

跌勢或加速 下探兩萬關



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

我們指出，仍要繼續注意短期跌勢有隨時加劇加速的可能，估計有朝着20,000點整數大關下探的傾向。

港股昨日繼續伸延下放的行情走勢，恒指連跌第二日再跌逾100點，仍處於10日線20,945點的目前好淡分水線以下，正如



財政預算案未有帶來刺激，恒指昨日全日走勢偏軟。中新社

事實上，市場現時仍在調整修正對美聯儲後續加息步伐的預期，各年期的美國國債債券率都一如預期的同步上升，較短期的六個月國庫券更是創出本輪加息周期的新高，衝到5%以上的水平，相信情況對美股以及港股都會構成壓力。

值得注意的是，利率趨升對成長股如科技股的影響最大，以港股來說，恒生科技指數已率先跌回到去年底收盤價4,128點以下，把今年來的漲幅全部蒸發掉了。

走勢上，恒指已跌進19,600點至20,800點的下放調整目標範圍內，以目前盤面的情況來觀察評估，不排除仍有向下調整的空間，但短線技術性超跌狀態開始浮現，恒指的9日RSI指標最新已下跌至31.79，因此，如果恒指在未

來幾天出現進一步下探下跌的話，以操作的角度來看，博反彈的價值率將可以有所提升，目前可以先準備好選股名單，等候交易的機會到來，因為機會都是留給有準備的。

匯控短期支持位57元

港股走了一波兩連跌，在盤中曾一度下跌184點，低見20,345點，雖然沒有以接近全日最低位來收盤，但是盤面彈性不大，弱勢盤面未可扭轉。指數股表現分化，其中，香港銀行股表現相對突出，剛出了業績的滙控(0005)漲了5.29%至60.85元及創本輪行情的新高，是目前護盤的主力，但過去兩日的沽空金額明顯放大，宜注意57元的短期支持位能否繼續守穩。

另一方面，受到歐美零售巨頭家得

寶(HD)和沃爾瑪(WMT)對前景看法不達預期的影響，小家電傢具出口股創科實業(0669)跌了接近7%，是跌幅最大的恒指成份股。

恒指收盤報20,424點，下跌106點或0.51%。國指收盤報6,833點，下跌92點或1.33%。恒生科指收盤報4,101點，下跌57點或1.38%。

另外，港股主板成交額有1,146億多元，而沽空金額187.9億元，沽空比例16.4%。至於升跌股數比例是520隻及1046隻，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。港股通連續第二日出現淨流入，在周三再錄得有逾7億元的北水淨流入。



水泥價普漲 中建材抗跌強

港股昨續調整，雖美股隔晚大跌，惟港股整體沽壓不算大，近期的強勢板塊建材水泥、工程機械等回調溫和，承接力重現。中國建材(3323)近日隨大市調整，但未破壞技術支持，市場對建材水泥行業復甦信心保持，投資者留意回調吸納機會。

中建材是內地最大的水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、風電葉片、輕鋼龍骨生產商和全球最大的水泥技術裝備工程系統集成服務商。

內地去年11月大力支持房企保交樓及融資紓解房企財困，加上今年1月以來社會經濟全面復常，房地產行業走出低迷，直接反映行業指標之一的水泥價格已悄然回升。

中國水泥協會數據顯示，2月13日至19日當周，全國水泥價格年內首現回升，全國水泥市場價格指數每噸424元人民幣，按周上漲1.35%。協會表示，2月中旬，內地水泥市場需

求繼續緩慢恢復，不同地區企業發貨率按周提升10至30個百分點，華東、華中和華南地區企業出貨量普遍恢復到四至五成；西南川渝地區可達四至六成，雲貴兩至四成；京津冀兩至三成。

中建材作為內地最大水泥產能集團，並持有中國山水水泥(0691)12.94%股權，即西部水泥市場漲價也受惠，優於同業在個別區域的業務增長。

新材料商品領先

優於同業的最大賣點，是在新材料研發有或推向高質量發展。中建材屢次打破國外壟斷，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」。最新動向，中建材技術裝備(合肥)研究總院在2月16



日揭牌。該院以輓壓機、立式磨和鋼絲膠帶提升機為首的裝備專業化程度、技術含量和工藝水平高，在細分市場競爭力強。

中建材近日自7.80元(港元，下同)回調，昨低見7.48元，收報7.55元，微跌3仙，成交2.15億元。集團3月底將公布2022年度業績，現價預測市盈率3.81倍，息率逾11厘，而市賬率0.51倍。今年內地經濟復甦力強，中建材估值頗為吸引，伺機吸納，上望8.50元。

美元逼近六周高位

歐美英2月PMI反彈至逾半年高位，其中服務業加速增長，引發市場對通脹擔憂。歐美國債收益率齊漲，2年與10年期美債收益率刷新三個月最高；2年期德、意收益率再創逾十年最高；2年與10年期英債收益率齊升10個基點以上。在地緣政治風險以及疲軟的企業盈利預測的影響下，美股集體收低，道指跌近700點，蒸發今年以來的所有升幅。

匯市方面，受助於強勁的美國經濟數據，美元上破104逼近六周高位。日圓一度跌破135至兩個月最低。受到服務業回暖推動，美國2月綜合PMI攀升至50.2，創八個月最高；製造業PMI有所改善但仍處於收縮狀態。受服務業數據推動，歐元區2月綜合PMI初值升至52.3，同時英國2月綜合PMI初值亦升至53.0，兩項數據均好於預期，並創下大半年來最高水平。

美債收緊貨幣政策

央行方面，紐儲行一如預期加息50個基點，為連續第10次加息；央行預計，未來將繼續收緊貨幣政策，以確保通脹在中期回落至目標範圍之內。地緣政治方面，俄羅斯總統普京發表國情咨文，普京指西方企圖將地區衝突擴大至全球範圍，他表示，俄羅斯暫停履行和美國簽署的新削減戰略武器條約。

國藥經銷新冠藥物

政府未有減去「辣招」，故地產股昨抽升後急回軟，收市幾近「打回原形」。恒指全日收報20,423點，跌105點或0.51%。

個別方面，國藥控股(1099)的主要業務為向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製品；向客戶分銷醫療器械，並提供安裝和維修服務；經營醫藥連鎖店；分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製品。

集團早前公告，母公司已於去年9月與默沙東簽署合作框架協議，並獲授默沙東與Ridgeback生物技術公司合作研發的抗新冠病毒口服藥物莫諾拉韋膠囊在中國大陸境內的經銷權和獨家進口權。去年11月，集團附屬國藥控股分銷與默沙東簽署經銷協議，在協議期內負責莫諾拉韋在中國進口和經銷。

中國國家藥品監督管理局(NMPA)於去年12月30日宣布莫諾拉韋已獲得國家藥監局應急附條件批准，用於治療成人伴有進展為重症高風險因素的輕至中度新冠病毒感染(COVID-19)患者。此次莫諾拉韋在華獲批，有助加強集團與默沙東緊密協作，對業務有正面作用。

目標價為22.8元

集團近日股價向好，沿10 SMA爬升，並在金融科技系統出現信號。股份昨日收報21.85元，市盈率7.185倍，周息率3.991%。集團估值在同業處偏低水平，若以7.5倍市盈率估值，目標價為22.8元。(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

外匯薈萃

姜靜 王灝庭 華僑永亨銀行經濟師

證券智囊

岑智勇 百惠證券策略師