

股市透視



葉尚志
第一上海首席策略師

1月6日，港股連升五日後表現震動，但在資金持續流入下，上攻勢頭仍能保持下來。恒指再漲40多點，進一步挑戰至27,700點關口，而大市成交量亦增加至2,180多億元，是連續第二日錄得逾2,000億元的成交。值得注意的是，南下資金流入速度在加快，連續第三日錄得逾100億元淨流入，在港股上市、但未有在A股掛牌的中資企業，尤其是行業龍頭以及頭部公司，將繼續受到資金流入所推動。

恒指昨表現震動收漲，在盤中曾一度下跌260點低見27,390點，三大信心指標股港交所(0388)、友邦保險(1299)以及小米-W(1810)，都出現了急漲後的回吐，對市場氣氛帶來了一些降溫，然而，互聯網龍頭股呈現出回穩信號，卻對盤面構成新的支撐力。恒指收盤報27,692點，上升42

資金市持續 關注中資龍頭股

A股港股升勢難擋

外圍方面，美股在持續創出歷史新高之後，估計將會出現震盪調整的機會，其內部政局的穩定性，以及其新政府上台後的政策變動，相信都會對現處高位的美股構成不穩定因素。然而，這個對於正處於資金流入推動的內地及香港股市來說，或會帶來漲後回整的影響，但相信將不會在根本上動搖已建立起來的中期升勢。

事實上，A股各主要分類指數都已站上了升軌創新高，其中，值得注意的是，滬深300指數更是創出了2015年A股大時代之後的新高，也就是說，在上交所和深交所掛牌的300家規模最大、質量最好的上市公司，已率先創出了新高，說明了資金目前是繼續往頭部公司靠攏的。

我們相信港股也正在發生着同樣

的資金流向情況，尤其是在這三天，南下資金每日的淨流入量都錄得有逾100億元，估計配置的目標都是集中在A股稀缺的龍頭頭部中資企業身上。

因此，對於我們早前指出的，如三大信心指標股港交所(0388)、友邦保險(1299)和小米集團-W(1810)，以及互聯網龍頭如騰訊(0700)和京東(9618)，以及行業龍頭頭部公司如比亞迪股份(1211)、舜宇光學(2382)和安踏體育(2020)等等，建議可以繼續關注跟進。

免責聲明：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。

證券分析

受惠利好政策 藍光嘉寶或可追落後



岑智勇
百利好證券策略師

石油輸出國組織23個成員國，與俄羅斯等非油組主要產油國(OPEC+)達成減產協定，沙特阿拉伯主動擴大減產額度，支持國際油價上升，利好油企及美股。恒指呈6連陽走勢，並連續5日的收市水平在保壓加通道之上，繼續超買。恒指以吊頸形態收市，升勢有轉弱之嫌。MACD慢慢線正差距收窄，與指數背馳，是另一個升勢轉弱的信號。全日上升股份948隻，下跌868

隻，整體市況略好。住建部等十部門昨日發表《關於加強和改進住宅物業管理工作的通知》，要求加快發展物業服務業，推動物業服務向高品質和多樣化升級。消息帶動物管板塊向好，銀城生活服務(1922)、中海物業(2669)、世茂服務(0873)及建發物業(2356)分別升39.53%、25.63%、23.7%及23.53%，皆名列在十大升幅榜中。

股份推介：藍光嘉寶(2606)的主要業務為在中國提供物業管理服務及相關增值服務。

集團早前公布，截至去年12月底，集團的管理服務合約面積已經達到約2.1億平方米，管理服務在管面積已經達到約1.3億平方米，其中向第三方提供的管理服務在管面積

佔比約為75%。得益於年內集團控股股東的持續項目合作，使管理服務合約面積和管理服務在管面積在年內均錄得增長規模。

集團亦有望受惠於上文提及的《關於加強和改進住宅物業管理工作的通知》。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報38.5元，市盈率11.099倍，周息率2.756%。集團的估計及走勢都

藍光嘉寶服務(2606)



相對同業落後，可予留意。
(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份)

