

# 利淡因素夾擊 科網沽壓沉重 恒指挫226點 考驗19000關

## 市況總結

美國擬限制投資中國科技公司，外電引述內地晶片商高層透露，限制或反而加快國產化替代，尋求自行研發替代品，包括設計晶片軟件。分析預期，內地或釋放新一輪資金協助國內半導體行業生產和發展。

消息來源認為，內地最終會開發出自己的電子設計自動化(EDA)軟件；美國技術複雜和精密，雖未能立即複製，但有足夠資金與人才就能將差距拉近。有投行則擔心美國加強限制，內地更難接觸海外人才及投資協助建立國產半導體工業。

外電報道，摩通表示，全球尤其是中國經濟放緩，正緩解通脹壓力，特別是主要進口商品和大宗商品。該行估計，由於全球需求疲軟壓低大宗商品價格，緩解供應鏈限制等因素推動通縮，下半年全球通脹率會降至5%，低於第2季的9.7%。

該行指出，包括服務價格上漲、住房價格升溫、勞動力市場工資增長等因素推動美國通脹。然而，中國是外部價格壓力緩解主因，房地產崩盤拖累，第2季國內生產總值(GDP)按年增僅0.4%，創2年來低位。

內地8月財新服務業採購經理指數(PMI)

報55，高於預期的54，惟低於前值的55.5；綜合PMI為53，前值為54。

另外，8月份標普全球香港特區採購經理指數(PMI)經季節調整後，由7月52.3降至51.2，顯示香港私營經濟連續5個月高於50持平線，惟增長率放緩。

標普表示，近期新冠確診個案激增，對香港私營經濟構成下行風險。從8月新增訂單減慢擴張來看，市場需求已受影響，任何防疫收緊都可能進一步削弱訂單需求。目前出口以至銷往內地的訂單量同時萎縮，反映市場正由本地主導，疫情的發展令人擔憂。8月份企業情緒對前景的看法由好轉淡。

昨日A股表現參差，滬綜指收3,199點，升13點或0.4%；深成指報11,678點，跌23點或0.2%；創業板指收報2,538點，升5點或0.2%。兩市總成交額7,697億元。外資淨流出逾76億元人民幣。

傳拜登政府擬限制美國投資內地科技企業，加上後者疫情擴散，港股難逃跌勢，恒指低開153點至19,299點，已是全日高位，最多插387點至19,064點，19,000關岌岌可危，最終收跌226點或1.2%，報19,225點；國指跌94點或1.4%，報6,577點；恒科指跌79點或1.9%，報4,063點。全日總成交額約984.4億港元。

科網繼續捱沽，騰訊(00700)及京東(09618)齊跌2.9%，阿里巴巴(09988)跌2.3%，美團(03690)跌1.4%，小米

(01810)跌2.6%，已拖低恒指131點；另外，網易(09999)及快手(01024)齊跌1.7%，嗶哩嗶哩(09626)挫3%。

藍籌股增至73隻，然而跌多升少。港交所(00388)收跌2.5%，滙控(00005)跌0.6%，建行(00939)跌0.8%。中移動(00941)逆升0.1%；友邦(01299)亦市升1.4%。

藍籌新貴的神華(01088)升3.8%，為表現最好藍籌。煤炭造好，兗礦能源(01171)抽升12%，兗煤澳大利亞(03668)飆16.5%，中煤能源(01898)漲8%。

### 股神再減持 比亞迪續插水



比亞迪(01211)遭「股神」巴菲特旗下巴郡再減持，再跌5.8%；吉利(00175)跌7%，為跌幅最大藍籌。至於理想汽車(02015)理想ONE降價兼10月停產，股價跌2.4%；小鵬汽車(09868)跌4%，曾低見63.7元，再創上市新低；蔚來汽車(09866)挫近7%。

其他個股方面，藥明巨諾(02126)被調出深港通下的港股通標的證券名單，股價插近30%。

新股缺炒味，洪九果品(06689)昨日首掛曾高見41.2元，最後平收40元。

中國恒大(03333)公布，香港高等法院昨(00005)日批准公司延期申請，清盤呈請聆訊將延至今年11月7日。集團正與財務及法律顧問積極推進境外債務重組工作，並盡快公布一個尊重所有利益相關者權利的具體解決方案。

### 大和升京東健康目標價



內地市場監管總局發布《藥品網絡銷售監督管理辦法》，規範藥品網絡銷售，新規將消除市場上的監管不確定性；投行大和指出，由於當局提供3個月寬限期，相信京東健康(06618)管理層將靈活應對監管要求變化，並且已針對網絡藥品銷售監管的不同場景制定後備計劃，預期監管調整對其業務影響不大。

