

大市迎來變盤關鍵窗口



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

我們仍維持這個看法。恒指再漲120多點，進一步挑戰至22,700點的11個月高位。不過，一旦超越我們預期的22,500點、即超出這一波彈升修正行情的範圍，相信港股可能漲過頭。

港股繼續試高，上周五(27日)連升第三日，但已進入短線尋頂尾聲階段，我們仍維持這個看法。恒指再漲120多點，進一步挑戰至22,700點的11個月高位。不過，一旦超越我們預期的22,500點、即超出這一波彈升修正行情的範圍，相信港股可能漲過頭。



內房股盤整兩個月後再發力。資料圖片

方面，雖然內地開放帶來復甦是正面消息，然而，港股由去年10月31日的階段性低位14,597點，至今已彈升約8,000點或近55%的幅度，相信已很大程度反映預期的正面因素。

此外，去年2月尾俄烏衝突以來，至今地緣政治風險未能盡除、去年3月中旬美聯儲進入加息周期後，利率高企帶來的影響猶在、以及去年環球超級結構性通脹，後遺症依然存在，在這些負面影響因素未能有效退減之前，再以港股現時已修復至去年3月時22,500點，甚至以上水平的情況來看，我們相信港股可能已超出範圍，出現漲過頭，這個也是為什麼我們得出港股已進入短線尋頂尾聲的結論。

走勢上，恒指10天線處於21,864

點，依然可看作目前的跟隨性好淡分水線，若失守此水平，要注意恒指有完成尋頂開始掉頭回整的機會，在落實操作上，建議要繼續注意短線追高風險。

港股上周五出現震動試高的行情，在盤中一度上升134點，高見22,700點，恒指9日RSI指標仍高企於86.27，短線技術性超買狀態嚴重，而港股通今日(30日)重開、期指結算，疊加美聯儲議息結果也將於周四(2月2日)凌晨公布，未來一周將是港股出現變盤的關鍵時間窗口，要多加提防注意。

騰訊短線嚴重超買

指數股普遍表現向好，其中，內房股盤整兩個月後再次發力，碧桂園(2007)和龍湖集團(0960)分別收漲

6.23%和4.25%，是升幅最大的兩隻恒指成份股。另外，騰訊(0700)走了一波六連漲，再升2.02%，以415元報收，但其9日RSI指標已上升至89.16，短線技術性超買狀態嚴重。

恒指收盤報22,688點，上升122點或0.54%。國指收盤報7,773點，上升66點或0.87%。恒生科指收盤報4,813點，上升50點或1.04%。港股主板成交金額回降至972億多元。沽空金額182.3億元，沽空比例上升至18.75%。

至於升跌股票分別是894隻及731隻，日內漲幅超過11%的股票有47隻，日內跌幅超過10%的股票有34隻。春節長假後，內地股市今日復市，「北水」亦重臨港股。



同系協同效應 海螺水泥看俏

港股1月表現氣勢如虹，恒指三級跳，收復二萬、二萬一、二萬二，惟升勢過猛將面臨獲利回吐壓力，部分資金轉向升幅不大的建材水泥板塊。海螺系上周受捧，海螺水泥(0914)上周五漲近2%，走勢轉強，續可留意。

海螺水泥主營水泥、商品熟料、骨料及混凝土的生產和銷售。產品廣泛應用於鐵路、公路、機場、水利工程等國家大型基礎設施建設項目，以及城市房地產開發、水泥製品和農村市場等。

管理層近期表示，中央穩經濟、穩民生的背景下促進交通、市政和產業園區基礎設施的建造，地產融資渠道打通後，房企資金壓力緩解帶來地產業務恢復，預計短期水泥需求相對穩定。長期來看，隨着城鎮化率達峰、基礎設施逐步完善，人均水泥消費將有下滑態勢。公司將全力保障市場份額，把握銷售節奏，全局調度資源，促進公司效益最大化。

中金發表報告指，水泥板塊需求已獲明顯提振，預期今年水泥需求按年回升1%至2%。展望今年，行業需求有望實質性改善，行業基本面在供需面趨穩下，料走向景氣回升，企業盈利修復。

