒指與其股息率相關性來看，相信也將

可以吸引長線資金吸納。對第三季續持正面態度。因此，落實到操作層上，如果是偏中長線配置部署的話，可以考慮在恒指進一步打低往18,000點甚至以下靠攏的時候，考慮執行逐步趁低分注吸納，我們還是維持這個觀點看法，並且對港股第三季持有正面態度。至於可以考慮的吸納名單，

## 股市領航

# 浙江世寶引領行業向智能化創新發展



潘鐵珊 香港股票分析師協會 副主席

浙江世寶(1057)為領先的汽車轉向系統生產商及供應商，為全球的領先汽車集團提供智能駕駛解決方案。截至今年3月31日止的首季業績，集團錄得持續經營業務收益達3.5億元(人民幣，下同)，比去年同期增32.4%；而歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤錄得546.5萬元，同比轉虧為盈。集團增長主要受惠公司乘用車電動轉

向系統產品銷售上升、商用車轉向器產品銷售回暖及中間軸、管柱產品實現量產等因素；而毛利率提高亦使毛利增加。集團在未來仍有發展空間。

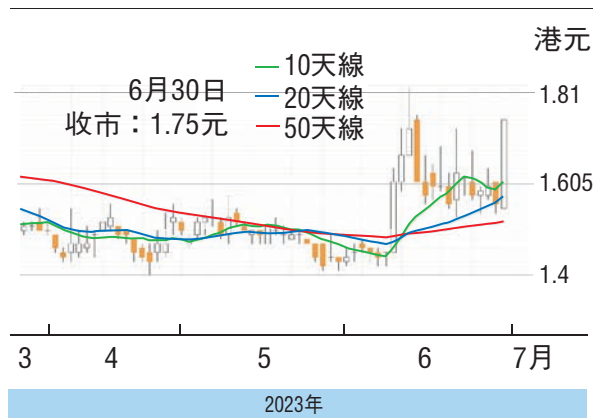
## 專注於汽車轉向領域

內地的汽車產銷在過去一年已回復增長，而新能源汽車固然是焦點所在。而隨着今年汽車市場需求保持穩定，以及供給端芯片供應不足、原材料價格高位運行等問題有逐步改善趨勢，預計今年汽車市場將繼續呈現穩中向好的發展態勢，有利集團增長。另一方面，集團除了將提升全系列車型轉向系統及關鍵零部件的研發和生產能力水平作為持續目標外，亦逐步向轉向系統

集成模塊化關聯的汽車關鍵零部件方向拓展。集團專注於汽車零部件行業，尤其是汽車轉向領域，並引領行業向智能化創新發展。相信集團在未來會繼續加快產品及技術的轉型和升級，同時重點

推進智能駕駛、無人駕駛相關的汽車轉向產品的市場化，為未來發展布局。可考慮於1.6元(港元，下同)

## 浙江世寶(1057)



買入，上望1.8元，跌穿1.4元止蝕。(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 證券分析

中泰國際

我們近期走訪了杭州康基醫療(9997)。公司深耕醫療器械行業近20年，為內地領先微創外科醫療器械生產商。

根據Frost&Sullivan報告，康基醫療主要產品一次性套管穿刺器、高分子結紮夾、一次性電凝鉗的2019年銷售量均排名內地第一，分別佔內地總銷量的19.1%、27.7%、75.5%。管理層表示公司已覆蓋多數三甲醫院和數千家其他醫院，銷售網絡廣闊。

## 主要產品需求空間巨大

我們認為公司主要產品一次性套管穿刺器、高分子結紮夾、一次性電凝鉗需求空間巨大，主因：1) 微創外科手術器械需求前景廣闊；微創手術創傷較小而且恢復較快，因此滲透率將提升，相關手術器械需求將增加。2) 三種產品均為微創手術常用產品，安全性與性價比很高：一次性套管穿刺器、高分子結紮夾、一次性電凝鉗在微創手術中廣泛使用，而且均為各自品類中安全性與性價比較高的產品，因此需求空間巨大。

短期內集採影響有限，管理層預計2023年銷售情況良好。目前為止公司產品僅納入部分省市區域性集採降價幅度不大，管理層預計短期內仍將以降價較為溫和的區域性集採為主，因此降價風險可控。通常來說醫療器械終端價為出廠價至少2倍至3倍，因此合理降價對生產商影響有限。公司產品在醫院認可度已經很高且不需要進行手術跟台，因此我們認為部分產品降價後可減少