投資觀察

宏觀數據強化A股市場信心



曾永堅
圓通環球金融集團行政總裁

A股步進2021年仍呈現健康牛格局，主因內地經濟仍處於持續復甦階段。雖然官方與財新分別編制的製造業採購經理指數(PMI)去年12月表現皆略較上月回落，但兩者整體形勢仍保持良好復甦勢頭，故進一步強化股票市場對內地經濟前景的信心，另一方面，數據亦顯示內地服務業持續擴張。

國家統計局去年底發布12月中國製造業PMI為51.9，較11月回落0.2個百分點，但符合市場預期。當中，大、中型企業PMI均為52.7，繼續運行於52.0及50以上的景氣區間；然而，小型企業PMI則為48.8，低於上月1.3個百分點，並降至盛衰分界線以下。

生產指數和新訂單指數分別為54.2和53.6，儘管兩者按月回落0.5和0.3個百分點，但均為年內次高水平，兼且兩者差值繼續縮小，反映出製造業保持較好增勢，而產需關係更趨平衡。至於12月新出口訂單指數和進口指數分別為51.3和50.4，按月回落0.2和0.5個百分點，繼續位於景氣區間。

調查結果還顯示，出口企業生產經營活動預期指數連續八個月回升，並達到全年最高水平，顯示製造業出口企業對市場發展信心不斷增強。

高技術製造業帶動整體復甦

值得注意的是，今年以來，高技術製造業PMI始終高於製造業總體，12月為55.8，按月回落0.4個百分點，但仍為年內次高點。當中，生產指數、新訂單指數和從業人員指數分別為59.3、58.2和52.6，高於製造業總體5.1、4.6、3.0個百分點，表明高技術製造業產需兩旺，用工需求持續增長，這方面對當前製造業總體復甦的帶動較為顯著。

另一邊廂，財新中國去年12月服務業採購經理指數(PMI)降至56.3，較上月回落1.5個百分點。儘管如此，該指數已經連續八個月處於擴張區域。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

金匯出擊

市場風險偏好急升 美元受壓

美元延續弱勢，美元指數周三再創三年低位至89.21，因投資者預期民主黨可能在美國喬治亞州參議員決選中拿下兩個關鍵席位，從而掌控參議院。加上在眾議院擁有微弱多數席位，民主黨完全掌控國會後，可能會推出更大規模的財政刺激計劃，並為當選總統拜登推進更嚴格的企業監管和增稅鋪平道路。美國國家廣播公司(NBC)及Edison Research均預測，在喬治亞州聯邦參議員選舉中，民主黨候選人Ra-

phael Warnock拿下席次，擊敗現任參議員、共和黨的Kelly Loeffler。Warnock也已自行宣布勝選，但對手Loeffler仍聲稱將拿下最終勝利。

全球製造業增長跡象以及美元普遍走軟支撐了大宗商品價格，風險較高貨幣普遍上揚，紐元和澳元均觸及2018年以來高位。本周公布的一系列調查顯示，全球製造業12月展現韌性，儘管新冠病毒病例激增，其中美國供應管理協會(ISM)全國製造業活動指數表現尤為強勁。另外，美國總

滬深股市 述評

兩融資金續增 頭部效應自我強化

賺錢效應開始溢出，金融權重回血帶動滬指。截至昨日收盤，上證指數收報3,550.88點，漲0.63%，成交額5,218億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,187.61點，漲0.26%，成交額6,454億元；創業板指收報3,115.09點，漲0.55%，成交額2,250.84億元。資金面上，北向資金淨流入2.36億元，其中滬股通淨流入18.69億元，深股通淨流出16.33億元。滬深兩市兩融餘額為16,556.87億元，較前一交易日增加120.41億元。

油氣採掘全天強勢，順周期板塊遭挫。OPEC+就2月份石油產量達成協議，加之沙特自願減產，刺激國際原油市場走強，低迷多日的石油行業板塊昨日強勢拉升，恒泰艾普、中曼石油等個股漲停，通源石油漲9.26%，中海油服漲8.09%。

