

大市行情反覆 現宜候低吸納

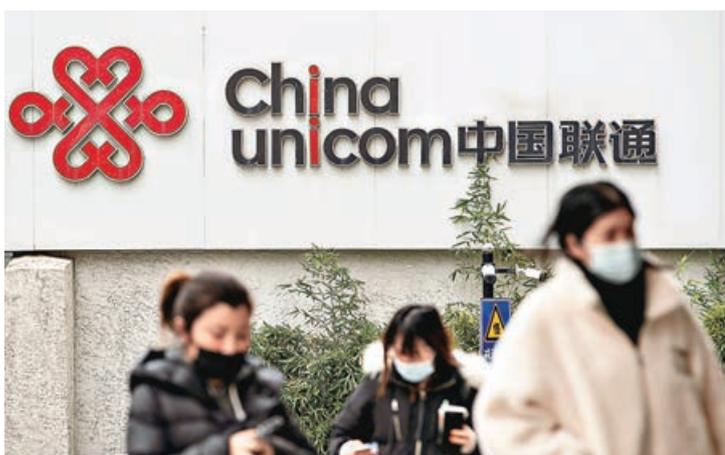


股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在上周四(9日)出現技術反彈後，上周五(10日)繼續我們預期的反覆下行情，險守21,000點心理關口。恒指收跌430多點，除了蒸發上周四升幅之外，以收盤價來算，是一個月來低位，要注意盤面回整弱勢未能扭轉，如進一步跌穿21,000點，估計盤面穩定性及市場氣氛將會受到破壞。



■中資電訊股成為資金避險對象。 彭博社

走勢上，恒指已短線見頂於22,700點，初步反彈阻力位仍見於10天線21,622點，在未能修復這個水平之前，估計後市有繼續回整傾向，中短期圖表技術支持位，仍見於19,600點至20,800點區間。事實上，在復常復甦的正面推動下，恒指已上升三個月、累漲超過8,000點，以現時回整情況來看，恒指在1月27日高見22,700點後，目前回整下放兩週、累跌1,500點，從時間及幅度的兩個維度來比較，相信回整幅度尚未充分反彈。

我們估計港股處於大漲後的整理行情，市況恢復穩定性之前，總體操作還是要注意追高風險，目前宜以候低吸納為先。另外，在等候的同時，可以先選較好的優質吸納名單，機會都是留給有準備的人。

港股上周五回跌，盤中一度下挫

466點 低見21,157點，仍受制於正在下壓的10天線，而10天線目前亦下破20天線，是去年11月11日的三個月來首次，要注意技術性沽壓有進一步加劇傾向。

百度再挫逾7%

近期火熱的AI人工智能題材出現降溫，百度集團(9888)連跌第三日，再插7.39%，是跌幅最大恒指成份股。另外，在大盤延續反覆下放情況下，業務穩定高派息的中資電訊營運商股，成為資金避險對象，中聯通(0762)和中移動(0941)分別逆市上升1.26%和0.62%。

恒指上周五收盤報21,190點，下跌433點或2.01%。國指收盤報7,126點，下跌187點或2.56%。恒生科指收盤報4,362點，下跌209點或4.58%。

主板成交金額1,197億多元，沽空金額204.2億元，沽空比例17.05%。至於升跌股票分別是485隻及1,132隻，日內漲幅超過10%的股票有31隻，日內跌幅超過10%的股票有33隻。

另一方面，港股通連續兩日錄得淨流出後，上周五有逾32億元「北水」淨流入。全日最多淨入的股份為恒生中國企業(2828)，錄11.89億元淨買；其次為盈富基金(2800)錄6.63億元淨入。藥明生物(2269)及小米(1810)分別有3.97億元及3.88億元淨買。全日最多北水淨沽是美團(3690)，有7.11億元淨走；比亞迪股份(1211)有2.05億元淨走；快手(1024)及騰訊(0700)分別有1.64億元及1.46億元淨賣。



具供應鏈優勢 中化化肥低吸

俄烏衝突引發全球糧價上漲，中共「二十大」布局糧食安全，化肥農藥龍頭之一的中化化肥(0297)上周發盈喜，有利股價走強，而控股公司先正達即將A股上市，對中化化肥形成雙重利好氛圍，不妨趁低收集。