該行表示，第三方銷售業務為其貢獻較高利潤收入來源，相信新規出台後市場對京東毛利率擔憂或可舒緩，故將其目標價由75港元調升至77元，重申評級為「買入」。

筆者並未持有任何上述股份。

## 歐洲天然氣供應緊張 恒指曾創逾5月低位

俄羅斯國營天然氣公司表示，北溪一號天然氣管道因為機件故障洩漏無法如期重開，投資者擔心歐洲能源危機惡化。周一恒指隨外圍低開。財新中國8月服務業PMI為55，綜合PMI為53，皆低於上月，數據公布後，恒指在跌至19,140.66點，創3月17日以來低位後反彈。

參考個別輪證發行商網站，在截至2022年9月5日8時，錄得單日最多資金流入是恒指(好)，約14,934萬元；錄得第2多是美團(好)，約1,162萬元。錄得單日最多資金流出是恒指(淡)，約6,690萬元；錄得第2多是美團(淡)，約894萬元。數據反映投資者趁恒指下跌時，把淡倉獲利，並反手建好倉。

看好後市者，可留意恒指牛證68120，收回價19,000，到期日2025年1月27日。

看淡後市者，可留意恒指熊證68041，收回價19,844，到期日2024年3月27日。

## 股論 証金



百惠證券策略師  
岑智勇

## 百度晉身藍籌新貴 惟條款合適輪證有限

藍籌新貴之一的百度(09888)，日前公布2022年第2季的核心收入為人民幣232億元，同比下降4%。在線營銷收入為人民幣171億元，同比下降10%，主要因為中國若干城市的COVID-19疫情再次爆發。非在線營銷收入為人民幣61億元，同比增長22%，主要受雲及其他AI驅動業務的推動。愛奇藝收入為人民幣67億元，同比下降13%。銷售成本為人民幣152億元，同比下降5%，主要是由於內容成本下降，而該下降部分被與人員相關支出及與新AI業務有關的其他成本增加所抵銷。非公認會計準則下的經營利潤率為22%，較2022年第一季度的17%有所上升。

消息公布後，百度股價偏軟，一度失守136元。看好者可留意末日call 12550，實際槓桿6.785倍，行使價128元，到期日2022年9月29日。看淡者可留意末日put 17583，實際槓桿7.548倍，行使價140元，到期日2022年9月29日。條款較適合的百度輪證為末日輪，在操作時要注意風險。

筆者為香港證監會持人士，不持有上述股份。

## 疫境自強突顯韌力 大行看好永達汽車

### 時髦基金



唐人(達一、二見報)

永達汽車(03669)2022年中期淨利潤6.73億元人民幣(下同)，新能源及二手車業務持續造好。

集團受國內疫情反覆，上海、江蘇等地在3月至5月期間處封控狀態影響，客戶付款提車、新車運輸到店的周期延長，導致整個新車銷售周期向後偏移；包括代理服務收入在內綜合收入及綜合毛利同比减少22.2%及15.1%至319.86億元和36.75億元，淨利潤及純利7.03億元及6.73億元，分別下降43.6%及42.5%。

上海解封後，5月下旬即出台新車消費補貼政策，集團把握時機加速開展新車線索、訂單及資源匹配的梳理與成交轉化工作，加快前期預留現車銷售，6月時新車銷售基本回復正常水平，新車銷售收入同比上升1.4%。

期內新車銷售收入253.99億元，其中豪華品牌銷售收入佔比達88.5%，同比提升3.8個百分點；新車銷售毛利率亦同比增長0.46個百分點至3.58%。

期內，集團積極配合傳統豪華品牌在新能源汽車新零售模式的轉型，並開展寶馬、保時捷、奧迪、奔馳、沃爾沃、

通用等傳統汽車品牌的新能源車型銷售和服務業務，成功帶動新能源汽車銷量升至7,500台，同比增長12.7%，佔整體銷量9.75%。

獨立新能源品牌業務的運營管理上更實現巨大提升，取得47個獨立新能源網點授權，累計獨立新能源品牌總網點授權數接近70個，涵蓋商超展廳、獨立售後、交付服務中心、綜合性4S店等多種門店類型。新獲取的授權包括AITO、smart、路特斯、歐拉、智己、嵐圖等熱門品牌，大大拉動獨立新能源汽車銷量近1.5倍至2,849台。

