

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股抗跌 市底再獲驗證

1月19日。港股繼續整固的行情，但市底承接力獲得了進一步驗證。在隔晚美股大跌的背景下，恒指表現震盪收盤微漲15點，仍守穩24,000點整數關以上。我們對港股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。

目前正處於短線關鍵時刻，而前下周三和周四的美聯儲議息會議是關注點，如果未有突然宣布加息的話，估計市場將可迎來一個多月的喘息期，有利多爭取一些時間，港股也可望趁機伸延向好行情。恒指出現震盪收漲，在盤中曾一度下跌161點低見23,952點，其後

在尾盤出現逐步修復，市場憧憬內地流動性趨向適度寬鬆，物管股和內房股出現顯著彈升，其中，碧桂園服務(6098)漲了8.41%，碧桂園(2007)漲了8.27%，都雙雙站到了恒指成份股最大漲幅榜的前兩名。而騰訊(0700)表現亦見堅挺，漲了有0.66%，微軟(MSFT.US)以687億美元收購遊戲公司動視暴雪(ATVI.US)，說明了對遊戲業務的重視，對以遊戲為主營業務的騰訊來說，是正面提振的消息。

恒指收盤報24,128點，上升15點或0.06%。國指收盤報8,442點，下跌7點或0.08%。

港股通連續第11日錄得淨流入

另外，港股主板成交金額有1,149億多元，而沽空金額有188.7億元，沽空比例回降至16.42%。至於升跌股數比例是819:798。日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。港股通方面，連續第11日錄得淨流入，在周三的淨流入金額有接近6億元。

關注美聯儲下週會否突然加息

目前，市場預期美國3月加息的

概率，最新已達到了102.7%，高於100%，也就是說比預期來得更充分了。因此，在預期已超高溫的情況下，美債息率在近日都已經出現了急升。

如果在下周三和周四美聯儲議息會議上未有突然宣布加息的話，過了這一關，加上2月沒有會議，也就是說，在3月中旬板上釘釘加息前，我們將可以迎來一個多月的喘息期。

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。

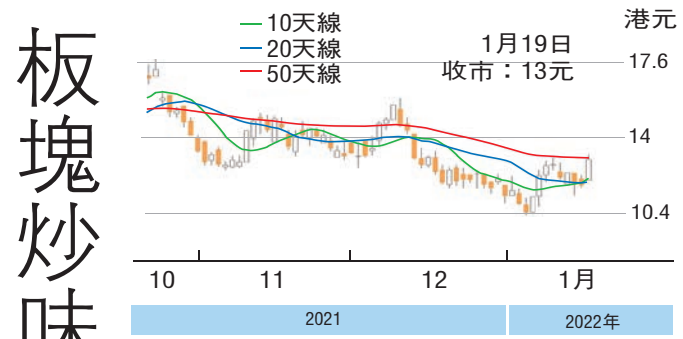
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信義玻璃(0868)	20.35	22.33
旭輝永升(1995)	13.00	16.00
華潤水泥(0347)	6.75	7.80

股市縱橫

韋君

旭輝永升服務(1995)



美國國債收益率大幅攀升，拖累美三大指數隔晚顯著調整，惟對昨日港股影響不算明顯，炒股唔炒市仍為市場特色。受惠於人行日前意外逾半年半降中期借貸便利(MLF)10個基點，以及向金融系統淨投放2,000億元人民幣MLF流動性，觀乎內房及其相關股份昨日續成資金追捧對象，當中旭輝永升服務(1995)曾高見13.24元，升穿1個月以來高位，收報13元，仍升1.22元或10.36%，為同業中表現較突出股份之一。

由於旭輝永升早前曾成功在市場「抽水」，表明主要用作業務發展或投資等，在資金相對充裕下，可望加大併購力度，料有助提升未來盈利表現，對仍低迷的股價相信也有支持作用。

旭輝永升於去年10月24日宣布，按每股15.76元，較10月22日收市價17.28元折讓8.8%，先舊後新配售8,352萬股新股份，佔擴大後股本4.76%，集資13.16億元，淨額13.04億元，主要用於未來機會出現時業務發展或投資，以及作為營運資金與集團一般用途。

