

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

1月5日。港股仍在伸延中期突破後的上攻勢頭，並且獲得通過了隔晚美股下跌的考驗。恒指走了一波五連漲，再漲了有接近180點，呈現出向上試衝28,000點整數關的勢頭。目前，A股及港股兩地股市仍在聯動共振，資金參與積極性繼續獲得提升，刺激大市成交量進一步增加至逾2,000億元。

在資金持續流入推動下，形勢上仍有有利港股保持穩好的發展模式。而在大盤保持穩好的狀態下，相信中小盤股的炒風仍將延續，市場熱度也可望保存下來。恒指連續第二日出現低開高走，顯示市底承接力仍強，加上又再以接近全日最高位27,690點來收盤，反映短期上攻勢頭仍在，估計有進一步向上試衝28,000點整數關的傾向。恒指收盤報27,650點，上升177

A股 港股成交量續提升

情，相信市場人氣仍可望獲得進一步的激發，而資金持續放量流入是最好的證明。以A股來看，滬深兩地A股的成交量，已連續第二日超過1萬億元人民幣了，是五個月來的最高日成交量。至於港股方面，大市成交量也進一步增加至2,000億港元以上，雖然跟歷史最高單日成交量2,834億元(2018年3月23日)仍有一段距離，但是已可以算是很有很高的資金流動量了，事實上，在去年日成交量錄得有超過2,000億港元的，就僅僅有8次。資金流入是推動股市的最大動力來源，尤其是A股在去年下半年已橫盤整固了有6個月的時間，港股早前也在26,000至27,000點區間窄幅整固了有一個月，相信都可以為近日來的向上突破、做好了基礎準備，估計A股及港股仍正處於突破後的上攻勢頭，對於後市可以維持正面態度看好。

市場人氣可續獲激發 A股及港股繼續聯動共振的行情

港交所成市場指標股

盤面上，港交所(0388)可以說是最能受惠的股份之一，事實上，港交所目前亦正擔當着領漲火車頭的角色，也是市場目前的信心指標股，建議可以繼續關注跟進，而市場最新已開始把港交所的目標上提到500元。另一方面，建議也可以繼續關注中資券商股，在A股已可確認放量向上突破之後，正如我們早前指出，市場對中資券商股的關注度將可望提升，他們的股價彈性也將會隨之而表露凸顯。此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市縱橫

韋君

福森多板塊布局局利反彈

福森藥業(1652)日前公布，擬以1.53億元(人民幣，下同)向威海海收收購從事中成藥產銷的威海人生34%股權，成為第二大股東，並向威海海洋提供9,000萬元的1年期、年息5.22%貸款。威海人生主要從事中成藥包括兒科藥物、骨科藥物及皮膚科藥物的產銷業務，2019年收入約1.69億元，而2019年底資產淨值約2.5億元。

購威海人生權益助增市佔

集團本已是內地雙黃連感冒藥第一大生產企業，於2019年佔市場份額33.3%。同期，福森雙黃連口服液收入在內地市場達到35.5%，排名市場第2位；雙黃連注射液在內地市場份額達91.6%。而收購威海人生可擴大集團的現有產品組合，進一步增加其於內地中成藥市場的市場份額，且可分散其收入來源。集團近年已先後收購北京三也明明醫藥科技，拓展高難仿藥品，以及收購江西永豐康德醫藥，主攻進口化藥，務求在傳統中藥外，積極拓展生物藥、化藥和大健康板塊。

按招商證券最新的行業報告，內地政府將繼續鼓勵醫藥、醫療行業創新，並傾向於逐步放寬對互聯網+大健康產業的監管，這將有助於相關企業實現長期增長的機會。該行認為期待2021年更多政策細則出台，成為行業的重要催化劑，福森在多個板塊都有部署，有機會快速前行。

業績方面，福森去年度上半年收入2.48億元，按年增長26%；純利3,493萬元，按年增47.7%。每股盈利4分。中期息派0.45分。除了業績表現理想外，按集團在聯交所的申報，於2020年12月28和29日分別回購149.8萬股以及208萬股，兩次的回購價在4.49元(港元，下同)至4.64元之間，涉資約1,653.27萬，全年累計回購證券數目則為1,144.2萬股，反映管理層對公司前景抱有信心。

