

### 港股 透視

# 恒指朝目標25000進發



葉尚志 第一上海首席策略師

1月12日。港股出現伸延升勢並且有所加速，恒指漲了有660多點，上摸到了24,400點的一個半月來新高。而大市成交量亦見配合增加至逾1,500億元，正如我們早前指出，補倉盤和逼空盤都有湧現的情況，盤面有從輪轉轉為普漲狀態，估計是目前推升港股的資金動力來源。

現階段，我們對後市依然維持正面積極的看法，相信恒指仍將朝着首站目標25,000點來進發。而在市場開始漲高之後，操作上建議可以保持正面，但要注意節奏。恒指出現高開高走的跳升走勢，並且以全日最高位24,402點來收盤，短線進一步上攻勢頭仍在，

主板成交金額增加至1,536億元，而沽空金額有267.3億元，沽空比例上升至17.4%的偏高水平，不排除市場有趁機進一步逼空的傾向。至於升跌股數比例是1052：636。日內漲幅超過10%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

### 滬指有望重拾升勢

內地公布了最新的通脹數據，12月CPI和PPI分別按年上升1.5%和10.3%，都低於預期，而通脹剪刀差繼續出現收窄，顯示製造業的總體宏觀行業情況正在改善，加上市場預期仍有降息降準的空間機會，估計將有利A股完成過去一個月的反覆整理局面，滬指有望重拾升勢

朝去年初的高位3,731點來推進，相信對港股也可以帶來進一步拉動的機會。

### 港股彈性可獲增強

正如我們指出，在A股美股震盪後回好的基礎下，港股的彈性將可望獲得增強，對後市依然維持正面積極的看法，相信恒指仍將朝着首站目標25,000點來進發。

免費聲明：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。

### 股市 領航

## 受惠印尼電訊業務 長和可憧憬



岑智勇 百利好證券策略師

美國聯儲局主席鮑威爾未有釋出加速加息或縮表的訊號，言論較市場預期溫和，帶動環球主要股市向好。中國12月CPI為1.5%，低於預期的1.8%及上月的2.3%；12月PPI為10.3%，低於預期的11.1%及上月的12.9%。周二恒指高開高走，全日波幅319點。恒指收報24,402點，升663點或2.79%，成交金額1,536億元。國指及恒科指分別升2.77%及4.99%，三項數據都向好，以科技股表現較佳。

恒指重上24000 走勢向好  
恒指以陽燭收市，最高升至24,402點，創去年11月29日以來

高位，並升穿保歷加通道及50天平均線。MACD快慢線正差距擴大，走勢向好。全日上升股份1,063隻，下跌672隻，整體市況偏優。

長和(0001)早前公告，與Ooredoo Q.P.S.C. (ORDS) 將旗下PT Hutchison 3 Indonesia和PT Indosat Tbk的合併議案已取得所有股東及監管部門的批准，完成交易。合併公司以PT Indosat Ooredoo Hutchison Tbk(IOH)營運，於2022年1月4日生效，成為當地第二大流動電訊商，擁有約28%客戶份額，預計每年收益達約30億美元，為股東及持份者創造更多價值。

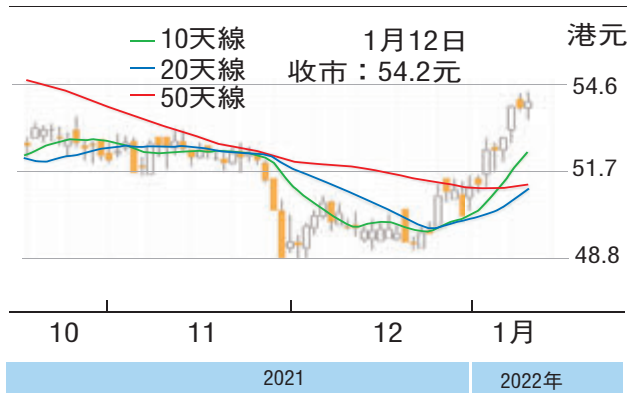
在兩者合併後，一方面會使當地電訊市場已減少一個營運商，使營運條件改善。另一方面，由於Indosat和3印尼擁有高度互補的網絡資源，在合併之後，IOH擁有共約六萬個發射站，當中接近三成將因為重疊而退役，因此可節省營運成本

