

市場人氣減弱 下放格局未改



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股走了一波四連跌後，昨天出現先急升後回順的走勢。恒指收漲近180點，連續第二日處於21,000點以下收盤。總體上，港股在過去三個月累漲逾8,000點後，相信已到階段性高位，並在1月27日短線見頂於22,700點，我們維持這個觀點，估計後市仍處於反覆下行情。



■ 聯想在業績公布前夕，股價偷步炒高。 路透社

從盤面觀察，市場人氣有減弱跡象。走勢上，21,600點是目前大市反彈阻力，在未能修復這阻力線之前，過去一個半月形成的頭肩頂向下的形態料將延續。由於恒指未能回企至21,200點的好淡分水線以上收盤，要繼續注意跌勢隨時有加劇可能，對短期後市要繼續保持警惕。至於中短期圖表技術支持位，維持見於19,600點至20,800點區間。

港股昨在盤中曾上升494點，高見21,306點，午後隨A股掉頭回壓，尾市升幅明顯收窄，盤面穩定性未見有效恢復。恒指收盤報20,987點，上升175點或0.84%。國指收盤報7,089點，上升71點或1.02%。恒生科指收盤報4,367點，上升78點或1.83%。

港股主板成交金額進一步回升至

1,229億多元，但仍低於年內日均成交金額1,326億元。沽空金額200.2億元，沽空比例16.29%。升跌股票分別是769隻及867隻，日內漲幅超過10%的股票有36隻，日內跌幅超過10%的股票有43隻。從盤面來看，市場人氣有減弱的情況。

內地電訊股受捧

指數股表現分化，其中，聯想集團(0992)在業績公布前夕，有資金偷步入市的跡象，加上早前股價走勢落後，昨放量收漲6.71%，終於跟上升越250日線，是升幅最大恒指成份股。

至於內地電訊營運商也上衝，中電信(0728)、中聯通(0762)和中移動(0941)分別升逾2%，同步造出本輪行

情高位，正如我們近期經常提到，業務穩定高派息、加上市場憧憬有價值重估機會，內地電訊營運商，在目前利率高企環境下，是風險偏好比較穩妥的選擇，可以繼續關注。

另一方面，港股通再出現淨流出，昨錄得8.6億元北水淨走。當中，騰訊(0700)遭北水淨沽5.92億元；藥明生物(2269)淨沽4.29億元；比亞迪股份(1211)淨走4.22億元；工行(1398)錄淨走2.09億元。

至於中移動獲北水淨買3.48億元；中電信錄淨入2.93億元。此外，美團(3690)有2.47億元淨入；小米(1810)也有1.49億元淨入。



體育領域開花 特步可佔先機



體育板塊昨在升市中表現不俗，普升1%至2%，內地疫後紛紛推出體育運動項目，制定體育產業規劃，帶動行業提速復常，體育用品需求上升。在跑步鞋領域擁有自主品牌的特步國際(1368)盤中一度飆升4%，股價處於大幅調整後回升走勢，可以留意。

特步主要從事體育用品包括鞋履、服裝及配飾產品的設計、開發、製造及市場推廣，並以自有「特步」品牌及四個國際品牌蓋世威、帕拉丁、索康尼及邁樂進行銷售。

內地全面放開疫情防控後，多個省市復辦體育運動項目，如闊別三年的深圳馬拉松賽事，將於2月19日開跑。《天津市「運動之都」建設行動方案》日前印發；上海徐匯則發布《徐匯區深入推進國家體育消費試點城市建設的實施意見》，提出「到2025年，全區體育產業總規模超過400億元人民幣，人均體育消費支出達5,000元人民幣」；1月份，全國首個超大城市戶外休閒運

動專項規劃在成都發布；而雲南省將印發《雲南省體育產業高質量發展三年行動計劃》、戶外運動產業發展三年行動計劃等方案。

特步國際為福建民企，以跑步鞋起家。去年9月在跑鞋領域取得成就，發布「世界級中國跑鞋」品牌戰略，同時發布冠軍版跑鞋160X3.0PRO。跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台，回彈率達85%。今年7月份的美國尤金世錦賽女子馬拉松賽場上，特步160X2.0是前10名選手腳上唯一的中國跑鞋。

建議順勢分段吸納

此外，特步在8年前創辦每年「321跑步節」，曾舉辦北京國際馬拉松賽事贏得稱譽。近年城市馬拉松運動普及化，特步高質量跑步鞋可謂「食正條水」，並呼應企業高質量發展的國策。集團日前公布，去年12月底三個月，線上線下零售銷售錄得高單位數，按年下跌，零售折扣平均約七折。自主



品牌則錄得雙位數按年增長。零售存貨周轉約五個半月。

筆者去年12月中推介特步時股價在9.67元，今年1月底攀高至11.6元，其後隨大市急速調整，獲利沽盤成主導，股價打回原形。昨一度升至9.61元，收報9.28元，升1%，成交9,727萬元。現價預測市盈率(PE)18倍，市賬率(PB)2.5倍，遠低於同業逾30倍PE及逾7倍PB，估值回升空間大，不妨在大市反覆市中，順勢分段吸納，上望12元水平。

永達受惠需求復甦



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

永達汽車(3669)為內地大型汽車經銷商。集團早前發盈警，料2022年盈利按年下跌不多於43%。在疫情影響下，去年新車銷量和售後服務收入減少，惟經營現金流仍佳。隨着內地重啟經濟活動，料需求復甦，尤其升級購車需求持續，集團有望受惠。

去年上半年，集團運營網點共241家，已授權待開業網點58家，其中豪華品牌佔比65.2%。汽車銷售持續優化，期內新車銷售收入同比下跌25.2%，至253.99億元(人民幣，下同)，其中豪華品牌新車銷售收入佔比88.5%，環比升4個百分點。

可考慮6.4元以下吸納

期內，集團豪華及超豪華品牌銷量跌24.9%至57,835輛，但平均售價仍按年增4%至38.9萬元。二手車經銷收入增56.9%至14.07億元；售後服務業收入則跌19.9%至44.19億元。

走勢上，永達股價於1月27日升至7.38元(港元，下同)遇阻回落，近日企穩在100天線，MACD熊差距收窄，STC%K線回升至接近%D線，昨收報6.64元，可考慮6.4元以下吸納，反彈阻力7.38元，守在6元以上可續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

TVC 增退休儲蓄

今個課稅年度於3月底將完結，不少人都想善用各種減稅優惠減輕財政負擔。強積金「可扣稅自願性供款」(簡稱TVC)便是其中一種。TVC不但能加強未來退休保障，又能享受扣稅優惠，一舉兩得。

TVC是唯一可獲稅務優惠的強積金自願性供款，有關款額可在薪俸稅或個人入息課稅享稅務扣減優惠，上限為每年60,000元(與合資格延期年金保費共同計算)。

供款靈活

TVC可自行決定供款次數及金額，隨時增、減、停止或重新開始供款，計劃靈活度高。大部分強積金均提供TVC計劃，可按個人投資目標、風險承受能力等因素，選擇強積金受託人開立TVC戶口。

此外，TVC賬戶持有人可隨時將結餘，全數轉移至其他強積金計劃的TVC，亦可投資於強積金計劃所提供的任何基金，如計劃成員開立賬戶時沒有選擇基金，供款會按預設投資策略進行投資。

計劃成員須留意，TVC提取安排與現時強積金強制性供款一樣，須保存至65歲才可提取(除符合法例訂明的特定情況外)，超出扣稅額供款亦不能提早提取。想慳稅的打工仔，不妨在3月底課稅年度完結前趕快行動。

(逢周五、隔周刊出)

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金點滴