港股透視

氣氛還好 總體動能在下降

葉尚志
第一上海首席策略師

2月2日。港股繼續短線見頂後的回整行情，恒指跌逾110點，又再跌回到10天線22,014點以下來收盤，而大市成交量亦見進一步縮降至1,400億元，顯示資金入市積極性正在持續下降，尤其是港股通已連續四日錄得淨流出，要注意盤面現時的承接力有轉弱機會。

美聯儲宣布加息0.25%符合預期，市場預期後續加息步伐速度仍將進一步放慢並且有接近加息周期峰值的機會。由於香港已經復常，並與內地、海外逐步通關，估計這次加息對港股的影響有限，港股不會重複去年的頹勢。然而，港股在不足3個月時間已彈升修正了有逾8,000點，雖然目前市場氣氛仍好，跌勢不會立刻呈現，惟在加息下，相信港股也將逐步回吐調整。

市場有望續炒股不炒市

走勢上，恒指已有短線見頂於22,700點的機會，我們還是維持這個觀點看法，估計後市有回整的傾向，而21,000點可以看作為目前的心理支撐關口，至於中短期的圖表技術支持，估計會在19,600至20,800點區間內。操作上，總體建議還是要注意追高的風險，由於大盤已有短線見頂跡象，跟大盤相關性比較大的大盤股，宜需要更加的提高警惕性，而一些有消息題材相對落後的中小盤股，在氣氛仍可、市場有望繼續炒股不炒市的運作狀態下，可能還會有表現相對突出的機會。

港股高開後出現回壓，以接近全日最低位21,930點來收盤，市場氣氛還好、但總體動能在下降，短線已見頂並且開始掉頭回落的行情趨勢未能改觀，宜繼續注視保持警惕性。指數股表現分化，其中，受AI聊天概念帶動，走勢落後的百度-SW(9888)再漲4.99%，是漲幅最大的恒指成份股。

另一方面，中證監就《首次公開發行股票註冊管理辦法》發出公開徵求意見，改革對A股長遠健康走市場化有利，但同時倒逼投行提升質控能力。中資券商股普遍受壓，中國銀河(6881)跌1.85%，華泰証券(6886)跌4.11%。

港股通連續4日錄淨流出

恒指收盤報21,958點，下跌114點或0.51%。國指收盤報7,506點，下跌55點或0.72%。恒生科指收盤報4,697點，上升1點或0.01%。另外，港股主板成交量進一步回降至1,400億多元，而沽空金額有216.7億元，沽空比率回落至15.48%。至於升跌股數比例是832：871，日內漲幅超過11%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。港股通連續第四日錄得淨流出，在周四錄得有逾16億元的淨流出。

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。

股市領航

中國生物製藥具研發優勢

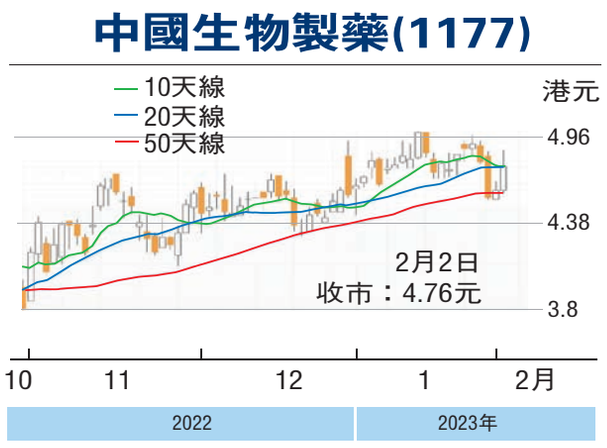
黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

據2022年國家醫保藥品目錄調整新聞發布會介紹，本次調整，共有111個藥品新增進入目錄，3個藥品被調出目錄。談判和競價新准入的藥品，價格平均降幅達60.1%。經過本輪調整後，國家醫保藥品目錄內藥品總數達至2,967種，其中1,586種西藥，中成藥1,381種；中藥飲片未作調整，仍為892種。內地經過多年醫改，帶量採購對行業整頓，在汰弱留強的情況下，大型藥企料較為受惠。