與租金支出。整體而言，預期於未來三至五年IOH將帶來3億至4億美元協同效應收益。

同時，IOH在擁有更大規模、財力和專長後，將有助加速推動印尼的經濟增長與轉型至數碼社會，以及推出5G網絡，為業務帶來新增長點。

對長和而言，其所持的IOH上市股份是一筆頗為可觀的流動資產，有助改善財務狀況。再者，由於3印尼的現金流多年來處於負值(EBITDA扣減資本支出)，在與Indosat合併後，IOH的EBITDA

### 長和(0001)



將超過12億美元，資金自給自足，長和毋須再向印尼電訊業務注資。IOH也將會是一家派息公司，將為長和創造新現金流。

今次交易，估計長和可以錄得相當金額的收益，相信公司稍後會公布詳細數字，值得留意和憧憬。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長和(0001)	54.20	-
快手(1024)	85.65	100.00
長城汽車(2333)	25.70	30.00

### 股市 縱橫

韋君

### 快手(1024)



## 快手走勢改善可跟進

港股昨日大漲663點或2.79%企於24,400點之上完場，而恒生科指更大漲近5%，成為升市的主要動力來源。京東集團(9618)較早前被騰訊(0700)變相減持而惹來沽壓，觀乎該股昨收報305.2元，成為彈力最強的權重科網股，亦為升幅最大的藍籌股。

快手(1024)於去年2月初上市，招股定價每股115元，騰訊因持有其21.81%權益，為最大機構股東，最近也曾惹來沽壓。在市場漸消化騰訊或會減持的不明朗因素下，快手近日造出上市低位的62.3元後展開反彈，經過五日連升，該股昨走高至85.65元報收，升5.15元或6.4%，已企於10天、20天及50天等重要平均線之上。由於快手去年第四季電商、廣告和直播收入料超此前指引，用戶數亦較好，近日也復見北水淨流入，配合有大行加入唱好行列，料都有利其後市重返「紅底股」。

業績方面，快手2021年第三季度營收達205億元(人民幣，下同)，按年增長33.4%，虧損70.87億元，遠低於2020年期的292.8億元。去年首三季合計，收入增39.3億元，至566.51億元。受惠於社區內容、商品及服務的持續擴展，快手的獲取、留存和黏性表現均超出預期。去年第三季快手社區的日活躍用戶(DAU)和月活躍用戶(MAU)分別增長17.9%和19.5%，達到3.2億名和5.7億名。

此外，快手上月底宣布與美團(3690)達成戰略合作協議，用戶今後可直接點擊視頻中的美團小程序落單。市場料快手將通過與美團的合作加快變現，並對抗兩者的共同競爭對手字節跳動。中金日前發表的研究報告維持對快手「跑贏行業」評級及目標價140元(港元，下同)，即較昨收市價有63%的上升空間。

另外，根據資料顯示，快手周一(10日)再獲北水南向淨流入2.53億元，為港股第三大股份。講開又講，北水淨流入快手的消息此前偶有所聞，以去年11月24日起至12月7日的統計為列，該股期內獲北水青睞，資金成交淨額居首，達到48.87億元。可趁股價走勢轉好跟進，上望目標為100元，宜以失守80元關則止蝕。

### 金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元周三在低位徘徊，延續着週二的弱勢，此前美國聯儲備理事會(FED)主席鮑威爾的證詞暗示，儘管美聯儲將使政策正常化，但尚未就縮減其近九萬億美元資產負債表作出決定。鮑威爾指出，政策制定者仍在討論縮表的方式，並表示，有時可能需要兩次、三次或四次政策會議才能作出決定。貨幣市場定價顯示，目前預期3月升息的幾率約為85%，年底料總計至少三次加息，每次25個基點。這樣快速的升息步伐幾乎肯定會使美聯儲遠遠領先於澳洲央行，市場普遍認為2023年之前澳洲不太可能升息。

### 鮑威爾證詞鷹派程度稍遜預期

美國和澳洲的利差擴大，有可能對澳元造成下行壓力。不過，由於鮑威爾週二的講話沒有一些投資者預期的那麼鷹派，這不僅對美元形成壓力，同時亦提振了市場風險偏好。商品貨幣受惠回升，澳元兌美元返回至0.72水平上方，脫離上周低位0.7130。