值得一提的是，集團在配股集資前已在市場併購，向紅星美凱龍(1528)收購上海美凱龍80%股權，現金代價6.96億元人民幣。上海美凱龍主要為大型家居商場提供物業管理服務，目前在管建築面積逾400萬平方米。旭輝永升手頭資金較不少同業充裕，有助紓緩市場憂慮，隨着內房板塊漸擺脫低迷，有望吸引資金建倉。

另一方面，根據旭輝永升較早前公布，公司於今年1月4日回購37萬股，每股回購價介乎11.34元至11.4元，涉資421.72萬元；又於翌日1月5日回購45.6萬股，每股回購價介乎10.86元至11.00元，涉資498.8萬元。

此外，港交所權益資料顯示，集團執行董事周迪於1月3日在場內以每股平均價11.1355元增持1.8萬股，涉資約20.04萬元；集團執行董事兼總裁周洪斌則於去年12月22日在公開市場購入合共10萬股公司股份，每股平均價11.89元，涉資118.88萬元。公司及管理層均曾在市場回購及增持，即使回購及增持的數量不算多，但也反映股價受壓已引起管理層的關注。

就估值而言，旭輝永升預測市盈率28倍，低於過去兩年的歷史平均市盈率33倍。趁股價走勢轉好跟進，下一個目標為去年12月上旬高位阻力的16元，宜以失守12元支持則止蝕。

股市領航

需求強大利好業績 信義玻璃走勢向好



岑智勇 百利證券策略師

投資者憧憬聯儲局加快加息步伐，美國十年期債息受刺激急升至1.88%，創近2年高位，利淡美股。周三恒指高開後，早市在24,100水平上爭持，午後走勢轉差，一度失守24,000關後反彈，全日波幅335點。恒指收報24,128點，升15點或0.06%，成交金額1,149.62億元。國指及恒科指分別跌0.09%及0.98%。三項指數個別發展，友邦(1299)及碧桂園服務(6098)分別升1.88%及8.42%，支持恒指有較佳表現。恒指呈3連陰走勢，曾一度失守

50天平均線，幸收市水平能守在其上。

恒指與MACD背馳 略帶托沽味

MACD快慢線正差距收窄，走勢轉弱，並與指數背馳。全日上升股份825隻，下跌850隻，整體市況略偏弱，未如指數般強，略帶「托沽」味。

市場憧憬明日中國貸款市場報價利率(LPR)將下調，利好內房及物管板塊，其中碧桂園(2007)、中國海外(0688)、龍湖集團(0960)及華潤置地(1109)分別升8.28%、4.94%、4.39%及3.83%。

信義玻璃(0868)的主要業務為於中國從事生產及銷售浮法玻璃產品、汽車玻璃產品、建築玻璃產品及不同類型之相關產品。集團早前發盈喜，料2021財年股東應佔綜合純利金額預期較截至2020年12月

31日止年度的純利64億港元，增加70%至85%，至109億元及119億元的範圍。

盈利大幅上升之原因為：由於中國建築行業對浮法玻璃需求強勁，浮法玻璃業務的平均銷售價格及銷售量同比大幅提升；及聯營公司信義光能(0968)所貢獻的盈利有所增加。

集團將於2022年2月底或3月初刊發2021財年業績。

集團近日股價向好，升穿50天平均線，並在金融科技系統出現信

信義玻璃(0868)



號。股份上日收報20.35元，市盈率12.795倍，周息率3.882%。集團市盈率在同業中處中間偏低水平，若以14倍市盈率估值，目標價為22.33元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

中央表明將有更多穩增長政策出台



曾永堅 香港股票分析師協會理事

在內地經濟仍面臨下行壓力的背景下，中央部委近日相繼釋出穩增長訊號，人民銀行不單向市場作出超市場預期的行動，於周一超預期下調中期借貸便利(MLF)和逆回購利率，更於行動後進一步向市場表明，當前重點的目標是穩，在經濟下行壓力根本緩解之前，不利於穩的政策不出台，有利於穩的政策多出台。

