



港股仍處短線下探行情



葉尚志 第一上海首席策略師

7月20日。港股表現反覆受壓連跌三日，恒指再跌了接近25點，繼續處於19,000點以下來收盤，而大市成交量仍能保持在1,000億元的水平，但依然未能達標，仍低於年內的日均1,132億元。另一方面，在周三港股通錄得有接近165億元的大額淨流入量後，周四轉為逾138億元的大額淨流出，情況顯示北水的進出都來得比較激烈，而資金進出激烈的時候，對盤面有帶來波動震盪的影響。

總的來說，港股未可確認完成下探尋底的行情，對短線後市表現建議仍要保持警惕性。但如果恒指進一步打低往18,000點甚至以下靠攏的時候，可以考慮執行逐步趁低分注吸納的操作部署。至於可以考慮的吸納名單方面，包括有港交

在高位持續受壓，A股跌幅出現擴大也是拖累影響因素。指數股表現繼續分化，其中，在周二急挫的內房股持續反彈，龍湖集團(0960)再彈了3.15%，碧桂園服務(6098)再彈了3.7%，碧桂園(2007)也再彈了3.54%。

互聯網龍頭趁好消息出貨

另一方面，中共中央、國務院發布了《關於促進民營經濟發展壯大的意見》，消息曾對互聯網龍頭公司帶來刺激推動，但都出現了先漲後倒跌的情況，騰訊跌了0.06%，美國-WV(3690)跌了0.78%，阿里巴巴-SW(9988)也跌了0.94%。至於發了盈警的舜宇光學(2382)，股價放天量下挫逾13%創年內新低，是恒指成份股最大跌幅榜的第一名。

恒指收盤報18,928點，下跌24點或0.12%。國指收盤報6,364點，下

跌18點或0.27%。恒生科指收盤報4,064點，下跌51點或1.24%。另外，港股主板成交量有1,048億多元，而沽空金額有150.9億元，沽空比率14.39%恢復至正常水平。

港股通錄138億大額淨流出

至於升跌股數比例是641:879，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。港股通兩日出現淨流入後轉為淨流出，在周四錄得有逾138億元的大額淨流出。

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。

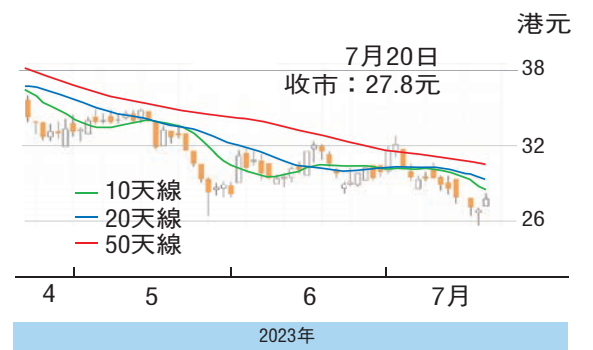
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
福萊特玻璃(6865)	23.15	27.75
中升控股(0881)	27.80	32.00
華潤置地(1109)	32.20	35.00

股市縱橫

韋君

中升控股(0881)



港股昨反覆偏軟，恒指在19,000點水平上落。內地汽車經銷龍頭企業中升控股(0881)近期股價已跌低於去年10月底水平，近日獲大股東斥資逾二千萬元增持，昨日股價逆市反彈，有築底回升態勢。中升為民企，在港上市13周年，市值665.46億元。

集團經營4S店，業務包括整車銷售、零部件、服務及調查。經銷店總數為417家，包括267家豪華品牌經銷店及150家中高端品牌經銷店。大股東兼主席黃毅及關連人士於今年6月21日止持股48.44%，怡和策略持股21.05%。黃毅通知董事會，已於周三(7月19日)在市場以平均每股26.6295元的價格購買公司80萬股股份，涉資2,130萬元。

資料顯示，在股價跌至28元水平，公司及管理層均有回購行動。自去年11月28日至今年5月30日止期間，公司購回共計1,021.15萬股，佔公司股本0.43%；每股作價介乎28.25元至40.65元，總購買價約3.66億元。今年5月29日，副董事長兼首席執行官李國強於市場購買178.3萬股，每股平均價27.89元，涉資4,849萬元。

值得一提的是，集團在今年4月收到贖回通知，要求根據2025年可換股債券的條款及條件以現金15.82億元，贖回於認沽期權日尚未償還的本金額14.36億元的2025年可換股債券。上述贖回金額將由公司內部資源撥付。於緊隨提前贖回後，該等已經贖回的2025年可換股債券將予註銷，而尚未贖回的2025年可換股債券的本金額將為31.24億元，並附帶權利轉換為6,849.37萬股(假設按現行轉換價每股45.61元)，相當於公司已發行股本總數約2.85%。從目前股價遠低於換股價來看，再用現金贖回無懸念。

從上述回購行動來看，大股東及管理層對於今年以來的股價大幅回落后持「跌過龍」的態度，公司不惜斥資數億元回購股份(註銷後可提升每股盈利價值)，而管理層回購則投業務信心。