澳元兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數正處上揚，技術上匯價亦已突破了延伸自11月的下降趨向線以及25天平均線，可望澳元短線仍處走穩。以自10月28日高位0.7555起始的下跌浪作計算，50%的反彈幅度為0.7275，擴展至61.8%幅度為0.7340水平。值得注意的是，之前兩周澳元高位多次止步在100天平均線下方，目前則位於0.7290，估計可破此區將更為鞏固澳元的反撲走勢。下一級重要阻力則在250天平均線，在去年10月底的高位也就是受制於此指標，目前250天線處於0.7490水平。至於下方支持位預估在25天平均線0.7190，下一級料為0.7080以至0.70關口。

紐元兌美元方面，技術圖表可見，隨着匯價近日走穩，RSI及隨機指數亦相應出現上揚，可望紐元繼續有回升傾向。當前向上阻力將會留意0.6860水平，在上年底的回升已見連續二個交易日受制此區，至近日有所調整，故後市紐元需上破此區才更為強化其回升傾向。以黃金比率計算，23.6%及38.2%的反彈幅度將為0.6850及0.6920水平，進一步擴展至50%及61.8%則為0.6980及0.7035。支持位回看去年0.6730及去年12月中的低位0.6702，下一級看至0.65水平。

### 今日重要經濟數據公布

時間	國家	數據項目
08:01	英國	12月RICS房價差值，前值正71
21:30	美國	初請失業金人數(1月8日當周)，預測20.5萬，前值20.7萬
		初請失業金人數四周均值(1月8日當周)，前值20.45萬
		續請失業金人數(1月1日當周)，前值175.4萬
		12月最終需求生產者物價指數(PPI)月率，預測+0.4%，前值+0.8%
		12月最終需求PPI年率，預測+9.8%，前值+9.6%
		12月扣除食品和能源的最終需求PPI月率，預測+0.5%，前值+0.7%
		12月扣除食品和能源的最終需求PPI年率，預測+8.0%，前值+7.7%
12月扣除食品、能源和貿易的最終需求PPI月率，前值+0.7%		
12月扣除食品、能源和貿易的最終需求PPI年率，前值+6.9%		

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

### 投資 觀察

## 中國通脹形勢利推行穩增長政策



曾永堅 香港股票分析師協會理事

當前金融市場繼續關注全球兩大經濟體系的通脹狀況，中國率先發布去年12月的通脹數據。根據國家統計局，12月全國居民消費價格(CPI)同比上升1.5%，漲幅較11月回落0.8個百分點，除了脫離最近十五個月高點外，亦低於市場預期的上升1.8%。至於以2021年全年計，全國居民消費價格較2020年上升0.9%。

### 去年12月CPI低於預期

單計2021年12月CPI同比升幅，當中，城市上升1.6%，農村上升1.2%；食品價格下降1.2%，非食品價格上升2.1%；消費品價格上升1.5%，服務價格上升1.5%；以12月份環比計，CPI環比下降0.3%，當中，城市下降0.3%，農村下降0.3%；食品價格下降0.6%，非食品價格下降0.2%；消費品價格下降0.4%，服務價格持平。

至於市場一直較關心的全國工業生產者出廠價格(PP)表現方面，12月同比上漲10.3%，漲幅較11月收窄2.6個百分點，顯著低於市場預期的

11.1%漲幅，亦屬於PPI連續第二個月同比漲幅回落。當月PPI環比下降1.2%。12月，工業生產者購進價格同比上漲14.2%，環比下降1.3%。以2021年全年計，PPI較2020年上漲8.1%，工業生產者購進價格則上漲11%。

### 受豬肉價格及疫情影響

總結中國2021年全年的通脹數據看，CPI同比漲幅較2020年明顯走低，主要因豬肉價格期內走低和疫情兩方面所影響。

此外，12月PPI更低於市場預期，反映前期工業品價格上壓壓力得到較為明顯的緩解。一方面，源於政府的保供穩價政策效果持續顯現，另一方面，亦因原油等部分國際大宗商品價格回落所致。

現階段，市場主流看法認為在新冠疫情仍反覆的情況下，今年中國經濟面臨的主要任務是穩增長和保就業，而通脹相對溫和的形勢則為貨幣政策保持流動性合理充裕提供一定的靈活空間。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

