

盤面穩中向好 股份輪動漸現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

昨日微跌不足10點，穩中向好的態勢得以保持。目前，我們對後市依然維持正面積極的看法，估計恒指仍將朝着25,000點來進發，而補倉盤和逼空盤有繼續出現的機會。

港股繼續表現出相對強勢，在外圍股市依然波動震盪期間，恒指在走了一波三連升後，



投資者可考慮逐步趁低吸納藥明生物。

事實上，北水在過年後又再持續抄進港股，港股通連續第五日錄得淨流入，昨日淨流入額再錄得有接近18億元。另一方面，美國聯邦儲備局在3月中加息的預期，差不多已是板上釘釘的了，而市場對此亦已有充分預期，也就是說，如果在未有更差的消息出來之前，其他的都很有可能會是好消息。

加息預期已反映

恒指出現健康的漲後整固，在盤中曾一度下跌151點，低見23,595點，但是盤面輪動狀態逐步形成，對整體都帶來維穩作用。恒指收盤報23,739點，下跌7點或0.03%。國指收盤報8,369點，上升4點或0.04%。另外，港股主

板成交金額1,296億多元，而沽空金額有207.6億元，沽空比例16.02%。至於升跌股票分別為742隻及901隻。日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。

市場對美聯儲3月中加息的預期高漲，但亦已有充分的反映，美國國債息率已創出了2020年3月後的新高，而美股最近也回調；不過，反映美股潛在波動率的VIX指數（俗稱風險指數），仍處於20以下的相對安全水平，已經沒有跟隨美債加大波動。

港股彈性逐步增強

另一方面，內地股市表現也還可以，人民幣繼續走穩說明了外資流走壓力未見嚴重。這些都給到港股一個

好基礎，港股已跌抵23,000點重要底部位置水平的看法不變，而從上周四（6日）開始，港股就走出了逆外圍市況的強勢，就更加顯示出港股的彈性已有逐步增強跡象。

都在說利率上升對成長股不利，確實是會有影響的，尤其是有殺過高估值的機會。然而，這個不能一概而言，對於盈利基礎扎實，未來增長維持可觀，反過來，我們覺得是可以考慮逐步趁低吸納來配置。而其中，騰訊（0700）和藥明生物（2269），是值得優先關注的品種名單。前者昨收漲1.5%，報460元；而藥明亦升5.99%，造87.65元。



港股動向 盤起

信利新高在望 逢低收集

港股連升三日後，昨日頗見反覆，惟炒股唔炒市仍為市場特色。前期熱炒股信利國際（0732），上周五及本周一已見逆市回氣，大市投資氣氛審慎，觀乎該股卻能反覆向好，收報3.24元，升3仙或0.94%，續持穩於10天線（3.17元）、20天線（2.85元）和50天線（2.62元）之上，技術走勢未轉弱，不妨逢低收集，料其後市有力再度挑戰此前高位的3.6元。

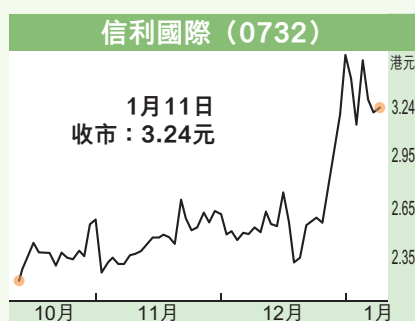
信利是內地最大智能手機元件部件製造商及全球頂級汽車顯示屏供應商之一，近年透過擴大產能及聚焦較高利潤的車載、工業、醫療及物聯網相關產品，盈利能力顯著提升。集團2021年首三季收入166.81億元，按年升3.4%；純利9.16億元，增加124.4%。整體毛利率11.7%，升2.9個百分點，主要受惠於部分利潤較高的車載、工業、醫療及物聯網產品銷售增加，以及存貨撥備減少所致。