資金切換投資組合

指數尾盤拉升，板塊高低位切換。指數繼續上漲，上證指數已經五連陽，市場可謂強勢，而滬深300等指數表現更為優異，但是透過本

質來看，市場的漲跌比依舊失衡，昨日帶動指數的是前兩日調整的銀行地產水泥等板塊，市場在此進行了切換，資金在挖掘當前更具有性價比和安全的個股，我們在早盤即提示，對於近期市場表現和市值相關性的分析使得「大而美」的觀點進一步佔據投資者的心志，而滬深300定投者也晒出了連年的收益，因此大而滯脹的金融權重在此表現並不出人意料，但同時需要關注兩方面，一方面是當前低位反彈的藍籌股的補漲是否具有可持續性，另一方面需要關注昨日略有調整的主線熱門股的後續反抽力度，是否存在滯脹的現象。

存在波動加劇隱憂

從最近期權的平倉現象看，市場的隱含波動率大漲，說明當前的市場存在大波動的隱憂，市場部分投資者在尾盤有所降倉平抑組合波動，值得注意。隨着1月份年報業績預告披露期的來臨，可以關注一些業績預增比較好的股票，而同時，部分公募基金的持倉也將開始公布，可以給予這些方面多點關注。

英皇金融集團 黃楚淇

統特朗普周二簽署一項行政令，禁止與中國多個軟件應用相關的交易，這導致在總統當選人拜登本月就任前，中美緊張關係升温。

紐元兌美元呈上破走勢

紐元兌美元走勢，技術圖表見MACD指標剛上破訊號線，而RSI及隨機指數亦繼續上揚，匯價向上破位100個月平均線0.7215，可望紐元仍有進一步上漲傾向。紐元兌美元在2014年7月觸高於0.8839，至去年3月低見0.5469，這波累計跌幅的61.8%反彈水平為0.7550，將視為紐元上試的中短期目標；值

得一提的是，2017年7月高位為0.7557。預估較大阻力為0.7680及0.7750水平。至於下方支撐料為延伸自去年11月的上升趨向線位於0.7170，下一級參考25天平均線0.7115以至0.70關口。

美元兌加元走勢，圖表見RSI及隨機指數剛自超賣區域有回升跡象，短線或見美元兌加元跌勢減緩。上望阻力預估在25天平均線1.2785以至1.30關口。若然以黃金比率計算，38.2%的反彈水平為1.2920，50%及61.8%的幅度分別為1.3010及1.31水平。至於向下會留意1.26及100周平均線1.2440水平。

股市縱橫

韋君

物管股當旺 保利物業具優勢

中國住建部等十部門，印發關於加強和改進住宅物業管理工作的通知，鼓勵物管企業利用科技提高服務水平，又鼓勵相關企業向養老、託幼等領域伸延。消息刺激下，物管股再見熾炒，多隻股份造出年高位甚至創出歷史高位。保利物業(6049)昨日發力炒上，曾高見70.3元，收報70.05元，仍升12.65元或22.04%，因集團在行業中有競爭優勢，股價較上市高位尚有水位可走，在板塊炒味仍濃下，其後市攀高不妨看高一線。

保利物業現在內地物業服務百強企業中排名第三(編按：根據2020中國物業服務百強企業研究報告)，在具有央企背景的物業服務百強企業中排名第一，品牌力強勁。在港上市的物管股之中，去年在管面積超過1億平方米的有7間，當中包括保利物業、碧桂園服務(6098)和雅生活服務(3319)等。合約面積方面，截至2020年6月30日，保利物業合同管理項目總面積約為4.93億平方米，高出在管項目總面積約1.77億平方米，在同業中居於前列位置。

集團去年上半年實現收入同比增長約27.6%至約36億元(人民幣，下同)，其中物管、非業主及社區增值服務三大板塊業務收入佔總收入比例分別為63.5%、15.4%、21.1%；期內毛利及擁有人應佔溢利分別約7.34億元及4.0億元，分別同比增長10.1%及27.4%。表現符合市場預期。

保利物業母公司為央企保利地產，後者去年前11個月實現簽約面積及簽約金額分別同比增長10.66%及10.32%，亦利於與保利物業產生巨大協同效應，對提升業績表現大有裨益。值得一提的是，即使保利物業在板塊中擁有優勢凸顯，惟昨日市市值才剛突破百億(港元，下同)至107.41億元，相比龍頭的碧桂園服務市值已達1,730億元(港元，下同)，相去甚遠。

