



港股 透視

第三季時機到來趁低部署



葉尚志 第一上海首席策略師

7月6日。港股出現跳空下挫，恒指連跌第二日再跌了接近580點，下探至18,500點水平，是一個多月以來的最低，而大市成交量也增加放大至接近1,000億元，但仍低於年內的日均1,144億元。正如我們指出，市場現時總體氣氛還是謹慎觀望，在資金參與度低以至市底承接力弱的狀態下，高盛下調了內銀股評級的消息對市場帶來進一步衝擊，四大國有銀行平均跌幅有3%，對市場氣氛也加劇了負面影響。

然而，如果恒指進一步回吐並且跌近18,000點水平甚至以下，以股息率的角度來看，相信將可以吸引長線資金青睞。

因此，落實到操作，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，對港股第三季依然持有正面態度，而目前的回吐下跌，也正好是可以考慮入手部署的時機。

吸納名單可續多加關注

至於可以考慮的吸納名單，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。

港股跳空下挫跌勢出現加速，並且繼續以接近全日最低位18,483點來收盤，要注意向下勢頭仍有伸延機會，而恒指的9日RSI指標最新報34.71，仍未進入嚴重技術性超跌階段水平，預示着短線可能仍有下跌空間。指數股連跌第二日出現普跌，其中，高盛大調了內銀股評級的消息，對相關股構成打擊，建行(0939)跌3.23%，工行(1398)跌3.2%，中行(3988)跌2.38%。至於國際金融股方面，也出現了顯著跌幅，滙控(0005)跌1.05%，友邦保險

(1299)更是跌了接近4%。

恒指收盤報18,533點，下跌577點或3.02%。國指收盤報6,269點，下跌221點或3.41%。恒生科指收盤報3,949點，下跌68點或1.68%。另外，港股本板成交量回升至972億元仍偏低，而沽空金額有176.4億元，沽空比例回落至18.13%仍偏高。至於升跌股數比例是422:1137，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。港股通連續三日淨流入，在周四錄得有逾32億元的淨流入額。

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。

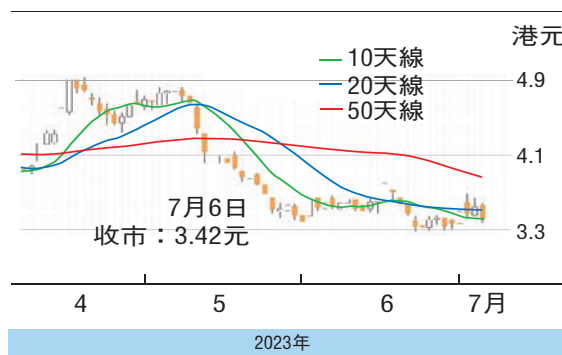
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
京東健康(6618)	49.95	58.00
中國鋁業(2600)	3.42	4.00
四川成渝(0107)	2.26	2.50

股市 縱橫

韋君

中國鋁業(2600)



港股昨顯著下跌3%，恒指退至18,500水平，美息高掛氣圍續不利市場情緒。內地8月1日起限制鎳、鎳出口，勢必刺激鎳、鎳價格上升，作為鎳產銷商中國鋁業(2600)周二曾逆市上升，昨天受大市影響急回，反而提供投資者低吸機會。

中國鋁業為央企，在港上市22周年，A+H股市市值約1,200.3億元。主要從事氧化鋁、精細氧化鋁及鋁礦石的生產和銷售；原鋁、碳素產品、鋁合金及其他電解鋁產品的生產和銷售。

去年鎳產量146噸

金屬鎳是氧化鋁生產過程中提煉出來的副產品。中國鋁業為內地金屬鎳龍頭，擁有金屬鎳產能約200噸/年，2022年金屬鎳產量為146噸。金屬鎳在公司營收佔比中很小，出口限制預計對公司影響較小。不過，由於鎳是芯片等半導體不可或缺材料之一，出口限制勢必刺激鎳價格上漲，猶如稀土價格近年不斷上升一樣，對中鋁估值上升有正面影響。