對經銷商及學術推廣夥伴依賴，因此短期集採影響有限。

管理層表示由於公司器械主要用於剛需強大的婦科及外科手術，因此年初疫情影響有限，預計2023年銷售情況良好。未來將有多種需求廣闊的新產品上市，公司研發管線豐富，預計2023年及2024年有19種產品可能獲批。

我們認為，隨着微創手術的普及，內窺鏡、結紮夾、縫合線等微創手術常用器械的需求空間廣闊。公司2022年2月收購唯精醫療35%的股權進入手術機器人領域，管理層預計首款手術機器人可能於2024年獲批。

高品質手術機器人能減少創傷並提高手術精準度，公司銷售網絡廣闊，因此產品上市後有望快速提升銷量。公司目前估值不高，雖然目前醫藥行業經營環境不佳，但按照目前的銷售情況，管理層預計2023年收入與利潤將實現正增長。

公司目前股價對應19.0倍2022A PER(市盈率)，低於香港上市醫療器械公司平均，因此我們認為估值不高。

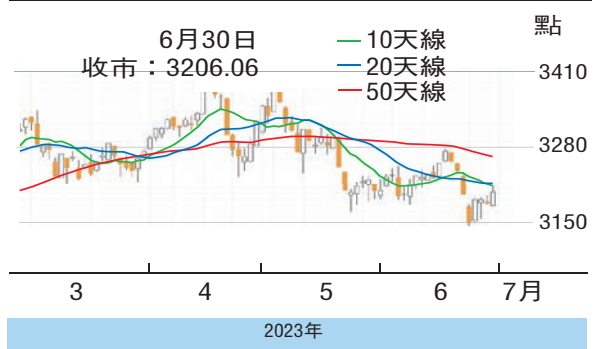
風險提示：(一) 醫療器械集採降價幅度超預期；(二) 新產品研發進度慢於預期；(三) 新產品上市後推廣效果差於預期。

## 滬深股市 述評

興證國際

# 三大指數收官翻紅 滬指上半年漲3.65%

## 上證綜指



北向資金淨流入，滬指昨日收復3,200點。上證指數收報3,202點，漲0.62%，上半年則漲3.65%；深證成指收報11,027點，漲1.02%；創業板指收報2,215點，漲1.6%；兩市共成交金額9,185億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加537億元；北向資金昨日淨流入36.75億元。紡織服飾、電子及化工領漲，食品飲料、傳媒及公用事業領跌。

## 把握操作節奏第三季可期

申萬31行業中27行業上漲；熱點輪動持續，把握操作節奏第三季可期。財政部公布1月至5月國有企業利潤總額為17,838.1億元，同比增10.9%；統計局公布6月份製造業PMI小幅回升；疊加國務院總理李強於昨日主持召開國務院常委會，提及家居消費提振措施，增強居民消費意願，帶動居民消費增長和經濟恢復。

昨日北向資金淨流入逾36億元，結束連續3日減倉，北向6月累計淨買入逾140億元。除食品飲料、傳媒及公用事業及家電4行業微跌，其餘行業均上漲。去年3月份以來，美聯儲連續加息10次。年初至今，在岸/離岸人民幣對美元匯率分別貶值4.21%及4.82%，人民幣對美元匯率持續承壓或是北向資金流出及近日恒指調整誘因。

目前內、外部擾動仍在，市場總體偏弱，且熱點輪動加快；建議控制倉位，把握操作節奏，短期規避部分走勢趨弱的周期板塊，中期關注佔優的成長領域及相關主線，利用窗口期適當布局，第三季可期！

英皇證券

倫博泰(6990)，同一時間有多達6隻新股IPO，相當熱鬧。

由於市況淡靜，成交不足，資金反而會在細價股或新股股手中，建議投資者可以留意這批新股上市後首幾天的情況，當中或有機會出現不俗的投機價值。

www.MW801.com

## 投機所好

# 市況淡靜可留意新股表現

內地昨日公布數據，國家統計局6月份製造業採購經理指數(PMI)略為回升至49，比5月上月升0.2個百分點，符合市場預期。A股反彈0.62%。板塊方面，內房及汽車股表

現較好，市場憧憬中央會推出放寬限購等措施。

## 市場傾向炒股不炒市

整體大市成交未見有回升跡象，炒

股不炒市的情況明顯。另一方面，上市日有4隻新股同時招股，分別是新傳企劃(1284)；Keep(3650)；眾安智慧生活服務(2271)及巨星傳奇(6683)，連同已在認購的慧居科技(2481)及科