二手車交易為31,454台，經銷規模佔6,471台，同比增長47.1%，帶來經銷收入14.07億元，同比增長56.9%；經紀規模為24,983台，所帶來的二手車經紀收入0.44億元。二手車業務錄得毛利人民幣1.74億元，其中，經銷毛利人民幣1.29億元，同比增長58.1%。

期內，關停經營質量不佳的門店，以提升資產回報率。又通過「自建為主、收併購為輔」的網絡結構模式，自建新開業品牌授權網絡4家和永達二手車商城2家。截至2022年上半年，集團運營的網店共計241家，已授權待開業網店58家。從品牌結構分析，豪華品牌佔比65.2%，中高端品牌佔比19.1%，獨立新能源品牌佔比9.5%，永達二手車商城佔比6.2%。

為應對疫情封控的常態化，集團加快數字化建設，通



過數字化營銷工具和數據中台的支撐，建立完整的數字營銷體系。同時又積極在新能源用戶體系內建立了積分體系和社群運營，既增加了更多觸達點，也提高了用戶的黏性，並初步建立了粉絲群到用戶群的裂變體系。集團開發的用戶服務平台APP亦已初步完成，目標於今年第三季度上線，以迎合新生代消費者的「國潮」消費趨勢，打造新的消費增長點。永達公布業績後獲大行正面評價。其中，花旗對永達的長期展望予正面支持，並仍然看好其中長期業務增長。瑞信亦給予永達跑贏大市評級，大和重申買入評級，但將12個月目標價下調至9港元。

筆者並未持有任何上述股份

# 攀此 金禧



金禧國際證券部總經理  
賴宗裕

強勢美元壓縮全球資產價格，港股無法獨善其身，恒生指數大幅波動，恒生指數二萬點下方震盪，僅能嚴控風險，保守操作。

回顧 2021 年全球央行年會，美聯儲主席鮑爾在演說中仍然堅持只是過渡性通膨現象，但事實證明美聯儲錯誤的決策已遠遠落在大勢，再度應驗貨幣政策不是太遲，就是太猛的名言，今年鮑爾罕見只用十分鐘演說，強力表達打擊通膨決心，強調通膨恢復到 2% 目標是政策焦點，落實物價穩定的責任是沒有附帶條件的承諾，寧可緊錯，不能鬆過。

演說內容打消市場對美聯儲可能會更快降息的期望，並全力確保通膨預期不致脫軌，對於 9 月升息幅度，只表示 3 碼可能適當，完全未提 2 碼的可能性，再次強調過早放鬆政策並不適宜。

九月起美聯儲每月將縮減 600 億美元公債部位、以及 350 億美元的抵押擔保證券 (MBS) 部位，合計每月縮減 950 億美元，過去美聯儲從 2020 年 3 月開始大舉購債，

# 反覆震盪 嚴控風險

直到 2022 年 3 月結束，資產負債表規模高達 8.8 兆美元，今年 6 月開始縮表，9 月起全速縮表，估計一年只能縮減 1 兆美元，經濟學家研究指出，縮表過程不太可能平順，可能重演 2019 年金融體系流動性緊縮的情況，迫使美聯儲中途調整做法，市場縮減流動資金將導致未來股市動盪加劇。

這次通膨勢力劇大，主因之一為去全球化，前美國總統川普的保護主義，造成壓縮貿易活動，新冠疫情與俄烏戰爭干擾全球供應鏈，西方國家與俄、中地緣關係緊張，近期又加上氣候變遷，都使得通膨易升難降，預估 2% 左右的通膨目標將不符實際，將導致央行必須調整「中性利率」至更高水平，也代表金融貨幣寬鬆的時代將走向終點，結果可能導致經濟成長減弱，長期較高失業率，投資環境與策略已經改變。

根據上周二港交所文件，巴菲特旗下的公司將比亞迪 (01211) 香港上市股票的持股比例從 20.04% 降至 19.92%，價值約 4,700 萬美元，導致其股價暴跌，巴菲特這部分股票已盈利超 33 倍，是 14 年來首次減持，比亞迪是中國受關注的汽車制造商之一，也是全球第三大電動汽車電池生產商，占全球市場 14%，上半年淨收入處於指引最高端，主因產出量和銷售金額創歷史新高，隨著產能擴大以

滿足積壓的訂單，以及擴展日本、泰國和德國等七個國家市場，預估今年可能交付 160 萬至 200 萬輛汽車，投資人基于對巴菲特判斷的信任，亮麗的基本面也難抵銷投資人的持股信心。

