

港股 透視

健康整固 穩中向好可望延續



葉尚志 第一上海首席策略師

1月13日。港股經過了周三的突破式大漲後，出現健康整固的狀態行情，恒指表現震盪再漲了接近30點，繼續站在24,400點水平的一個半月來高位，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。

目前，美國12月CPI通脹數據符合預期，舒緩了市場近期緊繃的擔憂，而全球以及內地和香港的疫情防控進展，也是市場的關注點。港股出現大漲後整固的狀態，日內波幅收窄至300點範圍內，在盤中曾一度下跌113

點低見24,289點，但低位仍見承接力。

盤面輪動帶來良好維穩

盤面近期形成的輪動狀態，繼續帶來良好的維穩作用，有利延續穩中向好的發展模式。其中，互聯網

龍頭股在周三加速上推後，普遍都有所回調整理，但受益於利率趨升的金融股繼續走高，滙控(0005)領漲，再漲了1.7%。另外，中國平安(2318)也漲了1.39%。

中國平安屬高息穩定股

雖然Omicron病毒擴散仍有待進一步受控，但是隨着內地流動性逐步適度寬鬆，違約風險總體該已受控，有利固投類收益恢復，加上美國利率趨升，中國平安屬於高息穩定股品種，也比較合適對標市場現時的口味，建議可以繼續關注，相信逐步走穩向好的行情可以持續。

港股通第七日錄淨流入

恒指收盤報24,430點，上升28點

或0.11%。國指收盤報8,602點，下跌10點或0.12%。另外，港股主板成交金額有1,363億多元，而沽空金額有219.4億元，沽空比例16.1%仍偏高，不排除市場仍有趁機進一步逼空的傾向。至於升跌股數比例是639:998。日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有38隻。而港股通連續第七日錄得淨流入，在周四的淨流入金額有逾13億元。

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。

股市 領航

料加第三方合作訂單 中海物業看漲



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內房股接連有負面消息，內房企業良莠不齊，部分企業可能出現流動性風險，市場憂慮物管股亦受到牽連，被母公司利用進行融資，成為「抽水」集資對象。不過，目前多個城市已提出穩定樓市措施，加上物管行業前景仍然穩定，投資者仍可先留意具國企內房母公司為背景的物業管理公司。

母企財務穩定 政策風險較低

中海物業(2669)的母公司為中

國海外，後者財務表現穩定，政策風險相對較低。中海物業去年上半年營業額42.96億元，按年增加50.7%，經營溢利上升39.1%至5.45億元，純利增加40.4%至3.93億元。

期內，物業管理服務的收益按年增加36.5%至30.44億元，佔總收入的70.9%，為集團的主要收入來源。去年6月底，來自包乾制和酬金制的固定物業管理合同的收益，分別佔分部收益的95%和5%。經扣除分部行政費用及計及其他收益後，期內物業管理服務分部利潤上升20.6%至3.75億元。

去年上半年，集團在管面積2.33億平方米，較2020年底增加4,540萬平方米，其中，新增在管面積的82.1%來自獨立第三方；2021年6月底，來自獨立第三方的在管建築面積比例增加至26.2%。而住宅項

目及非住宅項目的新增訂單，分別佔30.1%和69.9%。

至於增值服務，包括提供非住戶增值服務，提供工程、協助入伙、交付查驗等，以及住戶增值服務，例如提供租賃協助、房產交易代理等，去年上半年分部收入上升93.5%至11.82億元，佔總收入的27.5%，惟毛利率下跌3.3個百分點至21.1%。

於去年6月底，手持現金減少12.1%至32.59億元。走勢上，股價反覆向上，惟昨日失守10天和20

中海物業(2669)



天線，STC%K線跌穿%D線，MACD牛轉熊差距，宜候低7.7元吸納，反彈阻力9元，不跌穿7.2元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指高位整固 看好留意認購證27721