### 滬深股市 述評

興證國際

## 外圍流動性擔憂減弱 市場如期回暖

A股昨日走勢回暖，個股普漲。上證指數收報3,597點，漲0.84%，成交額4,358億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,421點，漲1.39%，成交額6,253億元；創業板指收報3,137點，漲2.64%，成交額2,460億元；兩市個股漲多跌少，漲停103家，跌停5家。北向資金淨流入70.17億元。

市場如期走勢回暖，外圍流動性擔憂減弱。我們週二的收評中已經安撫了各位投資者對於再度下跌的挫敗感，尤其周二主板指數雖然未跌破周一低點，但創業板指是創了新低，現在復盤回看，我們週二的理由還是獲得了市場的認可的，昨日A股的中陽行情中少不了港股和北向資金所出的力，而且昨天的流動性組合正如我們一直提示的，是北向大幅淨流入和隔夜兩融餘額減少的最佳組合。

### 修復行情料仍將延續

展望後市，我們認為短期修復行情的走勢仍將延續，而反彈的強度有望進一步走強，所以今天的行情是一個比較好的市場實驗的觀測窗口，如果行情再度反覆，出現調整和熱點回切低估值板塊的情況，那說明市場的估值錯沒有發生轉變。

對於行情性質的判斷仍是週度的反彈，如果今天可以進一步走強，出現了與近期走勢不同的凌厲角度，那說明市場的價格錯定發生了變化，而這一變化的來源相信還是對於外圍流動性收緊程度的判斷發生了變化。畢竟昨天的行情最直接的元素是美聯儲的口風放鬆，那麼屆時反彈的強度也會明顯加強，而開年挖坑後的當前位置更有利於機構投資者今年的主動作為。

當然，市場不會全面開花，個別板塊的風險依舊存在，所以對於近期炒作過的主題一定要密切注意信息面的變化，短期累計漲幅20%-30%的板塊要適時獲利了結。

張怡

## 產銷均佳 長汽反彈可期

內地汽車股昨日不乏炒作熱點，尤以廣汽(2238)漲逾9%最突出。廣汽日前發盈喜，料全年賺66億至76億元人民幣，按年增長11%至27%。長城汽車(2333)昨日隨同業造好，收報25.7元，升1.45元或5.98%，因集團較早前公布了理想的銷售數據，股價近月來累積的跌幅已大，在板塊炒味有再度轉濃跡象下，該股仍不妨伺機建倉。

長汽日前公布，2021年12月份，集團旗下汽車產量共計162,960台，

按年增加8.5%；銷量總計162,369台，增加8.2%。2021年度，累計汽車產量126.53萬台，銷量總計128.1萬台，按年分別增加15.1%及15.2%。去年12月份，集團旗下新能源車銷售22,354台，全年累計銷售136,953台。長汽銷售表現超越2021年初定下的銷售目標121萬輛，為本港上市整車企業之中，唯一達成銷售目標。

消息方面，長汽旗下自動駕駛解決方案公司毫末智行較早前宣布，獲得

A輪融資近10億元(人民幣，下同)(約12.25億港元)，投資者包括美團(3690)、高瓴創投、高通創投、首程控股及九智資本等，所得資金將主要用於自動駕駛研發投入及人才體系建設。

大和發表研究報告估計，計及副線品牌，長汽產品線今年有19款新車款準備登場，而隨着芯片短缺舒緩及銷量進一步加快，料其今年盈利能力將改善。該行上調其新車銷量預測及計入加價預期，計今年明年收入預測

介乎11%至16%，惟降2021至2022年盈利介乎10%至19%，反映原材料價格上升推升成本；該行將長汽目標價由43元(港元)，下同降至40元，相當預測今年市盈率25倍，評級「買入」。現水平部署收集，博反彈目標為30元關，惟失守24元支持則蝕。

### 看好美團留意購輪19379

美團昨日彈力轉強，收報227元，升9.13%。若繼續看好美團後市表現，可留意美團瑞銀購輪(19379)。19379昨收0.217元，其於今年4月20日最後買賣，行使價0.01，現時溢價14.88%，引伸波幅55.2%，實際槓桿5.12倍。