

逼空行情或現 向上突破有機



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股彈性開始增強，在美股和A股出現兩連跌背景下，恒指連升兩日，上周五再漲420點，是一個月來最大單日升幅。正如我們指出，隨着市場過早憂慮美國聯儲局加息、香港疫情防控加劇，以及細價股出現集體暴跌的影響，估計市場看空氣氛已到達極點，也給「物極必反」市場定律帶來基礎條件，相信這波逼空行情已有機會到來。

恒指走出一波兩連漲，並以接近全日最高位23,497點來收盤，一舉回企到10日和20日線以上，相信短期上攻勢頭仍在，有進一步向上衝關傾向。

事實上，在過去一個月，我們對



■巴菲事業拍檔芒格增持阿里美股，刺激其在港股價向上。 彭博社



■騰訊是考慮配置時的首選。

彭博社

於港股已跌至重要底部水平的看法維持不變，對後市可以保持積極態度，23,500點是恒指向上突破點，升穿後將可朝着首站目標25,000點進發。

恒指收盤報23,493點，上升420點或1.82%。國指收盤報8,231點，上升162點或2.01%。另外，港股主板成交金額1,472億多元，而沽空金額224.4億元，沽空比例15.24%。

至於升跌股票分別是941隻和741隻。日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

騰訊釋放價值

盤面上，互聯網龍頭股繼續回穩

彈升，早前再度獲得著名投資者芒格（Charlie Munger）增持的阿里巴巴（9988），又一馬當先再升6.45%至128.8元收盤，有進一步朝着140元關口進發傾向。而騰訊（0700）也升1.37%，近期宣布減持京東（9618）和冬海，有利公司釋放價值，屬於正面因素，是我們考慮配置時的首選。

市場情緒好轉

另外，值得注意的是，作為市場氣氛參考指標的港交所（0388）亦升3.31%，顯示市場情緒已好轉，可以多加注意。



港股動向

5G 勢頭好 中興值博率升

中興通訊（0763）近年業務逐步復甦，由2018年度勁賺69.84億元（人民幣，下同），到2019年轉賺51.48億元，即使2020年盈利倒退17.3%至42.6億元，但2021年情況又見改善，反映其已明顯擺脫美國打壓。由於中國內地已確立未來3年5G發展目標，受惠於三大電訊商的5G基站招標，預計來自內地5G收入繼續穩定增長，盈利表現仍可看好，適逢股價已自高位顯著調整，論值博率已見提升。

業績方面，集團2021年9月30日止第三季賺17.74億元，同比升1.08倍，扣除非經常性損益的盈利12.25億元，升1.25倍，每股盈利0.38元，營業收入307.54億元，升14.2%。至於去年首三季賺58.53億元，升1.16倍，扣除非經常性損益之盈利33.38億

元，升1.31倍，每股盈利1.26元，營業收入838.25億元，升13%，投資收益升1.58倍，至7.73億元，因轉讓北京中興高達通信技術股權所致，公允價值變動損益升90倍，至8.23億元。

去年實現爆發式增長

值得一提的是，去年首九個月，美國市場收入佔中興整體收入比例低於1%，中興已表示，美國最新《安全設備法案》料對公司海外業務影響有限。截至2021年11月數據顯示，中興固網終端全球累計發貨已超過4億台，2021年實現爆發式增長，單年全球發貨量突破6,000萬台。

就股價表現而言，中興去年8月初造出31.75元的52周高位後，近月反覆調整，及至12月21日回試20元水平重獲承接。該股上周五收報21.8元，



其預測市盈率11倍，市賬率1.95倍，估值處於合理水平，現價亦已持穩於10天、20天及50天線（21.78元）等重要平均線之上，而企於50天線之上收市，更為去年9月17日以來所僅見。

趁股價反彈勢頭漸現跟進，上望目標為去年12月中以來高位阻力的23.4港元，宜以失守20港元支持則止蝕。

北控水務布局海外



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

北控水務（0371）主要業務包括經營水處理服務、水環境治理建造及技術服務。水廠已覆蓋至內地20個省、5個自治區及4個直轄市。截至去年6月30日止六個月，集團錄得營業收入136.7億元，同比增長9.8%。股東應佔溢利24.2億元，同比增長6.7%，表現不俗。

集團作為綜合水務系統解決方案供應商，擁有多項水處理廠工程諮詢及設計資格，不但在競標、建造及經營污水處理項目方面有豐富經驗，亦將業務延伸至海外市場，在葡萄牙、新加坡、澳洲及新西蘭擁有47座污水處理廠及5座再生水廠，預期集團未來將繼續布局海外。有北京市最大的國有企業之一的北京控股作為母公司於背後支持，相信競爭上有更大優勢。

集團旗下洛陽市瀘東污水處理廠成功成為首批城鎮污水處理低碳運行案例，證明項目獲得業界廣泛認可。構建清潔低碳、安全高效的能源體系，可配合國內節能減排的大方向發展，發展空間和市場前景將更加廣闊。

推動供應鏈轉型

集團視可持續供應鏈為重要發展戰略，積極推動數字化供應鏈轉型，以先進技術賦能促進環保行業資源深度優化整合，為可持續發展提供機會。可考慮於現價買入，上望3.25元，跌穿2.95元止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

借稅貸前睇真啲

稅季臨近，金融機構推出不同的稅務貸款產品，並以低息、批核快招徠。若你有借稅貸需要，除了要先衡量自己的還款能力，亦要留意以下幾項要點，做個精明借款人！

大部分私人貸款包括稅貸產品一般都以「每月平息」作賣點，但其實它只反映借款人平均每月要支付的利息，單看「月平息」的高低，並不能夠完全反映借貸成本，因為貸款成本不單只是利息，還可能有其他費用如手續費或行政費。

要清楚比較不同機構稅貸產品，應看「實際年利率（APR）」，APR已將貸款利息及其他費用和收費計算在內，讓你得知借錢的實際支出。簡單來說，借同一筆錢，實際年利率愈低，還款額愈少。

稅貸廣告標榜的最低息優惠其實通常有附帶條件，例如僅適用於借較大金額、特選客戶或較短還款期，若你未能符合條件，如你最終獲審批的貸款額低於指定金額，最終息率有可能與廣告聲稱的息率相差甚遠。

善用網站計算機

任何借貸都應按實際需要，量力而為，不妨先用投委會「貸款及債務計算機」（<https://tool-debt.ifec.org.hk/tc/debt.html>），計算不同稅貸產品的還款金額，以考慮自己的還款能力，以及比較不同的產品，挑選最適合你的稅貸。

（逢周一、隔周刊出）

