

大市短線尋頂進入尾聲



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在兔年首個交易日伸延試高走勢，受到假期休市期間外圍股市表現向好的帶動，市場人氣得以進一步激發。恒指昨天出現跳升，收市漲逾500點，上摸到22,500點水平，為2022年3月以來高位。目前市場對於香港及內地市場復常復甦繼續持有正面預期，加上對環球加息周期已有到達頂峰的憧憬，都是推動資金積極入市的原因。



然而，正如我們近期經常提到，港股在現時已進入「技術牛」，而且從去年10月31日的階段性低位14,597點計算，恒指已累積上升修正達8,000點，估計目前正是逐步從「技術牛」演進至「實質牛」的過程。相信港股在完成短線試高尋頂後，將會進入回調整固階段行情。

目前港股已重返22,500點水平，也就是去年2月底俄烏衝突爆發時，以及去年3月中旬美聯儲開始啟動加息周期時的水平；不過，現時俄烏衝突尚未解決，而在美聯儲累積加息4.25%的情況下，我們估計恒指在這一波的升水已到達上限，短線尋頂行情已到達尾聲。在操作上，建議投資者要注意短線追高風險。

走勢上，現時恒指10天線已上移至21,728點，依然可看作為目前的好淡分水線，一旦失守這水平，要注意恒指有完成尋頂，並開始掉頭向下的可能。

港股昨天大幅上升，並以全日最高位22,566點收盤，市場氣氛比較亢奮，但現時恒指的9日RSI指標仍高企於85.35，短線技術性超買狀態依然嚴重，要提防恒指已到短線尋頂尾聲的機會。

投資者追落後

指數股再出現普漲，其中，小米集團(1810)飆12.48%，以13.34元報收，是升幅最大的恒指成份股，終於跟上並升穿250天線，即12.04元水平，投資者有追落後的跡象，但其9日RSI指標亦已上升至75.77，進入短線技術性超買狀態階段。

恒指收盤報22,566點，上升522點或2.37%。國指收盤報7,706點，上升223點或2.98%。恒生科指收盤報4,763點，上升194點或4.26%。另外，港股主板成交金額回升至1,195億多元。沽空金額209.1億元，沽空比例17.49%。

至於日內升跌股票分別是1,177隻及524隻，漲幅超過13%的股票有40隻，而跌幅超過10%的股票有32隻。

另一方面，港股通繼續休市，將於下周一(30日)重開。



港股動向 鎳電裝備上馬 三一國際可吼

港股在兔年高升，以大紅盤收市，反映投資者看好今年內地經濟快速增長。近期工程機械板普遍向好，重機裝備龍頭企業三一國際(0631)旗下煤機、礦山裝備需求上升，看好盈利前景之外，獲母公司注入的鎳電裝備生產線，令公司跨入新能源裝備製造行列，有利估值提升。

三一國際主要從事煤炭機械、非煤掘採、礦用車輛、機器人及智慧礦山產品及配件產銷；集裝箱裝備、散料裝備、通用裝備及配件產銷及相關服務。去年12月底，獲母公司注入高質量項目，包括三一重裝收購三一集團控股的三一技術裝備公司，收購對價0.95元(人民幣，下同)，收購完成後，三一技術裝備由三一重裝、長沙萊特及長沙飛凌分別持有70%、15%和15%股權。即公司以不足1元的代價，獲三一技術裝備七成股權。

三一技術裝備主要從事新能源電池設備研發、製造及銷售，目前已完成首條3GWH動力鎳電池生產線，已具備及

掌握製造3GWH電池生產線的核心技術，有能力提供鎳電池生產線的全面解決方案。該公司營銷總監李大鵬表示，目前已簽訂首個外部模組Pack線訂單。

盈利增長潛力大

管理層預期三一技術裝備2023年銷售目標是6億元，實現盈虧平衡，並規劃到2025年進入鎳電裝備行業第一梯隊。管理層認為，鎳電裝備行業在未來五年將高速發展，可能達到千億級別的規模。

三一國際截至去年9月底止首三季業績，營業額75.41億元，按年升37%。純利11.13億元，按年升23.4%。單計第三季，收入達25.57億元，按年升51.4%。純利2.84億元，同比升7.9%。煤機、礦山裝備國內外市場需求持續增長。興業證券看好三一國際2022年至2024年盈利增長26%至20%。

三一國際為湖南民企三一集團在港



上市公司，迄今逾13年(上市價4.8港元)，由三一重裝投資持有66.36%股權。三一國際昨收報8.15元(港元，下同)，微跌3仙或0.4%，市值257.78億元。現價預測市盈率15.7倍，市賬率2.41倍，煤機及重裝備旺銷支持盈利逾二成增長，享較高估值，但相較電機工具產銷的創科實業(0669)市賬率4.7倍，其估值上升空間仍大，加上鎳電裝備生產線上馬，為未來兩年盈利保持高增長帶來憧憬。近期走勢向好，伺機吸納，上望9元水平，若跌穿7.9元則止蝕。

凡不可失
黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

中海油服穩中有升

謹祝各位讀者，新年進步，身體健康，兔年樣樣好。內地放寬防疫措施，重啟經濟活動，對能源需求明顯上升。全球油企加大投資勘探和生產，帶動油田服務需求。中海油田服務(2883)目前在國內外業務發展穩中有升。

中海油服早前發盈喜，料截至去年12月底止年度，淨利潤21億至25億元(人民幣，下同)，按年增571%至699%；扣除非經常性損益淨利潤為20億至24億元，而2021年度則蝕3,500萬元。

憧憬訂單增加

中海油(0883)今年目標淨產量增加到6.5億至6.6億桶油當量，資本開支預算逾1,000億元，料提升鑽探機利用率，憧憬中海油服訂單增加。

去年9月底，中海油服鑽井平台作業日數12,326天，按年增2,241天，其中自升式鑽井平台作業10,078天，半潛式鑽井平台作業2,248天，分別增24.1%和14.3%；平台日曆天使用率增6.3個百分點至61.3%。

走勢上，中海油服上周五企穩100天線，MACD熊差距收窄，STC%K線升至近%D線，可考慮9.3元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力10.5元，不跌穿8.9元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

個股分析
中信證券

騰訊遊戲業務回升

中信證券發表報告指，隨着視頻號商業化加速、新遊戲上線等，相信騰訊(0700)業績逐步改善，惟預期2022財年第四季收入仍受壓，料上季實現營收1,419億元(人民幣，下同)，按年跌1.6%；實現非通用會計準則(Non-IFRS)淨利潤288億元，升15.7%，主要是降本增效成果顯現。

按業務劃分，該行預計，騰訊增值服務業務上季營收713億元，同比跌0.9%。由於去年11月，集團新遊戲《勝利女神：NIKKE》表現亮眼，遊戲業務遞延收入有一定緩衝。

利潤有望改善

此外，2022年9月以來，騰訊旗下《無畏契約》、《黎明覺醒：生機》、《合金彈頭：覺醒》等重點遊戲獲發版號，重磅新遊戲逐步上線，遊戲業務有望重回增長。展望今年，中信證券認為，內地疫情管控放開後，疊加宏觀經濟面回穩、視頻號商業化加速、新遊戲陸續上線，騰訊業績有望逐步恢復增長，利潤可進一步改善。

中信證券表示，考慮到內地部分地區疫情反覆和宏觀經濟偏弱，對騰訊上季業績仍有一定影響，故調整其2022年至24年Non-IFRS淨利潤預測，分別為1,147億元、1,409億元及1,673億元，予其目標價451港元，維持「買入」評級。