

透視 港股



葉尚志 第一上海首席策略師

從輪動走向普漲

港股昨日延續穩好的格局發展，估計仍將繼續朝着去年初高位29,174點來進發。事實上，資金流入是最根本原動力，近期南下資金踴躍積極，昨日更錄得逾220億元淨流入，再刷新港股通開通以來淨流入金額新高。盤面已從早前的輪動、逐步走向普漲的狀態，不排除港股短期仍有急衝的可能，但要注意技術性超買狀態已浮現，短線再衝高的話，估計將有遇到回吐壓力的機會。

恒指出現先低開後再漲的行情，並且以接近全日最高位28,864點來收盤，權重股港交所(0388)和騰訊(0700)繼續領漲，而中小盤的炒風更見激發，市場氣氛已有逐步推向高峰的情況，要注意在短線技術性超買後，高位回吐壓力將有浮現的機會。恒指收盤報28,863點，上升289

點或1.01%。國指收盤報11,463點，上升142點或1.25%。另外，港股本板成交金額有2,243億多元，仍處於高流量水平，而沽空金額有306.9億元，沽空比例13.68%。至於升跌股數比例是1,148:806，日內漲幅超過13%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

宜注意短線追高風險

走勢上，恒指在年初成功突破27,000點關口後，在資金持續流入的推動下，一直都處於突破後的上攻行情勢頭，而其間未曾出現過任何回吐調整，恒指的每日低位都在逐步上移。

上述情況一方面正好說明了港股本正處於強勢，但另一方面要注意的是，在持續拉升累積有2,000點之後，短線技術性超買狀態已開始浮現，恒指的9日RSI指標最新已上升至86.16，是接近兩年來的首次升至80以上的嚴重超買區水平，估計短期急升過後的回吐壓力有逐步加劇機會。而28,300點可以看作恒指目前的好淡分水線，操作上建議要開始注意短線追高的風險。權重股港交所(0388)和騰訊(0700)繼續領漲，是港股目前的

信心指標股。港交所去年12月中已率先發動，升穿400元關口向上突破，股價在周一再漲5.14%至482元收盤。

「空軍」瞄準港交所騰訊

然而，隨着股價的持續衝高，港交所的沽空活動亦開始活躍起來，周一就錄得有8.2億元的沽空金額，是六個多月以來的最高。同樣的情況也發生在近日再度創出歷史新高的騰訊身上，騰訊的沽空金額在周一錄得有50.5億元，沽空金額也是創出新高的。

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

香港智選

天然氣需求趨增 中國燃氣可逢低吸納

寒冬已至，天然氣需求快速增長，國家統計局數據顯示，內地去年12月份進口天然氣同比增長18.0%，由降轉增。今年內地經濟復甦勢頭良好，加之獲「碳中和」國策力撐，燃氣板塊有望延續升勢。其中，作為中國最大的跨區域能源服務商之一，中國燃氣(0384)正處於上升通道，可關注回調布局機會。

自由現金流實現轉正

中國燃氣主要於中國經營天然氣、液化石油氣、增值服務及新零售三大業務板塊，公司所有城市燃氣項目覆蓋的可接駁人口(不含鄉鎮鎮氣代煤項目覆蓋的人口數)約

1.41億人。截至2020年9月30日止6個月，公司天然氣零售總量約128.3億立方米，同比增長8.4%；其中通過零售業務共銷售天然氣約76億立方米，同比增長10.5%。受匯率波動與國際原油價格下降影響，公司期內實現總收入同比下降2.7%至約271.6億港元，實現毛利同比增長6.3%至約86.9億港元，整體毛利率較去年同期提升2.7個百分點至32%；本公司擁有人應佔溢利同比增长3.7%至約50.9億港元，經營效率顯著提升。值得一提的是，高效運營之下，期內公司經營性現金流淨額同比大幅增長70.8%至68.9億港元，自由現金流更是實現轉正，至約37.9億港元。

業績持續增長可期

液化石油氣業務方面，公司於2020年6月正式啟動智能微管網業務。截至2020年9月底，公司已與青海省、海南省、雲南省、廣東省簽訂省級戰略協議，與湖北省、湖南省和安徽省的15個地級市以及福建省、江蘇省、浙江省的11個縣區簽訂戰略協議，擁有接駁用戶6,500戶，累計簽約用戶超過60萬戶，工程設計與建設工作正在穩步推進，有望持續帶來可觀業績增量。增值服務方面，公司推出的「慧生活新零售平台」強賦能，助力該分部保持較高增速，內生增長動力十足。2020/2021上半年財年，公司