走勢上，該股上月初反彈至7元水平遇阻回落，近日回試4.22元水平重獲承接，股價經過連升兩日累漲9%後，昨日再收4.8元，已連續兩日持穩於10天線之上。候其走勢回穩部署收盤，博反彈目標仍看7元阻力，惟失守近日低位支持的4.22元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

5G有序推進 鐵塔可留意

紐交所放棄將三大中資電訊股ARD除牌，刺激相關股份昨日掉頭回升，當中中國鐵塔(0788)是其中一隻低位彈力較強的股份。該股早市曾低見1.03元，造出2018年6月9日以來低位，最後則收報1.16元，倒升6仙或5.46%，因股價仍處於年內偏低水平，在消息面利好下，料其後市仍具反彈空間。

鐵塔較早前公布去年首三季業績，錄得營業收入602.2億元(人民幣，下同)，按年增長5.6%；息稅折舊及攤銷前盈利(EBITDA)為440.19億元，上升5.4%；利潤為45.64億元，增長17.8%。期內，集團的塔類業務收入為547.98億元，增長2.2%；室內分布式天線系統業務收入為26.34億元，增長36.9%；跨行業站址應用與訊息及能源經營業務收入為26.12億元，增長92.8%。

去年首三季，鐵塔共建成5G站址34.5萬個，97%以上5G需求是通過共享已有站址資源完成。於去年9月底，塔類站址數目為202萬個，較去年底增長1.3%；塔類租戶為333.6萬戶，增近3%。據悉，鐵塔現時已累計承建5G基站項目超過70萬座，其中97%是利用鐵塔公司現有的資源，共享實現。

管理層曾預期，今年塔類業務收入增長會回升、公司正等待電訊營運商推出5G計劃才可最終確定其資本開支、能源業務(例如換電)快速增長，以及公司會持續提高派息比(18年度55%；19年度60%)。鐵塔預測市盈率約24倍，市賬率1.5倍，作為行業龍頭股，高估值仍屬合理。趁股價仍低迷收集，博反彈目標為去年11月上旬高位阻力的1.4元港元，下同，惟失守1.03元支持則止蝕。

看好中移動留意購輪23154

中移動(0941)昨收報46.1元，升5.13%，成交大增至102.47億元。若看好中移動後市表現，可留意中移海通購輪(23154)。23154昨收0.214元，其於今年6月10日最後買賣，行售價51.93元，兌換率為0.01，現時溢價17.29%，引伸波幅40.2%，實際槓桿8.29倍。

金匯動向

馮強

疫情趨嚴峻 日圓轉強

美元兌日圓上週初受103.90附近阻力走勢偏軟，上週尾段下徘徊103.00水平，本月初曾走低至102.70附近約10個月低位，周二大部分時間處於102.80至103.20水平之間。新冠疫情趨於嚴峻，日本政府計劃本周四對東京及其鄰近3個縣頒布緊急狀態，消息引致日圓周二表現偏強，日經指數連續第2日下跌。雖然歐元兌日圓交叉盤過去1個月走勢偏強，持續處於126至127水平之間近10個月高位，但該因素依然未有阻礙日圓過去兩個月之間的反彈升勢走勢，而隨着美元指數進一步失守90水平，跌幅有擴大傾向，美元兌日圓本週日未能持穩103水平。

市場氛圍續不利美元

另一方面，本月初公布的美國12月份製造業PMI終值被上修至57.1水平逾6年最好表現，不過美元指數依然未能重上90水平，凸顯美元弱勢。此外，美國聯儲局官員近期的發言依然是偏向維持利率及超寬鬆政策不變，不排除美國聯儲局本週三晚公布的12月份會議紀錄將繼續重申其超寬鬆的政策立場，令市場氣氛進一步不利美元。預料美元兌日圓將反覆走低至101.20水平。