海螺水泥去年9月底止首三季，營收853.28億元(人民幣，下同)，按年下降29.89%；歸屬母公司淨利潤124.19億元，降44.53%。

單計第三季度，營收290.52億元，降29.57%，歸屬母企淨利潤25.79億元，降65.26%；負債率18.84%，投資收益9.15億元，財務費用支出14.41億元，毛利率25.36%。

料需求帶動盈利增長

截至2022年6月30日，集團熟料產能2.72億噸，水泥產能3.87億噸，骨料產能7,450萬噸，商品混凝土產能1,770萬立方米，光伏發電裝機容量237兆瓦。



值得一提的是，海螺系協同效應今年及明年尤為凸顯，海螺創業(0586)全力建設鋰電池回收中心，按照「全國一省一項目」規劃進行，在新能源汽車持續高速增長下，鋰電池回收產業群的建設勢必帶動同系海螺水泥的需求，成為盈利增長點。

海螺水泥上周五(27日)收報30.75元(港元，下同)，升1.99%，成交1.61億元，現價市盈率4.74倍，市賬率0.72倍，息率9厘，估值仍吸引，走勢呈黃金交叉，伺機吸納，上望33元，跌穿29.1元則止蝕。

中石化力降採購成本



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

中石化(0386)加大勘探力度，實現勘探戰略突破和規模效益增儲，推進油氣增產增效以降低油氣盈虧平衡點。同時加快推進順北、塔河、川西、中江等油氣產能建設，提高採收率技術攻關與應用，推進油氣效益上產。加上天然氣市場份額持續增加，相信集團表現能有改善。

集團動態優化採購結構和節奏，降低採購成本。積極開拓低硫船燃市場，鞏固市場地位。加強自有品牌商品建設，提升非油業務經營質量和效益。有效發展銷售網絡，加快數字化建設，積極向「油氣氫電服」綜合能源服務商轉型。

得益油價上升

上游業務繼續加大油氣勘探開發力度，陸相頁岩油勘探取得突破，境內油氣儲量替代率達154%，天然氣產量同比增長11.9%，增儲穩油增氣創效成果顯著。在煉油方面，集團產銷一體化協調，緊貼市場優化裝置負荷，靈活調整產品結構。

中石化增長勢頭良好，一方面得益原油價格上升，同時受惠內地經濟復甦及石化產品需求回暖。旗下中國石化資本融資開發高端光伏膠膜材料，有望拓展內地高端化工材料產業鏈。可考慮現價買入，上望4.8元，跌穿3.9元則止蝕。

(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)

虛擬資產監管與保障

買賣虛擬資產其中一個主要風險是來自交易平台，有關交易所若遭受黑客攻擊、失竊，甚至破產和倒閉，投資者可能蒙受重大損失。

由於許多虛擬資產交易所可能不受監管，或有免責聲明，不會就丟失投資者資產承擔任何責任，故當交易所倒閉、停止運作、欺詐、違約、失竊或遭黑客入侵，投資者可能會全數損失存放在內的資產。如這些交易所與香港無任何連繫，投資者或會投訴無門，亦難以追討賠償。

今年實行發牌制度

政府近月發表有關虛擬資產在港發展的政策宣言，焦點之一是建議實施虛擬資產服務提供者發牌制度，保障虛擬資產投資者。

在發牌制度實施後，虛擬資產交易所需要向證監會申請牌照，才可在港營運，故須符合相關發牌資格和條件，包括一些保障投資者的規定，例如交易所需要確保穩妥保管客戶資產，能預防市場操縱及違規活動，及對網絡保安的要求。

其他有關保障投資者的規定還有「認識你的客戶」和打擊洗錢及恐怖分子資金籌集等。

建議的虛擬資產服務提供者發牌制度預期會於2023年實施。由於愈來愈多散戶會用虛擬資產作資產配置，對於應否限制持牌虛擬資產交易所只准向專業投資者提供服務，證監會將會就此展開公眾諮詢。(逢周一、隔周刊出)



理財智庫