實現增值服務業務收入約33.8億港元，同比增長53.1%；該分部的毛利達到約13.6億港元，同比增长約65.4%；實現經營性利潤約10億港元，同比增长47.8%。

據悉，中國燃氣2020/2021財年全年天然氣銷售增速目標為15%，擁有人應佔核心淨利潤增速目標為15%-20%。公司2020/2021上半年發展穩健，而下半年財年正處於天然氣銷售旺季，高增長目標有望達成。該股昨日(18日)開盤創下32.35港元52周高位後直線下挫，失守5日線、10日線，可關注回調配置機會，短線上望33港元目標，惟失守50日線支持的29港元則止蝕。

投資觀察



中國 GDP 撐起 A 股半邊天



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

中國第四季GDP表現優於市場預期，激勵A股昨走高，然而，滬深股市成交未能配合升勢，成為短期升勢能否持續的最大隱憂。上證綜合指數盤中曾升至3,600關卡，終盤升幅收窄，於3,596點作收，上升0.84%；深成指終盤升1.58%，創業板指升幅達1.92%。兩市成交為9,982億元(人民幣，下同)，中斷連續十個交易日突破萬億元的趨勢。中國第四季GDP增長6.5%，優於市場預期的6.1%增幅，全年GDP增長2.3%，總額突破101萬億元，成為全球於2020年實現正增長的主要經濟體。去年全國居民人均可支配收入約3.2萬元實際增長2.1%，當局指城鄉居民人均收入較2010年翻一番的目標如期實現。

煤價趨升 煤炭股走高

在內地經濟持續恢復增長之下，疊加霸王級寒潮近日席捲全國，上月進口煤炭共3,908萬噸，環比暴增2,732萬噸或2.3倍；至於全國生產原煤3.5億噸，同比增長3.2%，增速較上月加快1.7個百分點。需求大增，令秦皇島港動力煤綜合交易價格按月上行約9.5%。煤炭板塊走高，陝西黑貓(滬601015)、開灤股份(滬600997)、金能科技(滬603113)漲停。

外媒消息指美國政府通知英特爾在內的幾間華為晶片供應商，將撤銷部分對華為銷售產品的許可證，並打算拒絕其他幾十間向華為供貨的申請。報道指今次撤銷供貨許可波及多家A股公司。不過，這些股票則對上述消息呈現抗跌，當中藍思科技(深300433)升7.2%，華微電子(滬600360)升5.4%，上海貝嶺(滬600171)升2.9%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

金匯動向

避險情緒再起 美元續告走穩

本周開局市場風險偏好有所減弱，全球新冠病毒例激增，壓過了圍繞疫苗的樂觀情緒；避險資金流入美元，英鎊與其他一些對風險敏感的貨幣則相應走低。上周五美國零售銷售數據公布後，市場人氣轉差。數據顯示，美國零售銷售去年12月連續第三個月下降，令人擔心隨着衛生部門警告稱最新一輪疫情的最壞階段可能尚未到來，經濟復甦正遇到困難。美國市場本週一因

英鎊再呈下試傾向

假期休市，而拜登週三將宣誓就任美國總統，在此情況下，主要貨幣普遍處於守勢。英鎊兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數正自超買區域掉頭回落，而匯價繼月初在1.37關口受阻後，上週再次在此區口止步，形成了一組小型雙頂，料見英鎊有再復下試的傾向。較近支持先看50天均線

滬深股市 述評

A 股保持高低位輪動

A股指數昨普漲。上證指數收報3,596點，漲0.84%，成交量4,517億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,269點，漲1.58%，成交量5,464.64億元；創業板指收報3,149點，漲1.92%，成交量1,839.74億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為3.09:1，其中漲停132家；跌停13家。申萬一級行業板塊多數上漲，電子上漲3.60%，化工上漲3.09%，計算機上漲2.54%，休閒服務下跌1.64%，食品飲料下跌0.69%，鋼鐵下跌0.27%。