下半年汽車消費看好

內地上半年汽車銷量逾1,300萬部，增長近10%，出口增長75%；其中新能源車銷量增長44%。中汽協表示，隨着促消費政策持續見效，下半年汽車市場消費潛力將進一步釋放。

中升於8月底公布中期業績，盈利恢復增長可期。該股昨收報27.80元，升0.90元或3.3%，成交1.15億元。現價市盈率8.9倍，近期曾造出25.70元52周新低，在大股東回購消息下，有利股價低位反彈，可順勢跟進，上望32元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

人民幣兌美元中間價回升，結束連續三天下調，加上內地傳聞擬放寬大城市購房限制，刺激內房相關股昨日成為資金追捧對象。華潤置地(1109)昨隨同業造好，收報32.2元，升0.75元或2.39%，為連續第2個交易日造好，並已企穩於10天線之上，在市場憧憬政策面續有利行業經營環境改善下，料該股後市回升的空間也有望擴大。

央行、國家金融監督管理總局最近宣布對「金融16條」部分政策進行延期，以引導金融機構繼續對房地產企業存量融資展期，加大保交樓金融支持，同時進一步化解市場對房企融資方面的顧慮及擔憂。此外，除內地三四線城市傳出放寬購房限制，近日也傳出大城市也將加入放寬行列。無疑內房企最新公布的首6個月的銷售數據並不理想，即使財政實力雄厚的潤置也未見例外，但政策面續有利好可予憧憬，該股仍可視為逢低建倉對象。

潤置日前公布6月份營運數據，實現總合同銷售金額約269億元(人民幣，下同)，按年減少32%，按月減少14%。總合同銷售建築面積約133.8萬平方米，按年減少22%，但按月增加28.7%。6月份，集團權益合同銷售金額及權益合同銷售建築面積，分別約194.2億元人民幣及94.9萬平方米，分別按年減少34.5%及24.4%。今年累計合同銷售金額約1,702.4億元，總合同銷售建築面積約701萬平方米，分別按年增加40.6%及19.4%。6月份投資物業實現租金收入約20.5億元，按月減少0.9%。今年累計投資物業實現租金收入約121.5億元，按年增長50.2%。

摩根士丹利發表研究報告預期，內房股上半年業績維持疲弱，如利潤受壓、盈利下跌及資產負債表惡化，料高土地成本及物業銷售淡風持續影響發展商利潤。該大行維持將潤置視為首選股之一。就估值而言，該股往績市盈率7.24倍，市賬率0.83倍，估值尚處於合理水平，而息率4.91厘，論股息回報則仍吸引。趁股價走勢略見改善收集，上望目標為近期高位阻力的35元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的30.65元則止蝕。

看好建行留意購輪27710

建設銀行(0939)昨日全日均呈升勢，收報4.31元，升0.47%。若繼續看好該股後市表現，可留意建行摩通購輪(27710)。27710昨收0.092元，其於今年12月15日最後買賣，行使價4.91元，兌換率為1，現時溢價16.06%，引伸波幅25.27%，實際槓桿11.2倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

福萊特玻璃跌勢有望喘穩



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

國家能源局局長邢翼騰日前在研討會上指出，光伏產業上游擴展已經出現一些過熱情況，並指今年上半年新增裝機規模大幅增長，電力消化吸納和電網接入的矛盾增加風險。不過，邢翼騰指出，光伏行業在取得一系列業績的同時，還要認識到距實現碳達峰、碳中和要求和行業高質量發展還有很大距離。隨着上游純鹼原材料價格回落，行業今年以來的盈利能力有所改善。

福萊特玻璃(6865)主要從事生產

和銷售光伏玻璃、家居玻璃、浮法玻璃等，截至今年3月底止首季度，集團的營業收入53.65億元(人民幣，下同)，按年增加53%，主要由於光伏玻璃新增產能釋放，以及光伏行業需求增長，導致公司光伏玻璃銷售數量增長所致；純利增加17.1%至5.11億元。集團繼續擴大產能，以提升市場份額。

續擴大產能提升市場份額

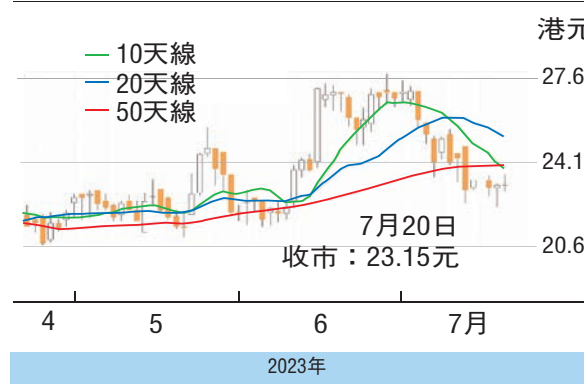
集團在安徽生產基地的四期項目，計劃在今年根據建設進度陸續點火投產。同時，集團打算在江蘇省南通市建設四座日熔量1,200噸的光伏玻璃窯爐。