中線目標上望92.85元

就估值而言，保利物業往績市盈率51.79倍，市賬率6.61倍，雖不算便宜，惟相比碧服收報59元，已成功創出歷史高位，其往績市盈率高達84.16倍，市賬率26.64倍，則明顯仍有偏低感。另外，保利物業現價較高位的92.85元，尚有約32%的上升空間，論值博率依然不俗。趁保利物業剛發力跟進，中線目標仍看高位的92.85元，惟失守前橫行區阻力位的64元則止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

基建股回勇 中國中鐵可吼

中資基建股昨日成為市場熱炒的焦點之一，尤以被美國政府列入黑名單的中國中車(1766)，更現報復性反彈，收報3.35元，大漲19.36%，集團12米自動駕駛客車獲法國運行許可，加上國家今年主要目標是全面完成鐵路投資任務，投產鐵路新線約3,700公里，都成為股價得以脫穎而出的藉口。另外，同被美國「拉黑」的中國交通建設(1800)和中國鐵建(1186)亦分別漲11.21%和近一成。

同屬基建股的中國中鐵(0390)昨收報3.71元，升0.18元或5.1%，表現無疑較同業顯得較遜色，但因其估值仍偏低，料可考慮作為中線建倉對象。中國中鐵日前公布，近期中標25項重大工程，中標價合計約611.64億元(人民幣，下同)，約佔該集團中國會計準則下2019年營業收入的7.21%。

值得一提的是，中國中鐵上月初已中標了33項重大工程，中標價合計約613.34億元，約佔中國會計準則下2019年營業收入約7.23%。預期集團未來會有更多現金建設項目，將導致有更快的現金流周轉。集團除了連番中標「大刀」外，業績表現也屬平穩。按中國會計準則，該公司2020年首三季營業收入6,865.31億元，按年增長20.4%；淨利潤182.6億元，上升18%。

中國中鐵往績市盈率僅約3.49倍，市賬率0.36倍，估值有被明顯低估之嫌。此外，該股股息率5.09厘，息率回報也具吸引。候股價反彈勢頭延續跟進，上望目標為52周高位的5.01元(港元，下同)，宜以失守10天線支持的3.43元則止蝕。

看好阿里 留意購輪28546

阿里巴巴(9988)昨收報230元，升3.14%，仍屬落後權重科技股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里中銀購輪(28546)。28546昨收報0.203元，其於今年6月24日最後買賣，行使價250.2元，兌換率為0.01，現時溢價17.61%，引伸波幅44.3%，實際槓桿5.13倍。

金匯動向

馮強

美國加大放水預期升溫 歐元受捧

歐元上週初在1.2180美元水平獲得較大支持走勢偏強，迅速重上1.22美元水平，上週尾段與本週初連日受制1.2310美元附近阻力，周三升幅擴大，觸及1.2345美元水平逾兩年半高位。市場等候美國喬治亞州兩個參議院席位的選舉結果之際，歐元周三早段已輕易向上衝破1.2310美元阻力位，並一度走高至1.2345美元水平，反映美國疫情持續嚴峻之下，市場對美國今年需要大規模加碼財政刺激措施的預期正在升溫，部分投資者現階段依然傾向逢低吸納歐元。

歐元兌日圓交叉盤偏強

另一方面，布蘭特期油本周連日攀升，周三更上揚至每桶54美元水平近11個月高位，延續過去兩個月以來的反覆上行走勢，將帶動其他商品價格相應上升，有助降低歐洲央行早前對通脹率有下行風險的顧慮，對歐元走勢正面，市場將關注歐洲央行本月21日政策會議對通脹前景的預期。此外，Markit本周三公布歐元區12月份綜合PMI終值為49.1，遜於初值的49.8，不過依然較11月份的45.3有改善，數據未有影響歐元的偏強表現。隨着歐元兌日圓交叉盤過去5周均大致在126水平作好整固，走勢有進一步上移傾向，對歐元構成支持，預料歐元將反覆走高至1.2450美元水平。

周二紐約2月期金收報1,954.40美元，較上日升7.80美元。現貨金價本周二持穩1,934美元水平後升幅擴大，周三曾向上逼近1,960美元水平約兩個月高位。歐元近日升勢轉急，美元指數周三曾下跌至89.20水平逾兩年半以來新低點，有進一步失守89水平傾向，有助金匯保持反覆上行走勢。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。