資金面上，北向資金淨流入16.36億元(人民幣，下同)，其中滬股通淨流出6.66億元，深股通淨流入23.02億元。滬深兩市兩融餘額為16,801.73億元。

市場賺錢效應良好，盤面上科技股表現強勢，但是從科技板塊領漲個股來看，市場的選擇依舊是業績好的個股，也是抱團的首選，對於目前的行情，我們認為還是高低位輪動的節奏，由於前期抱團品種的上漲加速，使

得當前的市場對於抱團品種也面臨了分化，那麼對於一些基本面出現邊際改善的具有高性价比的龍頭和短期超跌的品種接下來可能還會有反彈的動力。

關注業績「對辦」股票

前期核心品種主要集中在消費和新能源相關，無疑是具有3-5年行業空間的確定性方向，也會成為機構的主要戰略目標，但短線上漲過快使得今年的預期收益率不佳是不爭的事實，從短期戰術角度考慮，相對低位的順周期板塊中不乏具有自身增長性而淡化周期的優質品種，化工和有色板塊昨日走好就是最好的說明；而另一方面，對於一些行業邏輯並未出現明顯改善，在輪動上漲中仍不失為是一個比較好的選擇。

此外，應對當前機構投資的風格，在春季躁動流動性還沒發生根本性轉折前，可以關注四季度報和年報業績比較穩和具有性價比的品種。

小啟：本報昨日B3版AXA安盛專欄有關「投連險」文章，一般投資者可以購買市場上大多數的投連壽險，無須具備證監會「專業投資者」(Professional Investor)之身份；現時只限具備「專業投資者」身份的客戶購買的是「開放式投連壽險」，由於有較大的投資彈性，客戶可自行選擇與開放式投連壽險掛鈎的投資，而保險公司並不在當中提供任何意見，故只接受以投資、稅務或遺產規劃為目標，並且具備「專業投資者」身份的客戶購買。

股市縱橫

韋君

業務受惠國策 擎天轉強

港股昨現先低後高的行情，最後以近全日高位約28,863點報收，升289點或1.01%，短期直撲29,000關之勢已成。大市向好勢頭未變，觀乎市場熱炒的亮點也告明顯增多，軟件股便為其中之一。事實上，金蝶國際(0268)即使日前曾發盈警，預計去年盈利轉蝕2.5億至3.5億元人民幣，惟股價依然可以破頂走高，以近高位的31.9元報收，升13.93%。

同屬軟件股的中國擎天軟件(1297)昨也隨同業造好，收報1.58元，升0.12元或8.22%，乃屬去年9月初以來收市高位，現價亦維持穩於多條重要平均線之上，配合早前出售資產獲厚利，可望加快公司全力拓展主營業務或增派特別息，從而推動其後市追高。

擎天日前發盈喜

擎天日前發通告表示，根據就集團截至2020年12月31日止年度的未經審核管理賬及董事會現時可得資料所作的初步評估，旗下一南京擎天於截至2020年12月31日止年度就出售事項確認出售收益約3.68億元人民幣。據此，與2019年度相比，集團預期截至2020年12月31日止年度的公司擁有人應佔純利將錄得不低於50%的增長。

集團是於去年9月底向大股東辛穎梅出售南京擎天全稅通及江蘇擎天助貿，上述兩公司為旗下從事出口企業雲化軟件及服務的子公司，作價5.26億元人民幣，如今趕及去年底確認入賬，不但可提升盈利表現，也有望增派特別息。集團近年已將焦點轉向政務大數據軟件及相關服務，以及低碳生態軟件及相關服務業務，轉讓可令該集團更高效地重新調整資源，改善其他核心業務分部長期的經營及業務前景。

中央全力推動中國二氧化碳排放於2030年前達到峰值，努力爭取2060年前實現碳中和。擎天轉型拓展低碳生態軟件，有望成為受惠國策主要軟件公司。據介紹，該產品將協助政府機構和企業確認、計算及控制其溫室氣體排放及能源消耗，提升碳排放及能源消耗模式的透明度，有利制定更清晰的決策，改善運作效率。就估值而言，擎天往績市盈率6.1倍，市賬率1.06倍。相比昨日股價破頂的金蝶去年盈虧轉虧，市賬率高達15.83倍，無疑顯得被大大低估。候股價走勢向好跟進，上望目標為2元關，惟失守20天線支持的1.41元則止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