美國公布去年12月消費物價指數(CPI)年增長達7%，為1982年最高，符合市場預期，隔晚美股三大指數反覆靠穩。恒指周四(13日)高開159點後走勢反覆，在約24,400點水平整固。恒指牛熊證街貨收回分布方面，較多恒指牛證新增在23,300-23,500點收回水平，新增逾700張相對期指；而恒指熊證新增及重貨區同在24,600-24,800點收回水平，新增逾900張相對期指，總數則有逾2,100張。

如看好恒指，可留意恒指牛證(69904)，收回價23,600點，2022年12月到期，實際槓桿30倍。或可留意恒指認購證(27721)，行使價24,800點，2022年3月到期，實際槓桿16倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(52921)，收回價24,900點，2022年3月到期，實際槓桿33倍。或可留意恒指認沽證(19228)，行使價22,788點，2022年6月到期，實際槓桿8倍。

看好騰訊留意認購輪28252

據報道，騰訊(0700)旗下遊戲《使命召喚手遊》自推出以來在海外的總收入已突破13億美元，騰訊另一款遊戲《PUBG Mobile》去年12月則以1,200萬次下載蟬聯出海手遊下載榜首位。騰訊高開見486元後股價回吐，在475元水平整固。

如看好騰訊，可留意騰訊認購證(28252)，行使價520.5元，2022年4月到期，實際槓桿10倍。或可留意騰訊牛證(69901)，收回價450元，2022年12月到期，實際槓桿14倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(18215)，行使價403.8元，2022年5月到期，實際槓桿6倍。或可留意騰訊認證(52933)，收回價500元，2022年6月到期，實際槓桿14倍。

阿里巴巴(09988)股價先升後回，曾見135元回吐至130元水平。如看好阿里，可留意阿里認購證(28380)，行使價140.1元，2022年4月到期，實際槓桿6倍。如看淡阿里，可留意阿里認證(54098)，收回價140.08元，2022年12月到期，實際槓桿10倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約、招攬或邀請、建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

市場反覆回落 節前波動加劇

A股昨全面調整，上證指數收報3,555點，跌1.17%，成交額4,570億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,138點，跌1.96%，成交額2,817億元；創業板指收報3,083點，跌1.71%，成交額746.46億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.38:1，其中漲停63家；跌停18家，較上一個交易日增加13家。北向資金淨流出5.86億元。

按照我們周三收評提出的「周四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周度的反彈，如果周四可以進一步走強，出現了與近期走勢不同的淺厲角度，那說明市場的價格錯定發生了變化……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。」

昨天市場單邊調整，開盤後不久就顯出了調整趨勢，所以其實就是按照第一條路徑在走，那就是周度小幅反彈，周三中陽後周四調整是大概率事件，而我們在早盤短信也提示了「周三高開後震盪上行，外圍的鴿派表態是直接原因，不過今年全球的緊縮趨勢並未根本扭轉，當前階段過於樂觀並不適宜」，其實就是這麼一回事。

宜繼續逢高適度減倉

不過昨天1%的跌幅又為周五的行情喘息提供了空間，不知道市場會不會繼續沿着我們預期的路徑走，但不管怎樣，周度的反彈時間也到了，有機會逢高把倉位減到讓自己舒適的位置還是很必要的，尤其現在市場對於疫情的發展存在定價不足，休閒服務上漲幅約14%在有一級行業中位居第二。當前無疑進入了春節前行情的高波動特徵中，市場已經提前開始彼此博弈，各種節前節後的走勢概率預測，而猜疑和擔憂又會反過來影響對於各種信息的解讀從而強化波動性。

張怡

紅籌國企 高輪

消息面利好 中海油升勢未盡

紐約2月期油自2021年12月初每桶回試62.26美元獲支持後，過去一個多月以來出現一波不俗的反彈走勢，周三曾造成出83.1美元的高位，觀乎昨日亞洲時段主要於82.5元水平上落。