期內，液晶體業務顯示器收入79.8億元，按年升16.9%；利潤8.9億元，增1.1倍。電子消費產品收入30.5億元，倒退13%；利潤1.4億元，回落29%。此外，集團日前公布的營運數據顯示，2021年12月營業淨額20.37億元，同比增3.6%。2021年年度，累計營業淨額225.86億元，增1.9%，反映整體業務表現保持平穩增長勢頭。

市賬率較同業偏低

由於集團位於汕尾的第五代TFT-LCD生產廠房已投產，減輕生產液晶體顯示器模組，及觸控模組所用TFT-LCD屏幕的成本，有助提高毛利率；另一間聯營公司在四川的第五代TFT-LCD生產廠房亦已投產，都是其盈利表現值得看好之處。

另一方面，信利早前增持信利惠州16.77%權益，令持股升至



76.48%，因後者主要從事開發及生產主動矩陣有機發光二極體顯示屏產品，相關項目已列入「廣東省十二五戰略性新興產業集聚發展試點重點項目」，今次收購有助集團加強相關業務發展。

就估值而言，信利預測市盈率約12倍，市賬率1.13倍，在同業中仍偏低。趁股價回調至3.15元附近部署吸納，上望目標3.6元，宜以失守20天線支持的2.85元作止蝕。

內房調控或近尾聲

中國股市去年受地產市場調控、反壟斷法、缺電和偏緊貨幣政策等負面因素所影響，MSCI中國指數大幅落後於MSCI全球指數和MSCI新興市場指數。

股市走勢普遍受政府政策、經濟環境、國內外貨幣政策和資金流向等多重因素影響。要分析今年中國股市走勢，首先要了解這些因素各自的潛在變化。

雖然投資者目前難以估計政府對行業監管的收緊何時完結，但相信政府也明白房地產對內地經濟的重要性，地方融資某程度上也要靠賣地來支持，而地方債務比房地產公司負債更要高很多。

倒過來想，愈多地產大企業賴債和破產，整個經濟和金融行業受到的連鎖風險便愈大，而一些大地產商的破產，相信也已經起了殺雞儆猴作用，所以我們傾向相信今年政府對地產市場的調控會比去年來得鬆。

反壟斷仍在進行

至於針對互聯網企業的反壟斷法和對數據安全的管理，暫時仍然難以估計這一波調控何時才到達尾聲。相信投資者定要見到調控的終點，才能更清晰地見到互聯網企業一路以來用數據築成的業務護城河能否繼續存在。（逢周三刊出）

（以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。）



投資TICOL析

行健資產管理有限公司

旺旺前景看俏

中國旺旺（0151）近年於乳品和飲料銷售持續錄得強勁增長，主因疫情後乳品行業發展和「旺仔牛奶」創新品牌重振所推動。



金碩良言

黃敏碩 寶鉅證券董事及首席投資總監

集團現時多渠道及多品牌產品發展，加上使用新渠道增加，有助獲取更多客戶數據，作出精準營銷和開發新產品，成為未來持續增長動力來源。此外，踏入新年度，集團預計對旗下大部分乳飲、米果及近半休閒食品產品，進行中個位數價格上調，應對原材料上升及通脹壓力，冀將成本轉移到消費者身上，釋放盈利壓力。

拓寬產品種類

此外，集團陸續推出多款新產品，拓寬產品種類，包括以進口黑巧克力為原料的「旺仔巧克力牛奶」、「堅果牛奶」、「燕麥牛奶」及「乳鐵蛋白優酪乳」等。

集團早前於飲料類產品銷售取得突破增長，其中主力產品「果粒多」豐富產品種類，推出百香果檸檬、芒果鳳梨兩種貼近年輕消費群體口味的新品。市場看好其強勁盈利能力、定價能力及現金狀況。

旺旺同時積極拓展海外市場，並結合當地客戶群需求，其中於越南的生產基地預計將於今個財年開始營運、泰國分公司投入營運，未來也將陸續開設其他海外分公司，旺旺前景看俏。

（逢周三刊出）

（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益）