美國無風險國債利率，八月底一個月期殖利率上升至 2.4%，二個月期殖利率為 2.72%，三個月期為 2.96%，將短期資金放在這裡領息等同躺著賺，全球資金風險偏好因此降低，接踵而來將是風險性資產重新評價，港股市場人氣低迷，須提防非理性賣壓造成急跌。



# 中國平安經營業績表現穩健 加大科技投入以增強成效

## 名嘴 工作室



潘鎮珊

中國平安 (02318) 持續推進「金融 + 醫療 + 康養」結合的創新發展模式，續加大科技投入以增強水平與成效。集團經營業績表現在現今市況下尚算理想，截至今年 6 月 30 日止的半年業績方面，錄得合計收入達 6,676.4 億元人民幣，比去年同期下降 2.9%；實現歸屬於集團母公司股東的全面收益達 602.7 億元人民幣，同比升 3.9%。集團主線的保險業務仍然相當理想。而壽險及健康險業務方面，隨著產品結構改善，期待接下來的代理人團隊擴張，從而能推動價值改善。集團有多個亮點利好其後續增長。



此外，科技能力持續深化，助力主線業務的發展。科技專利申請截至今年 6 月 30 日止，較年初增 4,674 項，累計達 43,094 項，成功提升核心金融業務端對端服務水平，無論在使用上和效率上都得到了進一步提升。平安 AI 坐席驅動產品銷售規模約 1,769 億元人民幣，同比增長 39%；當中 AI 坐席覆蓋了 2,158 多個場景。至於客服方面，AI 坐席服務量約 20.7 億次，在客服總量中佔比達 84%。由此可見在未來 AI 坐席代替人手會是集團的主流方向，能減低成本的同時，亦使業務增長上更有效率，及減低客戶因服務未到位而流失的風險。而在銀行業務上，由於在疫情期間全面推進數字化經營及線上化營運，令經營保持穩定，業務得到快速恢復。可考慮於現價買入，上望 62 港元，跌穿 50 港元止蝕。

本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份。

# 美元指數創 20 年新高 人民幣匯率短期波動難免 長期韌性不變



隨著美元指數持續走高並再創 20 年新高，非美元貨幣全線走低，人民幣對美元匯率也連續刷新近兩年低位。9 月 2 日，中國外匯交易中心資料顯示，人民幣對美元中間價報 6.8917，較上一交易日調貶 96 個基點，至 2020 年 8 月 27 日以來最低。

今年以來，美元指數已累計上漲超過 13%。本輪美元走強的主要原因是美聯儲為對抗通脹採取激進加息策略以及歐元日元持續疲弱。從長週期來看，美元當前可能已處於頂部位置。在強美元和中國出口大概率回落背景下，短期內人民幣匯率可能承壓，中長期看人民幣真實匯率有較強韌性。

目前，全球外匯市場呈現美元強、非美弱的格局，人民幣也不可能獨善其身。美元上漲一個重要原因就是歐元和日元疲弱。眼下，歐元區經濟基本面及預期不佳，能源危機給歐元區經濟進一步蒙上陰影，高通脹和地緣政治風險相互疊加，歐元上漲缺乏動力。

美國經濟表現和美聯儲貨幣政策也支撐美元指數走強。相較於歐洲，美國經濟基本面更好，包括就業和製造業在內的指標都對美元指數形成支撐。

人民幣本輪調整的原因與 4 月底基本相同，包括美元走勢較強，國內經濟反彈受阻，中美利差倒掛加深等因素。當下，人民幣的主要利空有國內疫情反彈、金融風險處置、經濟恢復放緩、海外激進緊縮、全球經濟滯脹、國際金融動盪、地緣政治衝突等；潛在利好則是美國經濟見頂回落、海外緊縮預期減弱、穩增長進一步發力、行業監管政策調整、疫情防控政策優化等。



## 股市論語



智易東方證券行政總裁  
簡南意

# 巴菲特減持比亞迪 美國禁售先進 AI 芯片給中國 港股 9 月份持續下跌

上周五聯儲局主席發表鷹派言論，美股急挫 1,008 點。拖累港股上周一下跌。美團業績比預期好，逆市升 2%，支撐港股，恒生指數守住 20,000 點。周一下午港股開市一度跌 2 百多點，恒生指數跌破 20,000 點。人民幣匯率下跌，拖累內房股跌。龍湖 (00960) 跌 2.8%，旭輝 (00884) 跌 4.8%。教育股異動，天立教育 (01773) 急升 25%，新東方在線 (01797) 升 5.5%。但到下午尾段恒生指數再度重上 20,000 點。美團 (03690)、中海油 (02883)、吉利 (00175) 領升。A 股收市升 4 點。恒生指數收市跌 147 點，國企指數跌 49 點，科技指數跌 53 點，成交 918 億元。