今年4月，集團公布簽下百億級光伏玻璃合同，與晶科能源(滬：688223)就供應及銷售組件用光伏壓延玻璃訂立買框架協議，簽署約

77GW光伏組件用光伏玻璃；計劃在2024年至2025年採購約48,950萬平方米光伏玻璃，按當前市場價格測算，預計銷售總金額約105.24億元。以地區劃分，集團的主要收入來自中國市場，去年度收入佔比為78.2%，而亞洲其他國家(不包括中國)、北美洲和歐洲的收入分別為28.96億元、2.5億元和2.1億元，佔總收入的18.7%、1.6%和1.4%。

走勢上，6月29日升至27.75元(港元，下同)遇阻回落，先後失

福萊特玻璃(6865)



守10天、20天和50天線，STC%K線續走低低於%G線，惟MACD牛差距收窄，可考慮22.2元以下吸納，反彈阻力27.75元，不跌穿20.6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



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

中央發布《關於促進民營經濟發展壯大的意見》，共提出31條意見，圍繞6個方面部署重點任務，提出要優化民營經濟發展環境，依法保護民營企業和企業家權益，加大對民營經濟政策支持力度，完善融資支持政策制度，支持民營企業參與國家重大戰略。A股及港股靠穩，恒指早段曾升逾200點，唯其後於50天線遇沽壓，回落至萬九點關口以下徘徊。

如看好恒指，可留意恒指牛證(68892)，收回價18400點，2024年3月到期，實際槓桿25倍。或可留意恒指認購證(17631)，行使價20900點，2024年3月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(67576)，收回價19600點，今年12月到期，實際槓桿26倍。或可留意恒指認沽證(17632)，行使價16908點，2024年3月到期，實際槓桿6倍。

看好騰訊留意購輪17050

騰訊(0700)公布，微信支付已完成對國際銀行卡用戶服務的全面升級，目前境外用戶使用微信支付綁定外卡後，可在境內包括餐飲、交通、酒旅、商超等領域大部分商戶使用移動支付，同時可使用掃碼及被掃碼、小程序支付等多種支付方式。騰訊表現反覆，早段曾升至241.8元後遇沽壓，回落至10天線之下在約333元水平徘徊。

如看好騰訊，可留意騰訊認購證(17050)，行使價418.18元，2024年1月到期，實際槓桿7倍。如看淡騰訊，可留

意騰訊認沽證(17494)，行使價240元，2024年3月到期，實際槓桿6倍。

阿里巴巴(9988)再向旗下東南亞電商平台Lazada注資逾8.45億美元，預計將用於加強扶持平台本地商家，以應對當地市場的激烈競爭。阿里股價靠穩，續於90元關口附近好淡爭持。如看好阿里，可留意阿里牛證(69115)，收回價84.8元，今年11月到期，實際槓桿12倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(61058)，收回價95.5元，2024年3月到期，實際槓桿14倍。

財政部近日明確新能源汽車車輛購置稅減免政策延長四年，即延長至2027年12月31日。新能源汽車股普遍向好，比亞迪(1211)股價曾高見269.4元，創月內新高。如看好比亞迪，可留意比亞迪牛證(69116)，收回價249元，2024年1月到期，實際槓桿10倍。如看淡比亞迪，可留意比亞迪熊證(63880)，收回價285元，2024年3月到期，實際槓桿11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。

積金 專欄

了解強積金受託人服務

所謂「你不理財，財不理你」，打工仔在管理強積金時，除了比較不同基金的長期表現、收費及回報率外，亦應好好了解不同強積金受託人的服務及計劃，並可按自己的投資目標，考慮善用「僱員自選安排」的靈活性，選擇整合個人賬戶的強積金至心儀的受託人及強積金計劃。

受託人的服務各有千秋，積金局提供以下四大值得留意的範疇，帮助大家更輕鬆地作選擇：

處理強積金速度

在登記參加強積金計劃時，大家可以留意受託人由收妥登記文件至完成登記所需的時間。同時大家亦可留意，如受託人提供電子登記工具，或會令登記程序更省時快捷。

強積金供款方式

另外，在整合或轉移強積金時，過程涉及轉移申請、贖回、轉出、轉入，時間愈短，便愈能縮短「投資真空期」，以盡快讓強積金繼續投

資。如受託人能提供較多繳交供款的方法，例如支票、電子支票、自動轉賬、繳費靈等，打工仔便可隨時隨地，更快捷處理供款。

賬戶管理方法

積金局不時提醒打工仔女應積極管理自己的強積金，並每半年或一年檢視強積金投資組合是否符合自己的投資目標。

如果受託人能夠提供不同途徑方便成員管理自己強積金賬戶，例如

積金局

提供網上流動應用程式、互動式語音回應系統或表格等，打工仔女在管理上便能有更大的靈活性。

客戶服務

受託人提供的查詢途徑有幾多？辦公時間長短、有沒有手機應用程式支援等，都是協助打工仔女掌握強積金資訊的重要因素，打工仔女在揀選受託人時亦值得留意這點。

積金局亦十分鼓勵打工仔女善用積金局網頁的「受託人服務比較平台」作詳細比較，仔細挑選適合自己需要的受託人。

積金局熱線：2918 0102 www.mfpa.org.hk