今年3月底止首季業績，按照中國會計準則，中鋁營業額下降17.6%至662.79億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利下跌9.8%至18.13億元。其中氧化鋁產量減少10.1%至398萬噸，精細氧化鋁產量增加7.6%至111萬噸，自產氧化鋁外銷量上升4.8%至165萬噸。原鋁產量下降0.9%至153萬噸，自產原鋁外銷量增加5.4%至158萬噸。去年全年營業額2,909.88億元，按年減少2.6%；股東應佔溢利41.92億元，下跌27.2%。

鋁業板塊今年以來表現疲弱，國泰君安(香港)近日發布研報指出，雲南省鋁企業的復產產能增長，鋁庫存的增長將持續。淡季鋁消費需求依舊疲弱，鋁加工企業的產能利用率保持疲弱。今年內地經濟步入復甦之年，中央制定5%左右的增長目標，並加大基建、新能源汽車消費、紓解房地產企業融資等政策，有利鋁產品需求回升，帶動鋁行業盈利增長。

中鋁昨收報3.42元(港元，下同)，跌0.13元或3.6%，成交8,020萬元。該股周二曾跟隨內地稀土概念板塊受捧而展現升勢，但昨日港股本大幅回落影響，中鋁受短線回吐壓力下跌，但仍守穩10天線3.41元水平。過去兩個月股價由4.90元下跌至3.20元確定，其間跌幅34%，現水平處大跌後回升走勢，進可攻、退可守。

該股現價市盈率12.68倍，市賬率0.96倍，遠低於中鋁A股市盈率23.6倍、市賬率1.85倍，反映港上市日的股價大偏離水平。投資者不妨伺機收集，上望4元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日跌勢轉急，收市滬深577點或3.02%，收報18,533點，而過去兩個交易累跌已近900點。不過，在昨日的大跌市中，部分業務防守性較強的板塊或個股表現尚佳，當中四川成渝(0107)便為其中之一。四川成渝昨日逆市靠穩，以近全日高位的2.26元收報，升2仙或0.89%，收市價已逼近2020年1月初以來一直受制的2.3元阻力位，在本身估值仍然偏低下，料其後市仍有望破位擴升。

業績方面，截至今年3月31日止首季，集團錄得純利4.36億元(人民幣，下同)，升73.58%，每股盈利14.27分。期內，扣除非經常性損益的淨利潤41.66億元，升約76%，收入約20億元，跌1.3%，加權平均淨資產收益率2.31%，升0.87個百分點。

四川成渝較早前斥資59.03億元向控股股東旗下附屬公司收購四川省二繞西高速公路全部股權，代價以內部資源及/或銀行貸款撥付，並已完成股權交接工作。

控股股東增持有利走高

集團5月初曾表示，控股股東蜀道投資集團擬在未來12個月擇機增持H股，累計增持不超過2%股權，並承諾在增持期間不減持所持股份。根據資源顯示，蜀道投資於5月31日場內以平均價2.1842元(港元，下同)，增持了223萬股，又於6月26日以場內平均價2.2221元，增持了263萬股。控股股東在接近高位阻力附近仍增持，料有利其後市走高。

四川成渝指出，蜀道投資目前持有37.86%股權，包括A股佔約33.87%股權，H股佔3.99%，而增持乃基於對目前資本市場形勢的認識及對該集團持續穩定發展的信心。講開又講，在現有國企公路AH股之中，江蘇寧滬高速(0177)、深高速(0548)和安徽皖通(0995)的H股較A股折讓在31%至34.73%之間，惟四川成渝則高達49%，為四隻股份中之最大，可見控股股東增持應非無的放矢。

就估值而言，四川成渝往績市盈率8.01倍，市賬率0.34倍，在同業中並不貴，而息率約5厘，論股價回報也屬合理。若股價短期突破2.3元阻力，下一個目標將上移至2.5元，惟失守2元關則止蝕。