一向對油價較敏感的中海油(0883)，因周二收市後公布擬派發2021年末期股息時，加派上市廿周年特別股息及今年擬回購股份，並有意回購A股，多項利好消息獲市場廣泛歡迎，亦刺激股價反覆走高。中海油繼周三急升6.77%後，股價昨進一步升至9.24元報收，再升0.09元或

0.98%，其連續兩日搶升，技術走勢無疑已變超買，但因消息面利好，料將有利該股中長線攀高行情延續，故不妨續考慮伺機建倉。

中海油周二表示，2021年淨產量預期將達約5.7億桶油當量，訂立今年淨產量目標為6億至6.1億桶油當量，中國內地約佔69%，海外約佔31%。而2023及2024年度淨產量目標分別為6.4億至6.5億及6.8億至6.9億桶油當量。此外，中海油宣布，為確保股東回報，在各年度建議股息獲股東大會批准的前提下，2022年至2024年全年股息支付率預計將不低

於40%；不論經營表現，2022年至2024年全年股息絕對值預計不低於每股0.7元(含稅)。

受惠加派特別息及回購

另一方面，集團又表示，由於2021年是公司上市20周年，因此將在2021年末期普通股息的基礎上加派特別股息，今年並將於適當時機在股東大會授權範圍內進行股票回購。

此外，管理層透露，集團回A進展順利，正有條不紊進行相關工作。基於大型紅籌股的中移動(0941)已成功

回購A股，同屬大型紅籌股的中海油加快推進行程應可預期，相關因素可望成為另一催化劑。

中海油預測市盈率7倍，市賬率0.8倍，估值並不貴，而息率約4.87厘，論回報具吸引力。候9元附近收集，博反彈目標為52周高位的10.6元，惟失守10天線支持的8.55元則止蝕。

看好中海油留意認購輪29009

若看好中海油後市表現，可留意中海油認購輪(29009)。29009昨收0.142元，其於今年9月16日最後買賣，行使價9.89元，現時溢價14.72%，引伸波幅39.67%，實際槓桿5.35倍。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中海物業(2669)	7.93	9.00
小米集團(1810)	18.68	21.00
中海油(0883)	9.24	10.60

股市 縱橫

韋君

回購力度足 小米可留意

小米集團-W(1810)



小米集團(1810)在近日科網股反彈中相對較落後，仍然維持上落市格局。小米自去年年初創出34元的上市高位後掉頭回落，股價於年底造出17.5元的低位後，近期波幅雖已收窄，惟過往估值偏高情況已見改善，加上持續回購及研發投入的增加，本身在行業中又擁有龍頭優勢，故不妨加以留意，並部署作中線收集。

港交所公告顯示，小米1月11日以每股18.12元至18.22元的價格回購210萬股，回購金額達3,814.13萬元。今年以來該股累計進行5次回購，合計回購962.5萬股，累計回購金額1.75億元。值得一提的是，自2021年3月首次回購以來，小米的回購動作一直未間斷。2021年3月，小米定下最高100億回購計劃，此後基本上月月來「動作」，全年理計數已累計回購約3.43億股，合共耗資超過85億元。儘管小米連番回購似未對股價帶來太大的刺激作用，但該股沽壓已見收斂，一旦市況好轉，料不難有較佳的反彈行情展開。

智慧手機市場具競爭力

小米2021年第三季財報顯示，全球MIUI月活用戶突破5億，小米智慧手機在全球11個市場市佔率遙遙領先，歐洲地區排名第二。集團去年首季實現收入同比增38.4%；毛利率18%，同比提升3.5%；經調整淨利潤176億元(人民幣，下同)，同比增79.2%。第三季總收入781億元，同比增8.2%，環比減11%；毛利率18.3%，同比提升4.2%，環比增1%；經調整淨利潤52億元，同比增25.4%，環比減17.5%。

