

# 阿里重回80元 物有所值

## 頭牌手記

在台海局勢急劇升溫下，亞太區股市全面下挫，港股亦不例外，低開低走，繼續尋底。恒指最低時見19515點，跌66點，其後略有反彈，但觀望者眾，彈力不足以扭轉局面，收市恒指為19689點，跌476點，跌幅2.36%，乃今年5月12日收報19380點之後最低的收市指數。

沈金

無論新經濟股還是傳統經濟股，都是「六親同一命」——跌。這是「避險」的必然反應。

這次「佩洛西攪局」，充分說明美方的挑釁性，對中國不懷好意，所以大家要立足於中美關係很可能被美方破壞而降至新低點這一事實，從而在分析經濟、股市時，不要再存幻想。

好似阿里巴巴（09988），率先申請在港交所作「雙重主要上市地位」，就是作了最壞的打算，一旦真的談不攏而被美方要求退出紐約交易所，也可以馬上將美國預託證券變為在港發行的證券一樣流通。從這一角度，若阿里的投資者再以此藉口拋售股份，我認為是反應過度了。

### 港股處極偏低水平

一如我前日講過的，80元水平的阿里巴巴，已具有投資價值，即使我一直對新經濟股的「高估值」有很大保留，不過有數得計，阿里回到80元，我相信已「物有所值」。



分析指，80元水平的阿里巴巴，已具有投資價值。



恒指成份股中，僅一隻創科實業（00669）逆市上升，餘皆下挫。事實上，昨日大家的取態都是靜候「佩洛西攪局」如何收科後才決定行止。我個人相信外交部發言人的話，我們一定有實力、智慧、行動來處理該危機。

據不完全的統計，昨日已有約250

隻股份創出52周新低，而騰訊（00700）更加超前，創出三年新低，可見市況之疲弱程度。其實，這亦不難理解。目前的恒生指數19689點，乃為數不多的20000點以下的指數中較低的一個。最低自是3月15日的18415點，次為5月12日的19380點，第三低是3月

14日的19531點，而昨日（8月2日）的19689點，為今年的第四低指數。

從上述數據可以看出，現時港股的確是處於極為偏低的水平，希望不利因素過去後，大市有反彈的機會吧！暫時看，業績的因素依然被看重，優勝劣敗，合乎邏輯也！

## 心水股

億和控股(00838) 阿里巴巴(09988) 信義光能(00968)

## 汽車零件營收增 億和值博

### 板塊尋寶

### 贊華

美國電動車製造商龍頭企業特斯拉（Tesla）預計下半年產量回升，作為特斯拉供應商之一的億和（00838）將受惠，集團再獲特斯拉合同，並擴大汽車零部件及辦公室自動化設備業務，盈利料持續增長。近期股價急升後回順，不妨考慮趁調整吸納，一旦完成整固隨時再展升浪。

億和早前發盈喜，預期今年上半年將錄得9000萬元至1.02億元的利潤，按年增長33%至50%，主要原因是辦公室自動化設備和汽車零部件業務的分部營業額按年增加；實施有效的成本控制戰略以控制銷售和行政費用，以及自去年4月收購深圳市億和科技智造所帶

來的協同效益。

作為特斯拉供應商之一，億和向其北美全車型前排座椅核心結構件產品進行直供，特斯拉預計下半年產量回升，億和將直接受惠。

目前，特斯拉在北美洲的產量按月上升10%，全年可能因電池容量所限低於原先規劃目標。然而，億和再獲得兩項座椅相關零部件供應合同，預計今年為集團額外貢獻3000萬元收入。

另外，今年集團旗下威海及越南工廠貢獻其辦公室自動化設備業務收入將按年增長20%，威海和越南工廠各佔一半。由於威海工廠的自製組件增加，有利擴大毛利。

此外，億和致力拓展設計及電子製造服務（DEMS），令業務發展多元



化。在完成收購億和科技智能後，今年逐步將其產能與集團生產設施合併，以降低成本及帶來協同效應。早前更斥資約7200萬元向富士膠片收購其在內地的數碼激光打印設備業務，擴展具高附加值的A3打印機整機業務。