中化化肥主要從事化肥生產、分銷和零售，提供與化肥業務和產品的研發與服務，以及從事開採和勘探磷礦以及生產飼料。

先正達集團官網上周四(9日)發布，旗下中化化肥盈喜預告，截至2022年12月31日年度，股東應佔溢利將介乎10.7億至11.7億元(人民幣，下同)，較2021年度溢利8.67億元，按年增長23.41%至34.94%。

中化化肥表示，業績增長主要在深耕戰略採購渠道發揮供應鏈優勢，獲取穩定優質貨源，保障農農業生產需求；同時，加速推進差異化戰略實施，圍繞核心作物，聚焦作物種植與土壤健康痛點，研產銷一體化推動產

品毛利提升。中化化肥強調，集團持續加強與控股股東先正達集團股份的內部戰略協同，協同銷售按年實現大幅增長。

先正達集團持有中化化肥52.65%、安道麥A(000553.SZ)74.02%、揚農化工(600486.SH)36.17%、荃銀高科(300087.SZ)21.5%等上市公司。

股價上望1.2元

中化工集團於2017年耗資430億美元完成對瑞士先正達收購，隨後中國中化集團和中國化工集團於2021年5月進行聯合重組成為「中國中化」。將在上海科创板上市的先正達集團主體，實控人為國資委，由中國中化間接控股。

先正達集團立足中國市場，同時開展植保、種子、作物營養以及現代農業服務業務，對中化化肥的業務協同發展空間極大。



基於先正達集團A股上市申請獲批，涉及650億元的大型招股快將進行，有利農業及農藥化肥板塊，中化化肥可望迎來上市27年來控股集團上市的利好氛圍而估值上揚。上周五遇大市急跌，中化化肥仍能平收1.03元(港元，下同)，反映盈喜消息有支撐。現價預測市盈率5.05倍，息率逾5厘，市賬率0.68倍，市值72.3億元，估值吸引。全國「兩會」3月初召開，料圍繞糧食安全提出舉措，有利農業板塊表現，伺機吸納，上望1.2元。

廣發拓固定收益業務

廣發證券(1776)主要業務分別為投資銀行、財富管理、交易及機構及投資管理業務。集團將其客戶群定位在內地優質中小企業及較富裕個人客戶。



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

集團研發「廣發投易通」投資交易終端、「廣發智匯」App及GFQG量化策略平台。創造出數字化合規與風控監控體系，並升級衍生品投資管理系統，有效加強業務開展和風險管理。

強化科技金融

財富管理業務方面，包括經紀及財富管理、融資融券、回購交易業務及融資租賃業務。集團積極強化科技金融和多渠道建設運營，令新增客戶數及資產規模均有增長。同時推進財富管理轉型，以代銷金融產品業務保持快速發展，並持續推進綜合經營和協同服務，平台效應顯現，進一步提升競爭力。

另一方面，廣發積極拓展固定收益證券、貨幣及大宗商品(FICC)業務，透過子公司廣發全球資本搭建境外的FICC投資平台，資產配置覆蓋亞洲、歐洲、美國等20個國家和地區，涵蓋債券及結構化產品等多元化的投資領域，務求在各個領域均有較為全面與健康的增長。可考慮在11.5元買入，上望14元，跌穿10.5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)

提防「差價合約」交易

差價合約是一種場外槓桿交易產品，投資者就相關資產(例如股票、指數、外匯、商品、虛擬資產等)與交易商訂立好倉或淡倉合約。交易商一般以低門檻、高槓桿、靈活好倉或淡倉、快速獲利等作招徠，但其實涉及高風險。根據英國金融行為監管局數字，約八成投資者在差價合約交易中虧損。

差價合約投資對象多數是專業投資者。交易一般以槓桿方式進行，投資者只需投入少量保證金便可進行交易，盈利和虧損在槓桿效應下會被擴大。最差情況下投資者可損失所有、甚至超過所繳付保證金，被追加保證金以維持倉位。差價合約是投資者與交易商所訂立的合約，涉及對手風險，若交易商失責或倒閉，投資者可能損失所有資金。

提高警惕以防騙局

在香港，若差價合約不涉及《證券及期貨條例》所界定的證券或期貨合約，該交易商便不在證監會發牌制度管轄範圍內，不受證監會監管。

網上見到一些差價合約交易商可能屬境外公司，或受海外監管機構監管其運作，而不在證監會管轄範圍內。若發生爭議，投資者「隔山追討」時或相當困難及不便。

在投資前必須做足功課，清楚了解產品特性及風險，小心考慮個人情況及風險承受能力，必須提高警惕，以防投資騙局。

(逢周一、隔周刊出)