看好小米留意購輪14855

小米集團(1810)昨日逆市升0.18%，收報11.14元，為少數錄得升幅的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意小米通購輪(14855)。14855昨收0.06元，其於今年10月16日最後買賣，行使價為12.26元，兌換率為0.1，現時溢價15.44%，引伸波幅42.53%，實際槓桿7.08倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

京東健康年度活躍用戶數續增



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

國家藥品監督管理局日前表示，藥品、醫療器械、化妝品均已出專門的網絡銷售監督管理辦法，明確監管部門、經營企業和協力廠商平台的法律責任，強化網絡銷售監測、發現案件調查處理的相關規定，強調安全風險控制的相關措施，要求對網售全過程強化品質管制。

藥監局並指，目前內地藥品、醫療器械、化妝品網絡銷售整體出現高速發展。據估算，2022年僅藥品和醫療器械的網絡銷售額已達到2,924億元(人民幣，下同)，預計2023年將超過3,500億元。

京東健康(6618)為內地大型的在線醫療健康平台，集團去年推出「秒問京醫」、「夜間急診」及「專家在線」三項在線問診服務，並在今年首季與健合集團、同仁堂健康、雅培等全球醫藥健康品牌簽署2023年戰略合作協議。

集團亦發展創新業務，去年向京東集團(9618)收購寵物健康品類資產，形成線上的寵物「醫+藥」閉環，並推出全新品牌的「京東寵物健康」。今年首季，集團與全球動物製藥領跑者碩騰達成戰略合作，雙方進一步拓展內地寵物健康市場，在寵物疫苗、獸藥領域開啟全面合作。

首季收入延續增長趨勢

集團的年度活躍用戶數由去年底的1.54億，進一步擴大至截至今年3月底的近1.6億戶；今年第一季度期內日均問診量超過40萬。集團在

2019年至2021年度均錄得虧損，去年度成功轉虧為盈，純利3.8億元。今年第一季度，集團延續上季的增长趨勢，收入139.5億元，按年上升54.2%，經營盈利由去年第一季度的6,164萬元，大幅增加至7.95億元。期內，非國際財務報告準則經營盈利11.57億元，錄得按年升幅1.08倍。

截至去年底，集團使用京東物流全國範圍內的22個藥品倉庫和超過500個非藥品倉庫，藥品「自營冷鏈」能力已經覆蓋全國超過300個

京東健康(6618)



城市。

走勢上，昨日失守10天和20天線，MACD牛差距收窄，STC%K線跌穿D線，宜候低48.8元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力58元，不跌穿45元線持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

滬深股市 述評

興證國際

市場續縮量 控倉觀望為宜

A股昨日全線收線。上證指數收報3,206點，跌0.54%，成交額3,208.08億元(人民幣，下同)，深證成指收報10,968點，跌0.55%，創業板指收報2,192點，跌0.91%，兩市成交額8,214億元，比上一交易日減少約500億元，北向資金淨流出13.44億元。房地產、電子及大農業領漲，有色、醫藥生物及鋼鐵領跌。

行業輪動加快 賺錢效應較弱

市場持續縮量，控倉觀望。市場昨日走勢與周三無異，兩市縮量大幾百億、行業輪動加快、賺錢效應較弱，領漲行業頻次日便跑到領跌位置，即使邏輯較強的如小金屬、光模块、存儲器、機器人、智能駕駛等，快速脈衝、波動加大，消耗多頭力量，最終市場在這種盤面下持續縮量，大概率形成利好刺激和自然見底反彈的結局。

短期北向本周連續淨流出，而南向則淨流入，美聯儲7月加息在即，美元長債利率上升這些決定外圍流動性對市場負面壓力加大。市場對中美本輪接觸、內地穩增長政策刺激等預期波動較大，包括銀行、地產、非銀等嘗試性走強，我們建議仍以控倉觀望對待，不輕易追高，耐心等待局面明朗，當前防止弱勢個股破位而造成賬面損失加大比挖掘機會更重要。

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

(2318)股價下跌，失守10天線，曾低見49.3元。

如看好平安，可留意平安認購證(16005)，行使價59.88元，今年11月到期，實際槓桿9倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(12164)，行使價49.95元，2024年7月到期，實際槓桿3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。