中國生物製藥（1177）在內地藥品製造具領先優勢，聚焦腫瘤、外科或鎮痛、肝病、呼吸系統等四大治療領域。去年第三季度，集團的收入74.73億元（人民幣，下同），按年增加21.3%，去年首三季度，集團累計收入增加10.5%至226.67億元。隨着內地放寬防疫政策，生產生活秩序逐步恢復，消費醫療和院內診療流量顯著復甦，集團借機加快推進研發、生產和銷售進度。

創新藥收入佔比續提升

去年上半年，集團研發總開支21.9億元，佔期內收入約14.4%，當中大部分已計入損益表中。創新藥已經成為集團的增長推動能力，目標2023年創新藥收入突破100億元，創新藥收入佔比進一步提升。2021年6月底，集團累計有臨床批件、正在進行臨床試驗和申報生產的在研產品共418件。去年上半年，創新藥收入按年上升14.2%至34.9億元，佔總收入的比率由2021年同期的21.3%，擴闊1.6個百分點至22.9%。



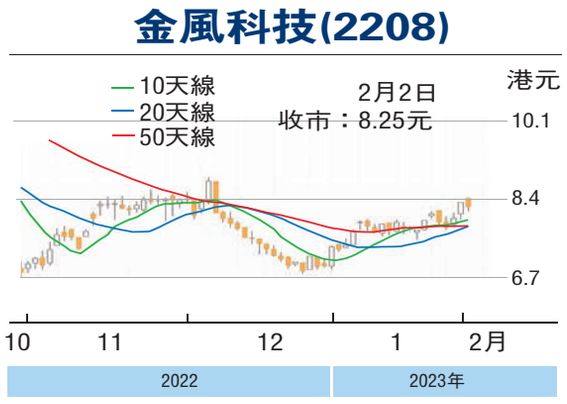
今年1月初，集團開發的抗腫瘤I類創新藥TQB2450注射液聯合鹽酸安羅替尼膠囊一線治療小細胞肺癌（「SCLC」）的III期臨床試驗完成期中分析，經獨立數據監查委員會（IDMC）審核，達到方案預設的終點。集團近期已向中國國家藥品監督管理局藥品審評中心（CDE）遞交新藥上市申請並獲受理。走勢上，近日重上50天線，STC%K線升穿%D線，惟MACD維持熊差距，可考慮4.5元（港元，下同）以下吸納，反彈阻力5.3元，不跌穿4.1元續持有。**(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)**

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國生物製藥(1177)	4.76	5.30
金風科技(2208)	8.25	10.00
上海復旦(1385)	33.35	42.00

股市縱橫 韋君

風機增長樂觀 金風科技走強



風電裝機龍頭之一的新疆金風科技(2208)近月遭外資基金減持後，市場已消化沽壓，近日再度重上8元關走強，正值內地大力提升綠電規模、國際海上風電需求提速，集團盈利恢復快速增長可期，不妨留意。

金風科技擁有完全自主知識產權的海上風電機組——中速永磁GWH252-13.6MW，去年10月在福建三峽海上風電國際產業園成功下線，標誌中國海上風電大容量機組研發製造水平從此與國外「並駕齊驅」。

全球風能理事會(GWEC)發布的《全球風能報告2022》稱，未來5年全球海上風電年均複合增長率預計達8.3%，2022年至2026年累計新增裝機量將超9,000萬千瓦。同時，全球海上風電項目的投資增速較快。

國金證券預計2022年至2025年中國風機出口規模為3.1GW、4.7GW、7.0GW、11.8GW，佔海外新增裝機比分別為6%、10%、15%、20%。金風科技作為內地風機市場佔有率第一、世界風機市場按2021年計佔有率第二，其訂單增長樂觀。

發展中亞市場具潛力

值得注意的是，集團在中亞市場的發展具潛力。去年11月，金風科技簽約烏茲別克Zarafshan風電項目，由阿布紮比未來能源公司Masdar投資。Zarafshan項目總裝機500MW，選用金風科技111台GW155-4.5MW永磁直驅智能風電機組，計劃於今年第三季度發運，2024年底完工，建成後將可以滿足50萬戶烏茲別克家庭的電力需求，每年將減少110萬噸二氧化碳排放，協助烏茲別克實現到2030年將綠色電力佔比提升至25%的目標。金風科技表示，該項目料成為公司促進中國風電走出去的里程碑式項目。