周二美國利率趨升，美元兌人民幣急升。拖累到港股急跌，恒生指數最多跌 378 點。主要是美團跌 3%，拖累指數跌 48 點。友邦保險 (01299) 跌 2.4%，令指數跌 38 點。騰訊 (00700) 跌 2.35%，令指數跌 36 點。但下午尾段港股反彈，收市恒生指數只跌 74 點，國企指數跌 32 點，科技指數跌 21 點，成交 961 億元。周二晚美國利率急升，拖累到美股急跌，杜瓊斯跌 308 點。

周三港股開市急挫，恒生指數跌 359 點，國企指數跌 138 點，科技指數跌 104 點。股神減持，比亞迪 (01299) 急挫 8%，為跌幅最大藍籌股，拖累指數跌 32 點。阿里巴巴 (09988) 跌 3.5%，令指數跌 48 點。騰訊跌 2.66%，令指數跌 40 點。友邦保險跌 2.1%，令指數跌 32 點。美團跌 2%，令指數跌 30 點。恒生指數最低跌至 19,565 點，跌 384 點。上午收市前港股反彈科技股反彈，令到跌幅收窄，美團升 2.4%，令指數升 30 點。上午收市恒指跌 78 點，國企指數跌 7 點，科技指數升 33 點，成交 545 億元。下午港股反彈，美團等科技領升，收市恒生指數微升 5 點，國企指數升 23 點，科技指數升 46 點。成交 1,336 億元。8 月份恒生指數跌 202 點，國企指數跌 20 點，科技指數跌 57 點。

但周三晚美股連跌 4 天，美國新領失業金人數減，數據顯示美國就業市場仍然強勁，零售仍然看好。有聯

儲局官員表示，會加息維持一段長時間到 2023 年。2 年債息升破 3.5 厘，利率上升，拖累美股下跌。杜瓊斯跌 280 點，美元匯率急升，美滙指數升至 110 點。

周四港股大跌，騰訊表示會減持手上約 1 千億元科技股投資。拖累美團一度跌 6%，令指數跌 99 點。阿里巴巴跌 2.2%，令指數跌 36 點。友邦保險跌 1.4%，令指數跌 22 點。滙豐 (00005) 跌 1.1%，令指數跌 18 點。比亞迪跌 4.5%，令指數跌 17 點。東方海外 (00316) 跌 7.8%，令指數跌 14 點。港交所 (00388) 跌 1.95%，令指數跌 15 點。藥明生物 (02269) 跌 2.3%，令指數跌 11 點。財新 PMI 指數 49.5，3 個月來首次處於收縮，令到跌幅擴大。收市恒生指數跌 357 點，國企指數跌 123 點，科技指數跌 69 點。美股周四晚止跌，美國政府阻止 Nvidia 及 AMD 出售最先進圖像人工智能芯片給中國。防止中國利用芯片發展人工智能及軍用用途。Nvidia 跌 8.7%，AMD 跌 3%。杜瓊斯止跌回升 146 點，但納指仍然下跌 31 點。

周五港股持續下跌，巴菲特再減持比亞迪，拖累港股下跌，恒生指數跌 154 點，國企指數跌 69 點，科技指數跌 60 點。美股上周五先升後跌，美國 8 月份新增非農職位 318,000 份，比預期少，失業率升至 3.7%。美股先升後回，杜瓊斯收市跌 338 點。達至 6 月份以來最低。市場仍然擔心聯儲局大幅度加息，窒息經濟增長，市場對美國聯儲局投不信任票。

上周港股受到巴菲等減持比亞迪，及騰訊計劃減持手上 1 千億科技股投資，而大幅下跌，恒生指數跌破 20,000 點。美股受到利率上升拖累，聯儲局主席鮑維爾表示會積極加息，對抗通脹，拖累美股急跌到 6 月後的低位。再加上中國企業中期盈利，受到封城拖累，絕大部份大幅下跌。成都成為最新一個大城市要封城。在週末美國政府決定維持特朗普 2018 向中國征收的懲罰性關稅，同時加強限制高科技出口去中國。向中國出口半導體設備及人工智能芯片等企業，都要事先得美國政府批准。

內地多個城市進入閉環檢控，受影響人達 6 千萬人，嚴重影響工業生產。短期內中港股市只會持續試底。港股沒有最低，只有更低。

筆者並未持有任何上述股份。

Conrad Investment Services Limited  
投資總監 楊德華 CFA

港股周一（9月5日）跌勢未止，恒指現貨跌至19100邊緣，而期指更是跌穿了19000點關口；不過從成分股升跌去看，資源股明顯跑出，而中移動（00941）除淨前都有資金吸納。