積金局 專欄

「老闆」處理強積金事宜錦囊



現今不少年輕人對自己事業規劃都滿有想法，並勇於創業，一嘗做「老闆」的滋味。在創業初期，創業者固然忙得不可開交，由開店、入貨、銷售、招聘等都要親力親為。另一項同樣重要的工作，是履行僱主責任，為僱員登記參加強積金計劃，並每月按時作出供款，以保障他們的退休儲備。

為了讓各位新晉「老闆」更易掌握處理強積金事宜，積金局準備了四大積金錦囊以供參考：

錦囊一：善用積金局網上工具。僱主為僱員揀選強積金受託人和計劃時，應考慮受託人的服務範疇和水平、計劃及基金的數量和收費，以及所揀選的強積金計劃是否切合僱員需要。僱主亦可以提供多於一個強積金計劃，讓僱員更有彈性去選擇適合其個人投資目標的計劃。

僱主在考慮上述因素時，可以參考積金局提供的網上工具，例如「受託人服務比較平台」，以比較市場上各強積金受託人旗下的服務，包括基金選擇、轉移強積金權益、查詢和聯絡途徑等基本而重要的資料。至於要比較不同強積金基金的表現、收費和投資風險等資訊，可參考「強積金基金平台」，協助僱主選擇更具競爭力的強積金計劃及基金。

錦囊二：邀請受託人作現場講解。除了自行查閱相關資訊外，僱主在選擇強積金計劃

時，可以安排有關受託人到公司舉行簡介會，協助員工了解各受託人的服務範圍及所提供的強積金計劃詳情，以便員工向僱主反映意見並在選擇計劃時作參考。

而僱主亦可以透過參考受託人提供的《主要計劃資料文件》、《強積金計劃說明書》及《基金便覽》等，更深入了解個別計劃的詳情。

錦囊三：預留時間讓僱員了解及比較強積金計劃。僱主選擇計劃後，應盡快向新入職僱員提供登記表，讓僱員有足夠時間了解強積金計劃下所提供的基金，及決定投資哪些基金。如僱員沒有在表格上註明基金選擇，其供款將會按計劃的預設投資策略進行投資。

錦囊四：切勿忘記自己的強積金權益。此外，現時不少創業者都是「打自己工」，這類「老闆」亦被視為自僱人士，和一般打工仔一樣都要供強積金。一般而言，獨資經營者及合夥公司的合夥人均屬於自僱人士，均須自行參加強積金計劃並作出強制性供款。假如同時是自僱人士及僱員，便須就兩個身份分別參與強積金計劃，而兩者的供款須分開計算，不可合併。

積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk

輪證 透視

恒指造出1個月新低 看好留意購輪17084

美國聯儲局議息紀錄顯示，大多數理事認為仍有進一步加息空間，局方預期將進一步收緊利率政策，但步伐或會放緩。

另外，香港金管局經貼現向銀行投放31億元資金，規模是逾1個月以來最多。恒指表現偏軟，曾跌逾600點低見18,483點，失守10天線並創一個月新低。

如看好恒指，可留意恒指牛證(65423)，收回價18,000點，今年12月到期，實際槓桿26倍。或可留意

恒指認購證(17084)，行使價21,300點，今年12月到期，實際槓桿13倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(67576)，收回價19,600點，今年12月到期，實際槓桿17倍。或可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，今年9月到期，實際槓桿13倍。

看好騰訊留意購輪17740

工信部表示將從五方面推進中國人工智能產業發展，包括加快制定產業政策、完善行業生態、深化國際合作

等。科技股普遍下跌，騰訊(0700)曾低見325.4元，創月內新低。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(17740)，行使價375.2元，今年10月到期，實際槓桿9倍。

如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(16411)，行使價284.44元，2024年4月到期，實際槓桿5倍。

平安產險與美團推出「美團生意保」，首期主要面向餐飲業，可同時提供店舖財產保障、人身意外保障、第三者責任險等多項服務。中國平安