## 新業務成長空間大 小米目標17元

### 大行報告

中金近日發表報告，預計小米（01810）第二季收入將按年下降20.5%至697.68億元人民幣，經調整淨利潤將按年下滑68.8%至19.7億元人民幣。

中金指出，全球市場需求不振，拖累小米智能手機業務表現，預計第二季手機業務收入按年下滑28.5%至422.65億元人民幣。同時將小米全年出貨量預測由1.82億部下調至1.63億部，但看好下半年公司智能手機出貨量逐季回升。

另外，該行預計小米第二季IoT（物聯網）業務收入按年下滑6%至194.91億元人民幣，互聯網業務收入就按年略增長2%至71.74億元人民幣。

隨着造車業務持續推進，判斷市場也將給予更多關注，建議關注造車進展產生的催化效應。

### 信義光能盈利能力料提升

考慮手機市場需求低迷，該行分別



▲中金看好小米下半年智能手機出貨量逐季回升。

中通社

下調小米今、明兩年經調整淨利潤12.2%、20.4%，至129.2億元人民幣、151.8億元人民幣。但仍看好公司新業務成長空間，維持17元的目標價和「跑贏行業」評級。

中金還發表報告指，信義光能（00968）上半年業績符合預期，下半年盈利能力有望提升，維持「跑贏行業」評級，但考慮到上半年光伏玻璃盈利能力下降，下調目標價8%至17.5

元。

報告指，隨着下半年矽料產能釋放，矽料價格處於高位局面改善，認為下半年光伏裝機需求有望大幅提升，利好光伏玻璃需求。

考慮到上半年光伏玻璃毛利承壓，該行分別下調信義光能今明兩年盈利預測26%和8%，至分別54.13億和84.65億元，相信成本壓力下降後，下半年光伏玻璃盈利能力將改善。

## 外圍風險升 買高息股最穩妥

### 股海一粟

### 谷運通

港股自上周五開始進入地緣政治高風險交易，三個交易日抹去近千點，20000關再次失守。現時進場吸納心水股博短線回報，無疑於賭大細，因為由美國眾議院議長佩洛西引起的風險如何演變，外人難以洞察。只有堅信台海風險可控的投資者，才可考慮眼前的港股是機會大於危機。

對佩洛西老太太引起的地緣政治風波，網上有各種解讀，有政治上的、道德上的；也有其性格上的、轉移視線的（佩洛西的丈夫最近官司上身），惟缺

乏一個金融視角。聯想到近期流出本港的資金加劇、中概股審計問題再次炒起，這會不會有大戶利用或者配合老太太的拙劣表演，利用多種不利消息，在本港市場興風作浪？

### 電訊港銀防禦性強

儘管看淡港股者眾，但北水已連續十日出現淨流入，周一、周二分別錄得33億元、22億元的淨流入，其中周一更是6月30日以來的最大日淨流入量，顯示港股回落至20000點水平後，對北水的吸引力有所增加。

現時全球金融市場的主題是衰退交

易，投資者對美聯儲貨幣政策出現了寬鬆預期，但距離真正的轉變仍需要一段時間。佩洛西引起的地緣政治風險仍在上升，最後的結果到底是一次性事件，還是最終演變成持續性風險，有待進一步的觀察。比較確定的是，港股及全球主要市場的短期不確定性在上升，做好風險管理是重中之重。

考慮到國際政經大環境的不穩定，若進場買賣宜選擇防禦性強的標的為好。如高息股，電訊、港銀、煤炭及部分公用事業等。如果能夠承受更高的風險，優質成長板塊仍值得留意，如互聯網龍頭、風電設備商和消費板塊等。