美資黑石等基金減持是金風科在過去兩個月反彈力弱的主因，市場歸究於政治因素。近日重上8元關可視為沽壓落入強者手的指標，在周一急升4%扳上8.4元後，昨回調1%收報8.25元，成交減至7,000萬元，低於周一逾億元，顯示壓力不大。現價預測市盈率8.3倍，息率3.7厘，市賬率0.8倍，市值68.3億元，作為世界級高質量的風機裝備龍頭企業，估值有進一步上升空間，而技術走勢站於10天、20天及50天平均線之上，可續持有或跟進，上望10元，跌穿7.90元止蝕。

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

平安續沿10天線整固 看好吼購輪12163

美國聯儲局如市場預期，宣布加息0.25厘，主席鮑威爾表示通脹減緩過程已經開始，外圍股市普遍靠穩。恒指續於高位整固，連日在10天線約22,000點附近徘徊。恒指牛熊證街貨分布方面，恒指牛證收回重貨區在21,000-21,100點，相對期指約820張；恒指熊證收回重貨區在23,000-23,100點，相對期指約1,040張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(51496)，收回價21,600點，2023年9月到期，實際槓桿30倍；或可留意恒指認購證(11860)，行使價22,888點，2023年9月到期，實際槓桿8倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(51498)，收回價22,700點，2023年9月到期，實際槓桿32倍；或可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，2023年9月到期，實際槓桿6倍。

據報中國平安(2318)旗下金融科技企業陸金所周三(1日)向聯交所遞交上市申請，擬以介紹形式在港雙重主要上市。平安續沿10天線整固，在約61元水平徘徊。如看好平安，可留意平安認購證(12163)，行使價88.88元，2023年12月到期，實際槓桿6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。

看好滙豐留意購輪12384

香港金融管理局跟隨美國加息，將貼現窗基本利率上調25個基點至5厘，滙豐則宣布最優惠利率將維持在目前5.625%的水平不變。滙控(0005)續沿10天線整固，在約57.6元水平徘徊。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(12384)，行使價67.77元，2023年9月到期，實際槓桿11倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(12165)，行使價45元，2023年7月到期，實際槓桿8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(「本公司」)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。

滬深股市述評 興證國際

全面註冊制啟動 市場高位窄幅震盪

A股昨日窄幅震盪。上證指數收報3,286點，漲0.02%，成交額4,286.63億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,131點，跌0.22%，成交額5,955.95億元；創業板指收報2,602點，跌0.44%，成交額2,116.50億元；個股跌多漲少。北向資金淨流入26.93億元，商貿零售、煤炭及醫藥生物領漲。

全面註冊制啟動、美聯儲加息符合預期，A股中期修復格局不變。從周三尾盤券商拉升及昨日非銀調整來看，市場博弈全面註冊制顯露無疑，好在即便非銀、軍工以及電力設備等領跌市場，指數波幅並不大，量能也穩定在萬億級別上。

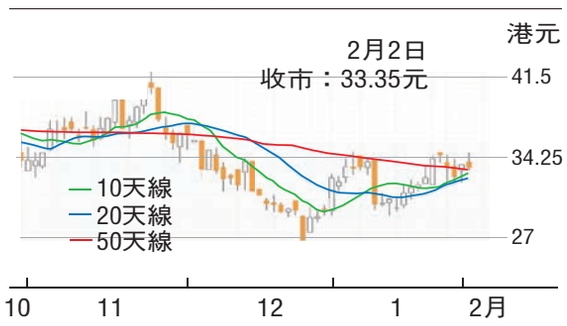
A股真正走向成熟趨明顯

從本輪中期修復行情看，券商以及保險的啟動，包括龍頭白酒等被北向資金掃貨，預示着從更長期視角看，類似優質資產在全面註冊制下享有估值溢價，同樣類似殼公司價值下降，雙向擴容後，優勝劣汰，未來上市公司生態參考美股、港股，交易量被少數龍頭公司分享。從這層意義來說，全面註冊制標誌着A股真正的走向成熟，各類型的投資主體價值發現功能逐步顯現，指數震盪、結構性機會或層出不窮。

此外，美聯儲降息25點子，總體符合預期，後續隨着通脹回落，加息次數及幅度總體是放緩節奏，儘管年內仍有兩次加息或降息概率較低，但市場持續交易降息邏輯，美元指數不斷走低，市場風險偏好或將改善，如恒生指數、A股等將獲得外資持續配置，年初至今北向已掃貨1,500億元，中期A股震盪上行格局不變，短期震盪維持上行斜率有利於行情行穩致遠，關注大消費、新能源、金融及軍工、信創等的高低輪動，持倉為主。