據Canalys統計，公司去年第三季全球出貨量排第三，市佔13.5%，同比持平，環比降3.2%。首季持續提升高端手機市場競爭力，實現3,000元以上的手機全球出貨量1,800萬台，同比增80%，總出貨佔逾12%。未來高端化趨勢未改，毛利率提升將持續。

大華繼顯日前發表研究報告，預料小米透過推出具競爭力的型號以及向高端市場遷移，將於全球智能手機市場中跑贏其他同業，而其線下渠道在中國快速擴張，市佔率將持續優於Oppo和Vivo。此外，自家的物聯網生態系統將保持其主要競爭優勢，並與旗下其他硬件產品產生協同效應和交叉銷售機會。該行首予「買入」評級，目標價21.8元(港元，下同)。

小米昨收18.68元，跌0.14元或0.74%。該股預測市盈率約17倍，市賬率3.19倍，估值漸趨於合理水平。趁股價調整期部署中線吸納，上望目標為21元，宜以失守18元支持作為止蝕。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

英鎊兌美元周四觸及去年10月底以來高位，投資者預計英國央行2月加息將支撐英鎊，並認為與首相約翰遜的政黨醜聞有關的政治風險有限。雖然美國消費者物價指數(CPI)在截至去年12月的12個月內上升了7%，是近40年來最大的年度漲幅，這一跳漲並不令人意外，促使市場人士減少美元持倉，美元兌主要貨幣下跌。在約翰遜承認在英國第一次防疫封鎖期間在其官邸出席一場派對後，出現要求他辭職的呼聲，但對英鎊的負面影響不大；反觀，隨着市場越加相信英國央行將在2月加息，這讓英鎊兌美元近期持續走高；去年12月8日英鎊觸低於1.3165，至今已錄得逾580點升幅。

或有力挑戰1.39關口

英國政府未有實施進一步限制措施亦扶助推振英鎊，英國將重點放在推廣加強針上，目前60%以上的人口已接種加強針，而不是恢復實施封鎖措施。技術圖表可見，隨着RSI及隨隨指數仍維持上行，而匯價剛突破延伸自去年6月的大型下降趨向線，並一一闖過多道中短期平均線，包括剛於周四進一步破位200天平均線，而當前的障礙將是250天平均線1.3760；另外，在去年10月曾連續三個交易日見匯價止步於1.3840下方，料將為另一關鍵，再而可作出突破，料英鎊仍有較強勁的上升動力，其後目標將看至1.39以至1.40關口。至於下方支持回看1.6320及100天平均線1.3550，預計較大支撐將指向25天平均線1.3430水平。

美元兌瑞郎方面，自11月初以來維持於頗為窄幅的區間橫盤，下方底部大致於0.91水平築起，而近三日的回跌又見再靠近此區底部。倘若匯價失守此區，料美元將開展新一波弱勢，進一步支持估計為0.90關口及0.8920，較大支撐看至去年年初低位0.8754。阻力位將回看25天平均線0.92及去年12月中旬未能回破的0.93關口，較大阻力料為0.9380水平。

今日重要經濟數據公布

時間	項目	預測	前值
21:30	12月進口物價月率	預測+0.3%	前值+0.7%
	12月出口物價月率	預測+0.3%	前值+1.0%
	12月零售銷售月率	預測+0.0%	前值+0.3%
22:15	12月扣除汽車的零售銷售月率	預測+0.2%	前值+0.3%
	12月工業生產月率	預測+0.3%	前值+0.5%
	12月經季調產能利用率	預測77.0%	前值76.8%
23:00	12月製造業產出月率	預測+0.5%	前值+0.7%
	11月企業庫存月率	預測+1.3%	前值+1.2%
	12月密西根大學消費者信心指數初值	預測70.3	前值70.6
	12月密西根大學消費者現況指數初值	預測73.0	前值74.2
	12月密西根大學消費者預期指數初值	預測66.5	前值68.3

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。