## 歐元難回勇 美匯料上試109

### 能言匯說

### 黃俊能

美國聯儲局7月會議上雖仍進取加息0.75厘，行動並未超市場預期，但主席鮑威爾稱將在未來適當時間放慢加息步伐，偏鴿的言論令市場對局方再大幅加息預期降溫。對利率走勢較為敏感的美國2年期債亦跌至2.81厘水平，拖累美匯指數低見105.24水平，自7月14日高位109.14累跌超3.5%。

### 美經濟陷入技術性衰退

美國第二季GDP（國內生產總值）按季下跌0.9%，表現差於市場預期。連同首季下跌1.6%，美國已連續兩季出現負增長，符合技術性衰退的傳統定義。然而，由於現時就業市場及消費者支出等數據仍表現強勁，所以縱使GDP連續兩個季度收縮，但包括美國總統拜登、財長耶倫及聯儲局主席鮑威爾等高層官員暫時拒絕認為國內經濟正出現衰退。

而事實上，美國是否陷入衰退，是由全國經濟研究所NBER中的Business Cycle Dating Committee決定，而市場認為委員會一般會以多項數據去決定經濟是否陷入衰退，並不會以GDP作為衰退的唯一指標。所以現時技術上雖出現衰退，但官方暫時仍未正式確定。

在大幅加息預期降溫及經濟數據走弱下，美匯指數出現較為明顯的跌幅，但筆者認為於外在因素推動下，美元仍未正式轉為弱勢：

儘管聯儲局收緊貨幣政策會令市場擔憂經濟出現衰退，但不單止美國面臨如此之煩擾，佔美匯指數成分最



大的歐元亦無法獨善其身。

歐央行加息0.5厘，脫離負利率行列，但市場開始憂慮區內經濟開始現疲態，或無法承受央行鷹派行動；加上歐洲能源危機仍未解除，雖然俄羅斯如常於7月21日重啟通過北溪一號的天然氣供應，恢復正常供應量的40%，而最新消息為北溪一號再多一部渦輪機停運，令供應量再減一半，不但難以應付受熱浪侵襲的需求，等到冬季來臨，能源危機將加劇。另一邊廂，意大利總理德拉吉提出辭職並解散議會，及於9月提前舉行大選。市場憂慮意大利未必能趕及在秋季通過年度預算和實施經濟改革，以符合獲得歐盟復甦基金財政支援資格，作為區內第三大的經濟體，將無可置疑地對歐元區的經濟造成一定程度打擊。

相信政治及經濟陰霾下，歐元難以回勇，同時將推升美元表現。加上美國聯儲局的貨幣政策仍領先全球主要央行，美匯或有機會再度測試109的高位，美元離全面轉弱仍然遙遠。

（筆者為光大證券國際環球市場及外匯策略師）



▲美國第二季GDP按季下跌0.9%，表現差於市場預期。法新社

## 內房需求疲 信義玻璃恐承壓

### 外資評析

美銀證券發表報告指，信義玻璃（00868）上半年稅後淨利達33.1億元，按年下跌39%，符合早前盈警公告，主要由於內地房地產建設需求疲弱，拖累浮法玻璃及建築玻璃的利潤率分別降至34.3%及39.8%。不過汽車玻璃的利潤率略升至50.6%，抵銷部分跌幅。

該行表示，信義玻璃上半年稅後淨利達到該行已調整全年稅後淨利預

測的60%，由於浮法玻璃價格自第二季才下跌，在首季表現支持下上半年業績未算太差，但預期浮法玻璃價格在較長時間內將逐步下跌，料其毛利率率降至13.4%，處於基本上是虧損的水平。相信公司下半年業務存較大下行壓力。

美銀指，除非看到建築需求顯著復甦或大規模的浮法玻璃生產線進行冷修，否則供應過剩及庫存堆積短期內仍會令利潤率受壓，重申「跑輸大市」評級。