投資組合上，又再一次買中股票但賺不到大滾。周一投資組合持有的香港航天科技（01725）大爆發，全日大升75%。早在8月5日的成報財經專欄筆者已分析此股；繼而在8月23日為投資組合買入。雖然只是簡單幾句，但正正講出實戰重點，有買盤、走勢現突破、加上納入指數「北水」可買；買入原因已經講得明明白白，而實際走勢亦完全跟筆者預期一樣，最重要是身體力行「落注」，贏錢才是筆者真正目標。

雖然不是買很多，買入後亦曾跌十多個巴仙，不過過程中對自己分析有信心，即使跌後亦無被「震走」；加上注碼控制得宜，風險可控下持貨安心，終於就等到收成期。策略上正確，不過沽貨時機再一次大錯特錯，大大低估了「北水」威力；不過筆者會繼續跟進此股，從盤路及前景分析，應該可以繼續去。

另外，沽出友邦保險（01299）1,000股，上篇文章已說明是用來博反彈；但仍然持有1,000股，始終現時大市氣氛甚差，捉反彈的話都會選擇比較績優及權重股，即使短期「坐艇」都坐得舒服。

2022年9月5日交易明細			
股票名稱	買入 / 沽出	股數	成交價格
友邦保險 (01299)	沽出	1,000股	\$74.70
香港航天科技 (01725)	沽出	2,000股	\$11.28

**權益申報：**筆者為證監會持牌人，本倉位由筆者客戶提供參考。於本文章刊登之時，未必能反映本倉位的即時變動。筆者持有中國移動（00941）、中國國航（00753）及相關股票期權、友邦保險（01299）及盈富基金（02800）。

股票名稱	股數	今日收市價	上日收市價	即日盈虧	平均成本價	未實現盈虧	回報率(%)	市值	
盈富基金 (2800)	7,500	\$19.80	\$20.04	-\$1,800.00	\$20.110	-\$2,325.00	-1.57%	\$148,500.00	
中國移動 (941)	2,000	\$51.95	\$51.85	\$200.00	\$52.575	-\$1,250.00	-1.20%	\$103,900.00	
友邦保險 (1299)	1,000	\$75.15	\$74.10	\$1,050.00	\$74.350	\$800.00	1.06%	\$75,150.00	
領展房產基金 (823)	1,000	\$61.85	\$61.90	-\$50.00	\$64.400	-\$2,550.00	-4.12%	\$61,850.00	
中國國航 (753)	8,000	\$5.90	\$6.04	-\$1,120.00	\$6.300	-\$3,200.00	-6.78%	\$47,200.00	
順豐房託 (2191)	10,000	\$2.98	\$2.97	\$100.00	\$2.953	\$267.00	0.90%	\$29,800.00	
微創腦科學 (2172)	1,000	\$21.40	\$23.15	-\$1,750.00	\$24.400	-\$3,000.00	-14.02%	\$21,400.00	
硬蛋創新 (400)	10,000	\$1.84	\$1.83	\$100.00	\$1.880	-\$400.00	-2.17%	\$18,400.00	
DCB控股 (8040)	20,000	\$0.58	\$0.55	\$600.00	\$0.540	\$800.00	6.90%	\$11,600.00	
沛然環保 (8320)	80,000	\$0.101	\$0.106	-\$400.00	\$0.099	\$144.00	1.78%	\$8,080.00	
股票期權倉位									
國航9月\$6.50認購期權	-8,000	\$0.080	\$0.100	\$160.00	\$0.17	\$720.00			
友邦9月\$72.50認沽期權	-1,000	\$1.060	\$1.510	\$450.00	\$0.94	-\$120.00			
創科9月\$80.00認沽期權	-500	\$1.000	\$0.900	-\$50.00	\$0.97	-\$15.00			
領展9月\$65.00認購期權	-1,000	\$0.180	\$0.200	\$20.00	\$0.43	\$250.00			
即日股票市值總數									\$525,880.00
港元現金									\$474,892.00
投資組合總額									-\$9,879.00 \$0.00 \$1,000,772.00

**免責聲明：**  
本欄文字及表內組合純為介紹文中相關理念之用，僅供參考，絕不構成向讀者提供任何投資買賣建議或意見，敬請投資者務必審慎行事，配合包括但不限於本身風險承受能力/預期回報/財富/收支/年齡/投資經驗等具體適用性因素，讀者請獨立思考及自行作出投資決定，必要時請諮詢本身投資顧問或相關專業人士的獨立第三方意見。如因相關言論或文章招致任何損失，概與筆者無關。