周一紐約2月期金收報1,946.60美元，較上日升51.50美元。現貨金價本月初重上1,900美元水平後升勢轉急，周二迅速向上逼近1,950美元水平約兩個月高位。市場等候美國喬治亞州就兩個參議院席位的選舉結果之際，美元指數依然反彈乏力，部分投資者繼續傾向逢低吸納，帶動現貨金價本週早段連日試近期高位，將有助現貨金價進一步向上衝破1,950美元阻力，預料現貨金價將反覆走高至1,975美元水平。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

藍月亮增長潛力龐大



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

藍月亮(6993)為內地領先家庭清潔解決方案供應商，研發及產銷衣物清潔、個人及家居護理項目，當中洗衣液、洗手液及濃縮洗衣液，過去3年於內地市場份額皆屬龍頭居先。而藍月亮品牌於內地洗衣液的市場份額，連續11年位居第一。據統計現時內地家庭清潔市場規模，預計會由2019年的1,108億元人民幣，增加至2024的1,677億元人民幣，佔期內全球同業增長超過三成水平。事實上，內地洗衣液的市場滲透

率，由2015年的32%上揚至2019年的44%，遠低於日本及美國之79.5%及91.4%，配合2019年內地濃縮洗衣液的滲透率僅為8.2%，反映兩組產品皆具有龐大增長潛力。隨着原材料及包裝材料價格向下，帶動整體成本下降，加上集團成功改善存貨及採購管理，以提高生產效率，帶動其近數年毛利率趨升，當中濃縮洗衣液的表面活性劑含量較高，生產過程環保可節省水，加上體積較小，能夠降低包裝材料和運輸成本。此外，集團持續推出多個新品牌，配合細綁式銷售策略，從而拓闊毛利空間。按2019年上半年計算，整體毛利率同比由61.5%上升至64%，主因利潤率較高的消毒產品銷售增加所致。

近年網上銷售佔比逐年提升 此外，集團屬內地較早發展電商

銷售企業，早在2012年已開始通過電商平台銷售產品，線下網絡覆蓋全國。而集團近年來網上銷售佔比逐年提升，2019年全年及上半年，其網上銷售佔總收入比例，分別達到47.2%及58.8%。現時集團旗下洗衣液，於2019年內地線上渠道零售銷售價值計算，排名首位，市佔率達到33.6%，較排名次位的市佔率高出兩倍。以成交額計算，集團分別在去年京東618購物節及天貓雙十一購物節活動中排名首位，有利內循環消費升級，及下沉市場擴

藍月亮(6993)



張發展，建議可趁調整至17元以下收集，目標價20元，跌穿16元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

滬深股市 述評

吳證國際

個股層面漲少跌多 指數強勢震盪上行

A股昨日震盪上揚，個股分化進一步加劇，隔夜兩融餘額增加大市場波動。截至收盤，上證指數收報3,529點，漲0.73%，成交量5,680.19億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,148點，漲2.16%，成交量6,984.26億元；創業板指收報3,098點，漲0.65%，成交量2,412.89億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.68:1，其中漲停101家；跌停40家。申萬一級行業板塊多數上漲，食品飲料上漲4.69%，電子上漲3.87%，農牧漁上漲3.68%，採掘下跌1.75%，公用事業下跌1.38%，銀行下跌1.22%。

熱門板塊仍輪動上漲

指數強勢震盪創近期新高，依舊是熱門板塊輪動上漲。受外盤影響指數小幅低開後強勢震盪，在盤中也創了近期新高，市場熱情不減。不過站在市場當前的位置，券商本周還未較大力度的發力，按照以往的經驗，說明市場認為當前的位置還是結構性的牛市行情，市場普遍的基礎還不在，我們可以看到，在整個市場中，最近是賺指數而個股分化嚴重，漲跌比也比較失衡，如若沒有熱門板塊的配置，跑