人行副行長劉國強表示，當前經濟面臨三重壓力(需求收縮、供給衝擊、預期轉弱)，要做到以進促穩，政策的要求是發力，要把貨幣政策工具箱開得再大一些，避免信貸場方；要前瞻操作，走在市場曲線的前面。另一方面，國家發改委亦表示，政策發力要適當靠前，抓緊出擴內需政策。

對於貨幣政策方面，人行表示，一是充足發力，把貨幣政策工具箱開得再大一些，保持總量穩定，避免信貸場方；二是精準發力，要致廣大而盡精微，金融部門不但要迎客上門，還

要主動出擊，按照新發展理念的要求，主動找好項目，做有效的加法，優化經濟結構；三是靠前發力，前瞻操作，走在市場曲線的前面，及時回應市場的普遍關切。

人行貨幣政策將繼續寬鬆

人行副行長補充未來會推動企業融資成本穩中有降，繼續發揮LPR改革的效能，切實維護存款市場的競爭秩序，穩定銀行負債成本。這番言論暗示人行未來將減貸款市場報價利率(LPR)，以作貨幣政策進一步寬鬆。

國家發改委代表近日亦表明，當前國際環境更趨複雜嚴峻，國內發展不平衡不充分問題仍然突出，經濟發展面臨不少壓力挑戰。但宏觀政策仍有較大空間，政策儲備工具較多，有能力保持經濟平穩運行，對實現一季度平穩開局、保持全年經濟運行在合理區間充滿信心。

此外，中證監周一亦表示，研究出台更多有利於穩增長、穩預期政策措施，穩步推動中長期資金入市。(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

熱門賽道再迎調整 創業板指跌逾2%

A股昨日震盪調整，滬強深弱。個股漲跌參半。上證指數收盤報3,558點，跌0.33%；深證成指報14,207點，跌1.28%；創業板指報3,076點，跌2.17%；大市成交1.07萬億元(人民幣，下同)，環比減逾千億。北向資金全天淨買入38.21億元。

當日市場整體走低，繼續呈現分化。其中鋰電板塊走低，億緯鋰能盤中逼近跌停，整個板塊也迎來調整，創業板盤中受挫；此外，長春高新跌停。該股的跌停，或許和集採消息有關。

實際上，長春高新因為集採消息的下跌，這已經不是第一次了。這個教訓也告訴我們，在可能的事件性影響之下，對於敏感的標的還是盡量不要觸碰。此外，鋰電板塊的調整也不是一天兩天了，其核心還是此前整體的巨大漲幅以及階段性估值回撤的需求。投資整體還是需要順勢而為，而不是背道而行。

宜圍繞低估值藍籌配置

去年12月以來，穩增長的主基調逐步明確，而市場也迎來了逐步的風格轉換，即從高位高估值等成長標的向低位低估值的藍籌股轉換。而此期間以來，包括金融、地產產業鏈等藍籌股表現搶眼，但題材股整體低迷，這就是所謂的順勢。

當然，成長股也不必過於擔憂，畢竟當前基本面穩定，流動性寬鬆預期不斷增強，市場整體的支撐和提振依舊，對於春季行情仍可期待，整理中仍是配置的好時機。

建議繼續圍繞低估值藍籌股進行配置，同時，在景氣度向好之下，對於整理的新能源以及半導體等品種，也可考慮逢低適當關注。

張怡

紅籌國企 高輪

行業炒復甦 潤泥可擴升勢

國家工信部等部門近期發布《「十四五」原材料工業發展規劃》，到2025年，粗鋼、水泥等重點原材料大宗產品產能只減不增，產能利用率保持在合理水平。另據內媒報道，新年伊始，內地多地重大項目火熱開工，1月初已公布的重大項目總投資額已逾3萬億元人民幣，積極推進項目開工建設，確保一季度投資實現「開門紅」已成為重點任務。中國政府加大基建投效力谷經濟，基建股有

望受惠。受到去年第三季業績未如理想拖累，華潤水泥(1313)自去年9月初以來，展開了一波較明顯的調整，及至11月底回落至5.61元的52周低位始獲重獲承接，近1個多月以來走勢已見逐步回升，該股高收6.75元，升0.27元或4.17%，已逼近橫行區頂部阻力的6.8元，在市場看好行業前景下，料其升勢有望擴大。業績方面，截至去年9月底3個