## 本港

### 興科蓉醫藥公布 2022 年中期業績

興科蓉醫藥（06833）公布 2022 年中期業績，集團期內收益增長 33.4% 或人民幣 282.9 百萬元至人民幣 1,129.9 百萬元（截至 2021 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 847 百萬元），其中人血白蛋白注射液銷售收益增長約人民幣 322 百萬元，醫美業務收益增加人民幣 2.5 百萬元，而抗生素銷售收益減少約人民幣 41.6 百萬元。

隨著本集團收益增加，報告期內，本集團毛利增加人民幣 34.7 百萬元至人民幣 192.2 百萬元（截至 2021 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 157.5 百萬元），而毛利率由 18.6% 輕微下降至 17%，乃由於採購成本波動所致。由於擴展銷售渠道而開展的市場推廣活動增多，及醫美產品研發費用增加，純利減少約人民幣 13.4 百萬元至人民幣 61.9 百萬元。

集團人血白蛋白注射液銷售收益增長約人民幣 322 百萬元，醫美業務收益增加人民幣 2.5 百萬元。此外，收益增長 33.4% 或人民幣 282.9 百萬元至人民幣 1,129.9 百萬元（截至 2021 年 6 月 30 日止六個月：人民幣 847 百萬元）。

### 愛高集團：愛高電業（東莞）生產線上市底正式停運

愛高集團（00328）公布，集團其中一間附屬公司愛高電業（東莞）（AEDGL）的生產線上月 31 日正式停止營運。AEDGL 目前正根據地方政府機構的安排，清償未償還債務並將在獲得地方政府機構批准後註銷。

集團表示，由於中美之間持續的貿易戰及新冠疫情的爆發，生產線的維持變得更加困難，進而導致營運成本大幅增加。誠如集團截至 2022 年止年度的年報所述，集團於最近幾個財政年度進行精細化運作，以改善其流動性狀況，例如生產線逐步減產及外包生產職能，以更好地控制成本。董事會認為，由於充滿挑戰的環境、自有生產模式目前嚴重虧損、產能過剩；及向更具成本效益的委托原始設備製造商（OEM）/ 原始設計製造商（ODM）模式的遷移，皆使維持生產線不再具有商業可行性。因此董事會決定停止生產線的運作，以改善集團的財務狀況，公司認為，由於生產線自 2021 年初起逐漸減產，故生產線的產量很低，因此生產線停產將不會對集團的財務表現及營運產生重大影響。

### 海昌海洋公園獲「航海王：紅」商品化授權

海昌海洋公園（02255）公布，其全資附屬上海海昌文化發展，於近期與日本東映動畫株式會社之全資子公司東映動畫企業簽署國際商品化授權協議。

據此，獲東映動畫企業許可，集團在製造、分銷、廣告、推廣以及銷售特定物品時可以使用動畫電影節目《ONE PIECE FILM RED》（《航海王：紅》）中虛擬人物的名稱、字符、符號、設計、圖像以及可視化表徵，授權品項包括異形棒棒糖、巧克力、盒裝餅乾、軟飲 / 瓶裝軟飲、水壺、爆米花桶、3D 雪糕、蛋筒冰淇淋、三明治、熱狗及漢堡套餐，授權期限自 2022 年 9 月 1 日至 2023 年 8 月 31 日止。集團將以其營運的主題館為核心落地航海王能量站，消費場景包括海昌營運之主題公園；商業物業等。

### 先健科技左心耳封堵器系統臨床試驗獲美國醫保覆蓋

先健科技（01302）公布，集團於今年 3 月 2 日獲得美國食品藥品監局（FDA）批准的 LAmbre Plus 左心耳封堵器系統的一項臨床試驗，已於 8 月 30 日獲得美國醫保覆蓋。

該試驗由研究者發起，且全部患者入組將獲得全額醫保覆蓋。該試驗旨在評估相較於口服抗凝藥，LAmbre Plus 左心耳封堵器對具有大尺寸及 / 或不規則形態心耳的非瓣膜性房顫患者進行手術封堵的安全性和有效性。

該試驗將於美國開展前瞻性、隨機、多中心研究，於不逾 75 家美國研究中心招募逾 3,000 名受試者進行分組對照試驗，對照組口服抗凝藥。預計該試驗將有價值入該器械逾 1,500 宗，並將在達到既定的臨床里程碑後向 FDA 遞交產品上市申請。

