

大市短線技術性超買浮現



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股出現伸延試高行情，經歷周二(3日)先跌後升的考驗後，市場信心更加激發。恒指昨再漲近650點，進一步站到250天線，即20,369點以上水平，呈現技術性牛市。大市成交額也增至近1,500億元，終於高於由去年11月觸底展開彈升行情以來的日均成交額1,377億元，資金有再次跑步進場傾向。



中移動是獲北水淨入最多的股份。

中通訊

市場仍預期放寬防疫措施復常經濟復甦，加上1月建倉效應，促使資金繼續流入。然而，港股雖呈現重拾牛市的技術跡象，但仍需要更多實質宏觀及企業數據，以支持後續推動；因此，操作上宜保持正面但要注意節奏，是我們現在的總體建議。

不過，港股短線技術性超買已浮現，恒指9日RSI指標已在構建三頂背馳的短線尋頂格局，要注意若恒指進一步衝高，估計將遇到較明顯的回吐壓力，大市最新重要心理支撐關口，可以從19,303點，進一步上移至20,200點，如果可守穩其上，有望保持高位運行試高的格局發展，一旦失守，要提防有機會展開漲後回吐行情。

港股昨高開高走，並以全日最高位

20,793點來收盤，市場人氣依然處於激動狀態，要注意短期波動將有再次加劇的機會。指數股普漲，其中，內房股領漲，龍湖集團(0960)和碧桂園服務(6098)，分別收漲近12%，是恒指成份股最大升幅榜前兩名，市場傳出內地要求機構給予房企更多支持，估計是刺激推動的消息因素。

資金積極追落後

此外，市場人氣轉旺下，資金追落後的積極性也有所增加，防守性強，早前啟動得比較慢的中移動(0941)和中國平安(2318)，分別升2%和5.39%，造出本輪行情的高位。

恒指收盤報20,793點，上升647點或3.22%。國指收盤報7,065點，上升

231點或3.39%。恒生科指收盤報4,427點，上升193點或4.58%。港股主板成交額1,496億多元，沽空金額231.7億元，沽空比例回降至15.48%。升跌股票分別是1,095隻及571隻，日內漲幅超過13%的股票有44隻，日內跌幅超過10%的股票有36隻。

另一方面，港股通連續第七日出現淨入，昨有逾50億元北水淨入。騰訊(0700)除淨前急升，獲北水淨入5.9億元；美團(3690)也有4,985萬元淨買；快手(1024)淨入達8.03億元。中移動(0941)淨入達9.25億元，為淨入最多股份。至於中海油(0883)則遭淨沽3,207萬元；建行(0939)也錄淨出2.13億元。



港股動向

行業前景改善 中建材彈力強

港股升勢如虹，新年第二個交易日再大升647點叩20,800點水平，市場一派憧憬經濟復甦景象。科技板塊領升之外，經濟周期板塊也成為資金追捧對象，建材股受惠房地產融資政策支持，盈利前景大為改善，行業龍頭中國建材(3323)近日獲「北水」加注，續可關注。

「十四五」規劃主力推動經濟向高質量發展，作為水泥行業龍頭的中國建材集團董事長周育先表示，集團實施以第二代新型乾法為代表的技術結構調整、通過聯合重組推動行業市場集中度，提升組織結構調整、以錯峰生產為標誌的市場結構調整，並未以創建一流工廠為標誌的管理結構調整等，大幅提高行業集中度和環保水平。

經過努力，中國建材在屢次打破國外壟斷中樹立中國質量品牌，自主研發並量產低熱水泥、先進複合材料、玻璃新材料、高性能陶瓷、人工晶體材料等

大批新材料，支持航天航空、電子信息、國防等領域的「大國重器」。

中建材產品領先地位有利投資基金回流增持目標，提升反彈力度。去年首三季度業績倒退，主要反映疫情反覆及經濟下行壓力，加深房企困及融資受阻，直接拖累水泥需求。集團去年9月底止首三季度報告，按中國會計準則，實現營業收入1,713.31億元(人民幣，下同)，按年下降13.1%。歸屬股東淨利潤69.89億元，倒退48.5%。

估值大偏低

隨着內地疫情防控全面放開，經濟活動恢復，房地產行業在融資大力支持下逐步走出低谷，水泥及建材相關行業需求回升。值得一提的是，中建材旗下的石膏板業務市佔率超過三分之二，品牌效益顯著，海內外布局擴大產能，下游新需求空間持續打開。

此外，鋰電池隔膜是公司重點培育



和發展的業務方向，目前擁有產能12億平方米及多個在建項目，全部投產後產能可達30億平方米，公司通過設立自有設備平台及與國外供應商合作來保障核心設備工藝的供應，成為公司盈利增長點。

中建材昨收報6.81元(港元，下同)，升4.29%，成交額1.87億元，北水持續增持。現價預測市盈率3.44倍，息率率逾10厘，而市賬率只有0.46倍，作為行業龍頭，實屬大偏低，短中線前景值得看好，伺機吸納，上望8元水平。

資金料再回流亞洲

美國上月製造業PMI終值46.2，為2020年5月以來最低，對2023年經濟前景構成不確定性。美債收益率向下，其中10年期美債收益率跌14個基點至3.74%，30年期長債收益率亦跌12個基點至3.83%。

市場短期關注一系列數據，包括美國12月非農就業報告及美聯儲上月貨幣政策會議紀要。

匯市方面，美元指數曾升1.3%至104.5水平上方，歐元兌美元最深則跌逾1.3%，失守1.06關口，為去年9月以來最大跌幅。

美元或間歇性反彈

儘管如此，隨着美聯儲緊縮周期接近尾聲，料美元上升空間有限，相信2023年偏向下行。隨着大多數主要央行放緩緊縮步伐及中國重新開放，或有助提振資金流入亞洲市場。不過，考慮到美元在利率方面仍保持一定優勢，不排除將為美元帶來間歇性反彈的情況。

其他方面，內地經濟復甦基礎尚不牢固，需求收縮、供給衝擊、預期轉弱三重壓力仍然較大，外部環境動盪不安，將加大財政宏觀調控力度，優化政策工具組合，並有效支持高質量發展。

隨着美元在加息步伐放慢的影響下回軟，估計人民幣兌美元中期仍有向上空間。料美元兌離岸人民幣短期支持位在6.9000附近，下一個支持位在6.8790水平。

外匯薈萃

王灝庭

華僑永亨銀行經濟師

譚仔受惠通關概念



恒指昨升至去年7月27日以來高位，並以陽燭收市，已升穿經歷加通道頂部及250 SMA。MACD快慢線正差距擴闊，走勢續向好。

個股方面，截至2022年9月底止，譚仔國際(2217)上半年度收益12.62億元，同比增6.8%，主要受餐廳網絡拓展帶動，香港是主要收益來源。期內溢利8,278萬元，跌40.1%，每股基本盈利6.2仙，跌40%。而集團在香港、內地、新加坡及日本共有208間餐廳。

提升品牌追隨度

譚仔致力推動可持續發展，成立譚仔美善基金，遵循環境、社會和企業管治(ESG)三大主軸，分別為「潤澤社區」、「提人為本」和「綠色倡議」。另一方面，集團將推出三哥及譚仔的客戶關係管理(CRM)系統，預期有助提升品牌追隨度，推動整體收益增長。

受通關概念帶動，譚仔股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份昨日收漲3.02%，報2.73元，市盈率15.636倍，周息率4.176%。集團估值在同業處中間水平，若以17倍市盈率估值，目標價為2.96元。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券智囊

岑智勇

百惠證券策略師