月，潤泥營業額106.36億元，按年僅微升3.1%，毛利下跌25.2%至30.7億元；純利16.8億元，大幅減少47.5%，預計欠佳的業績已反映其間房地產債務危機引發的風險。可以預期的是，隨着中央明年新基建政策落地，水泥行業今年上半年有望迎來復甦行情。潤泥預測市盈率5.61倍，市賬率0.95倍，在同業中並不貴。若股價短期突破6.8元阻力，下一個目標將上移至去年10月初高位阻力的7.8元，惟

失守50天線支持的6.3元則止蝕。

看好京東留意購輪18754

京東集團(9618)與互聯網基礎設施提供商Shopify(SHOP.US)達成戰略合作，成為Shopify首個中國戰略合作夥伴。相關消息利好京東股價，該股昨收281.4元，升0.86%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好京東後市表現，可留意京東海通購輪(18754)。18754昨收0.108元，其於今年4月19日最後買賣，行使價為0.01元，現時溢價23.38%，引伸波幅46.99%，實際槓桿7.51倍。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

聚焦下周美聯儲議息 澳元受壓

美元周三維持於近日高位徘徊，此前美債收益率飆升導致本周美元早段上揚，市場人士擴大押注美國聯邦儲備理事會(FED)將加息。美聯儲下周召開政策會議，市場愈發擔心還會出現鷹派意外，會議可能暗示美聯儲將在3月加息，這將是三年多來的首次加息；聯邦基金利率期貨已經完全消化了3月收緊政策和2022年加息四次的可能性。

美元兌加元走勢，圖表見匯價去年12月20日高位為1.2963，而上一次到達相若位置的高位是在去年8月20日的1.2948，同樣是止步於1.30這個心理關口，並形成了一組雙頂形態，其後匯價呈顯著回落，並剛在上周跌破100天平均線，而RSI及隨機指數亦正處走低，料見美元有繼續下跌的壓力。下一級支撐料為1.2450水平，關鍵參考去年10月低位1.2287以至1.20關口。至於向上較近阻力料為1.2570及25天平均線1.2710，重要阻力將會繼續留意1.2850水平。

關注上月當季消費者物價指數

澳元兌美元本周大致受壓，因為投資者押注全球利率將會更加激進地上調，令本地債券市場大受打擊。澳元已見遠離最近兩個月高位0.7314美元。由於市場轉而消化了美聯儲今年至少四次加息的預期，美元獲見支撐。這邊廂，利率期貨走勢暗示澳洲央行有77%的可能最早在5月加息至0.25%，且今年加息次數不少於五次，預計升到1.25%。當前關鍵是下周將要公布的12月當季消費者物價指數。

澳元兌美元走勢，以自10月28日高位0.7555起始的下跌浪作計算，61.8%的反彈幅度為0.7340水平，而剛在上周觸及的高位0.7314已接近此區，同時圖表見RSI及隨機指數剛處回落，或見澳元當前有機會先作休整。下方支持預估在0.7130及0.7080，下一級料為0.70關口。至於阻力方面，值得留意的是，過去兩周多時間澳元高位多次止步在100天平均線下方，若後市終可突破目前位於0.7280的100天線，估計澳元才可重新走升，其後重要阻力則在250天平均線，在去年10月底的高位就正是受制於此指標，目前250天線處於0.7480水平。

今日重要經濟數據公布

15:00	德國	12月PPI月率，預測+0.9%，前值+0.8% 12月PPI年率，預測+19.4%，前值+19.2%
18:00	歐元區	12月消費者物價調和指數(HICP)年率終值，預測+0.4%，前值+0.4% 12月消費者物價調和指數(HICP)年率終值，預測+5.0%，前值+5.0%
21:30	美國	初請失業金人數(1月15日當周)，預測22萬，前值23萬 初請失業金人數四周均值(1月15日當周)，前值21.075萬 續請失業金人數(1月8日當周)，預測161萬，前值155.9萬

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。