廣汽處調整期 可伺機建倉

中資汽車股昨轉以個別發展，長城汽車(2333)經過4連跌後，股價早市下試25.15元後掉頭回升，收報27.85元，倒升2.05元或7.95%。至於上周五大幅波動的廣汽集團(2238)則見反覆走疲，收報8.62元，跌0.76元或8.1%，表現無疑較為遜色，但其估值在同業中不算貴，消息面也屬利好，所以不妨考慮趁該股尚處調整期部署收集反彈。

廣汽較早前公布，去年12月銷量約20.9萬輛同比上升12.37%，其中乘用車和商用車銷量分別按年升12.53%和跌22.31%，而去年12月產量約22.07萬輛，按年升4.13%，其中乘用車和商用車銷量分別按年升4.21%和跌22.37%。集團指出，去年全年銷量約204.38萬輛，比2019年跌0.89%，其中乘用車和商用車銷量分別按年跌0.88%和5.93%，而去年全年產量約203.48萬輛，按年升0.54%，其中乘用車和商用車銷量分別按年升0.55%和跌0.68%。

據悉，集團今年自主品牌計劃推出兩款全新車型、一款換代車型及多款改款車型，挑戰公司全年汽車銷量按年增長10%的目標。另外，據內媒引述廣汽集團透露，目前石墨烯電池整車已經走向實車量產測試，未來將會根據項目進展適時公布相關消息。早前廣汽埃安總經理古惠南表示，1,000公里續航車今年確定推出，有傳石墨烯電池暫定9月批量生產。集團其後澄清，「快速充」和「長續航」的特性，並非是在一款電池上同時兼顧兩種特性，而目前這個項目均在有序推進的過程中。

儘管市場對廣汽將推出的石墨烯電池存有疑問，但集團全力攻克相關技術，一旦脫穎而出，不排除成為未來股價造好催化劑。多隻中資股中，論表現以長汽較突出，但該股往績市盈率高達47倍，市賬率4.18倍，估值已嫌偏高。相比之下，廣汽往績市盈率11.87倍，市賬率0.98倍，仍處合理水平。可趁廣汽調整期部署吸納，上望目標為52周高位10.08元，宜以失守8元關作為止蝕位。

看好中移動留意購輪 15422

中國移動(0941)昨收報49.2元，升4.46%。若繼續看好中移動後市走勢，留意中移動購輪(15422)。15422昨收0.335元，其於今年4月21日最後買賣，行使價51.93元，兌換率為0.1，現時溢價12.36%，引伸波幅43.7%，實際槓桿6.63倍。

金匯動向

馮強

油價高位徘徊 加元處橫行

美元兌加元上週初受制1.2835阻力走勢偏軟，上週尾段在1.2625附近逾兩年半低位獲得較大力支持後掉頭反彈，本週初曾向上逼近1.2800水平。雖然加拿大12月份就業數據是8個月以來首次呈現下跌，失業率回升至8.6%水平，同時美元指數對上週重上90水平，本週初進一步反彈至90.95水平4周高點，引致加元連日表現偏軟，不過紐約期油過去兩週升勢強勁，有助抑制加元的回吐幅度。

繼加拿大11月份通脹率重上1%水平3個月高點，通脹有逐漸升溫傾向之際，紐約期油已迅速自去年11月初每桶33美元水平反覆回升至上週每桶53美元水平，不排除加拿大本週三公布的12月份消費者物價指數將連續第4個月上升。此外，加拿大10年期長債息率上週早段觸及0.887%水平近10個月以來高點後，近日依然持穩0.80%水平之上，市場將關注加拿大央行本週三公布的1月貨幣政策報告會否上調今年的通脹率預測，並高於去年10月份評估的1%水平。加拿大央行本週三公布政策會議結果前，加元有機會保持近期的橫行表現，預料美元兌加元將暫時上落於1.2680至1.2880水平之間。

金價低位見支撐

現貨金價上周五受制1,857美元附近阻力走勢偏軟，跌穿1,830美元水平，本週初跌幅曾擴大至1,803美元水平約7周低位。美元指數連日反彈，觸及90.95水平，抑制金價表現，但現貨金價本週初守穩1,803美元水平便迅速回升至1,840美元附近，顯示部分投資者現階段依然逢低吸納。預料現貨金價將反覆重上1,850美元水平。