### 嘉藝控股與天弓控股擬成立合資企業

嘉藝控股（01025）公布，附屬「嘉藝環球貿易」與天弓控股（00428）擬成立合資企業。集團表示，該合作更可進一步拓展並投資集團於中國品牌時裝、成衣及配飾採購及分銷業務；透過特賣場夥伴的平台使中國消費者接觸其產品；物業管理業務；其他相關產業供應鏈的業務及其他配套設施的服務等。

### 澳博蘇樹輝：有與衛星場商討調整分成比例

澳博（00880）副主席兼行政總裁蘇樹輝表示，疫情下生意減少，博企經營情況艱難，除不能裁員、日均經營開支依舊及博彩收入減少外，更要參與競投賭牌，因此要與衛星場商討調整分成比例。他又透露，過往融資時銀行會參考企業的 EBITDA 表現，但疫情下現金流狀況與以前大不相同，業界需要尋求銀行修改借貸條款。

## A 股

### 周黑鴨違規漏報購逾 18 億人民幣金融產品

周黑鴨（01458）公布，於今年 1 月 28 日至 8 月 12 日期間，已向興業銀行（601166.SH）和中國光大銀行（06818）（601818.SH）認購理財及結構性存款金融產品合共約 18.54 億元人民幣（下同）而構成須予披露交易，因無心疏忽而未能及時披露，違反上市規則規定。

該集團指，期內認購興業銀行 10 項理財產品共約 7.19 億元，而期內認購光大銀行 13 項理財產品共約 11.35 億元，直至上周五（9 月 2 日），尚未贖回金額分別約 4.41 億及 4.8 億元。

該集團指，違規行為屬無心之失，並非有意為之，無意隱瞞，為防發生類似情況，自本月實施補救措施，包括已審閱及自查，就購買應當披露而未披露的金融產品作公告；加強培訓財務部基層員工，強化與須予披露及關聯交易知識；針對從同一銀行購買的類似理財及結構性金融產品匯總時的相關要求提供更多定期培訓，及提高自動化以減少人為文書錯誤，以針對若干規模測試閾值設置通知警報，加強會計部門交叉核對，並安排審計委員會對金融資產作季度審查。

### 康希諾吸入用新冠疫苗作加強針內地緊急使用

康希諾生物（06185）（688185.SH）公布，吸入用重組新型冠狀病毒疫苗（5 型腺病毒載體）（吸入用 Ad5-nCoV）經國家衛生健康委員會提出建議，國家藥品監督管理局組織論證同意作為加強針在中國納入緊急使用。若後續國家相關部門對其採購使用，將對本公司的業績產生一定的積極影響。

該集團指，吸入用 Ad5-nCoV 是一款預防 COVID-19 疾病的吸入式基因工程疫苗，其不僅可激發體液免疫及細胞免疫，還可以誘導黏膜免疫，有效達致 3 重綜合保護，過程中毋須進行肌肉注射，在安全性、有效性、無痛、便利性及可及性等擁有獨特優勢。於去年 3 月 23 日，該集團指，吸入用 Ad5-nCoV 已獲得國家藥監局藥物臨床試驗批件。

### 金風科技 87 億人民幣購遼寧風電項目

金風科技（02208）（002202.SZ）公布，以 86.7 億元人民幣收購遼寧省鐵嶺市 100 萬千瓦風電項目。該集團指，以每瓦 8.67 元人民幣的單瓦價格收購該項目，用於支付收購代價的資金來自自有資金及外部籌資，而項目尚未發生業務，未開設銀行帳戶。

該集團指，在當前市場一定規模優質資源較為稀缺情況下，收購有助於獲得較優質的大基地項目資源，鎖定 100 萬千瓦風電項目風機訂單和資產管理服務，進一步推進主營業務發展及整合資源，提升盈利能力和綜合競爭力，符合長期發展戰略。

## IPO 消息

### 樂華娛樂鑑於市況擱置本月 7 日掛牌 安排退款

樂華娛樂（02306）公布，鑑於現行市況，經徵詢聯席全球協調人後，已決定全球發售將會延遲，且將不會根據招股章程進行，有關國際發售的國際包銷協議將不會訂立，因此有關香港公開發售的香港包銷協議將不會成為無條件。

該集團股份原訂於本月 7 日在聯交所開始買賣，而通過白表 eIPO 服務申請的股款將不計利息悉數退還。通過單一銀行帳戶繳付申請股款的申請，退款將於明天以電子退款指示形式發送各自申請付款銀行帳戶。