紅籌國企窩輪 張怡

國產替代看好 上海復旦可吼



據報道美國與荷蘭、日本達成一致限制向中方出口半導體相關的設備。不過，觀乎近兩日部分中資芯片股表現尚佳，當中華虹半導體(1347)昨曾高見33.9元，乃去年3月底以來高位，收報32.55元，仍升3.66%。華虹連續兩日反彈，相信與市場看好國產替代前景不無關係。

同屬中資芯片股的上海復旦(1385)昨曾高見34.7元，最後以33.35元報收，倒跌0.3元或0.89%，表現較同業雖稍為遜色，但因股東減持計劃已完畢，最近也曾發盈喜，故股價整固期仍不妨加以留意。上海復旦較早前收到四家合夥企業關於減持計劃實施完畢的告知函，相關的減持涉及公司股票3,255.23萬股，佔公司總股本的3.986%。

至於集團的盈喜報告預期，2022年度的營業收入約為34.3億元至36.3億元(人民幣，下同)，與上年約為25.77億元相比，將增加約8.53億元至10.53億元，按年增長約為33.09%至40.85%；預計實現歸屬於母公司所有者的淨利潤約為10.2億元至12億元，與上年約為5.14億元相比，將增加約5.06億元至6.86億元，按年增長約為98.26%至133.25%。

上海復旦預計，實現歸屬於母公司所有者的淨利潤(剔除股份支付費用對損益的影響後)約為11.46億元至13.26億元，按年增長約為116.74%至150.79%；及預計歸屬於母公司所有者的扣除非經常性損益的淨利潤約為9.5億元至11.3億元，按年增長約為113.87%至154.39%。

現水平部署收集，中線上望目標為52周高位的42元(港元，下同)，惟失守20天線支持的32.38元則止蝕。

看好百度留意購輪25015

百度集團(9888)昨逆市向好，收報151.5元，升4.99%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意百度摩通購輪(25015)。25015昨收0.124元，其於今年6月26日最後買賣，行使價178.1元，兑換率為0.01，現時溢價25.74%，引伸波幅56.08%，實際槓桿4.79倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

積金專欄 積金局

在內地申請豁免參加基本養老保險須知

為了便利香港居民在內地就業發展，保障他們在內地的社會保險權益，由人力資源和社會保障部及國家醫療保障局發布的《香港澳門台灣居民在內地（大陸）參加社會保險暫行辦法》（《暫行辦法》），明確闡述在內地就業、居住和就讀的港澳台居民參加和享受社會保險的相關規定。

《暫行辦法》自2020年1月1日起實行，在內地用人單位（僱主）受聘的香港居民按相關規定參加內地社會保險，並在符合條件時，可享受相應的社會保險待遇。如果有關香港居民已經是香港強積金計劃成員，亦可申請豁免在當地參加基本養老保險和失業保險。

申請豁免在內地參加基本養老保險和失業保險，須持有相關參與強積金計劃的文件（例如由受託人發出的周年權益報表）作為證明。申請豁免的手續須通過內地僱主辦理。如僱員獲得豁免，其僱主亦同樣獲得豁免，無須為該僱員繳納基本養老及失業保險。豁免適用於同一僱主的整個僱用期。

若有關人士轉換僱主並希望繼續豁免在內地參加基本養老保險和失業保險，新的僱主便要替僱員重新申請豁免。

申請豁免社會保險的具體行政手續，需視乎所在地的社會保險經辦機構的實際安排。

隨着政府對新冠疫情的管控和處理邁向新階段及模式，社會有序復常，內地與香港之間的經濟活動往來將更頻繁，亦預計越來越多香港的居民會到內地就業。

積金局增加有關資訊發放渠道

為了方便強積金計劃成員了解更多有關《暫行辦法》的詳情，最近積金局於其網頁、聊天機械人及互動式語音電話系統增設相關資訊，以解答市民有關問題，例如申請豁免的手續，以及需提交的證明文件等。大家可以透過以下二維碼到積金局網頁了解更多。

積金局熱線：2918 0102
www.mpfa.org.hk