投資觀察

製造業持續復甦支撐A股升勢



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

A股經過2021年首個交易日紅盤開高收高後，昨天先回吐後上升，上證綜合指數終盤升0.73%，兼且以昨天最高點3,528點作收，連續上升四個交易日；深成指終盤則上升2.16%；創業板指數上升0.65%作收；A股投資成交熾熱，滬深兩市成交金額合計連續兩天逾萬億元(人民幣，下同)，較周一增加近9%至1.27萬億元。

連續八個月處擴張區間

事實上，中國內地近日發布的製造業數據，為A股持續升勢的最佳基礎。儘管去年12月財新中國製造業採購經理指數(PMI)按月回落1.9至53，低於市場預期的54.7，但仍然連續八個月處於擴張區間，展示出疫情後經濟復甦仍持續。同樣地，國家統計局編制的12月製造業PMI為51.9，回落0.2個百分點，連續十個月位於擴張區間。

財新製造業PMI主要反映內地中小企及民營企業製造業活動狀況。相關數據顯示，12月生產指數及新定單指數較去年11月略回落，但亦是分別連續十個月及七個月處於擴張區間。企業反饋顯示，產出與新定單總量增速雖然放緩，但仍屬強勁。

由於大宗商品價格持續攀升，工業金屬漲價明顯，製造業企業購進價格指數升至2018年1月來最高水平，帶動企業出廠價格指數升至兩年半的最高值。企業反映平均投入成本大幅加速上揚，成本壓力也導致企業對增加用工相對謹慎，就業指數則於50歲衰分界線附近。

值得注意的是，就業重回接近收縮區間，反映私營領域復甦仍弱，畢竟城市就業85%來自私營領域，故考慮到經濟的全面恢復尚需私營領域持續反彈，並且需要重點關注原材料價格快速上漲，導致企業成本壓力的增加以及對就業的負面影響，這對於中央政府仍維持適度的寬鬆政策尤其重要。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

金匯出擊

美元續呈弱勢下行

美元周二仍作下跌，此前中國調高人民幣匯率中間價至30個月來新高，協助支撐了其他貨幣的買需。美元指數周一曾低至89.42，為2018年4月來新低，但其後獲得支撐轉跌為升，因圍繞新冠病毒激發的擔憂以及喬治亞州參議員決選的不確定性，打壓美股在今年第一個交易日從紀錄高位回落，並引發對安全資產的需求。美元指數目前尚處探低走勢，當前一個重要阻力在25天平均線90.40，後

市需回破此區才有望美指得以重新走穩。

需升破90.4才有望走穩

倘若以自去年11月起的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度為91.30，50%及61.8%的反彈水平則分別為91.85及92.45水平。較大阻力位預估在100天平均線92.40水平。下方支持預估在89水平，進一步將看至2018年2月低位88.25。美元兌日圓周一曾跌至102.69，為

去年3月以來最低水平。技術圖表所見，美元兌日圓自4月以來大致處於緩步下跌，之前兩個月都在103附近獲見支撐，但本周似已告初步突破，若其後匯價仍繼續居於此區下方，料美元兌日圓將見延伸新一波的下跌走勢。同時，技術圖表見匯價正受壓於一眾中短期平均線，RSI及隨機指數仍處走低，估計美元較大機會繼續探低。下試目標預估為3月低位101.17以至100關口，之後則要留意在2016年多番下探的99水平支撐。至於向上阻力為過去三周無法跨越的104關口，下一級阻力看至100天平均線104.80水平。

英皇金融集團 黃楚淇

美元兌瑞郎近月來的走勢亦跟日圓相似，在年內緩步下跌後，近兩個月跌勢稍見放緩，0.88水平是去年十二月的一个重要支撐，至本週亦有着初步失守的跡象，技術圖表同時見RSI及隨機指數仍為向下，料中短線美元兌瑞郎仍會有持續下試傾向。延伸支持位料為0.87及0.8560，下一級關鍵指向上0.85關口。阻力回看近期未上破的25天平均線，目前位於0.8870水平；較大阻力料為0.8950及0.90關口，而重要阻力會屬目前位於0.9060的100天平均線，後市需見突破此區，才可望美元兌瑞郎有望重踏升勢。