

# 港股透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

1月20日。雖然美股仍在震盪調整，但是在周三市底已獲得了驗證的港股，資金已有耐不住要殺進的情況。恒指漲了超過800點，向上挑戰至我們預期的首站目標25,000點，對後市可以維持正面積極態度，相信恒指在24,000點已成功的建立好支撐，有進一步向上挑戰25,746/26,234點的機會。

正如我們指出，已跌抵23,000點重要底部位置水平，是港股可以展開回好行情的最大基礎背景，而北水從12月開始的持續抄進(港股通周四再錄得有逾65億元的淨流入)，加上距離美聯儲3月中加息仍有一個多月時間，都是有利港股多爭取一些時間空間來伸延向好行情的因素。

恒指出現高開高走，並且以全日

# 放量上衝 確認向上突破

## 市場仍有逼空潛在可能

另外，港股主板成交金額有1,783億多元，而沽空金額有297.2億元，沽空比例16.66%仍偏高，操作上市場仍有逼空的潛在可能。至於升跌股數比例是998:661。日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

騰訊(0700)派送京東集團-SW(9618)股票除淨，股價略低開後就快速上拉，最後漲了6.6%至471.6元收盤，正如早前指出，微軟(MSFT.US)收購遊戲公司動視暴雪(ATVI.US)，說明了對遊戲業務的重視，對騰訊來說也是正面振奮的消息。另外，早前宣布與星巴克合作的美團-W(3690)，股價更是漲了有11%，是恒指成份股最大漲幅榜的第二名。

至於漲幅榜第一名的依然是碧股(6098)，漲了15.5%，人行進一步調降LPR利率，貨幣適度寬鬆是利好內房物管股的消息。

## 人行調降LPR利好物管股

而房產行業有望回好，有利內險股的投資收益，中國平安(2318)和中國太保(2601)，分別漲7.16%和6.55%。有望受惠冬奧到來刺激銷售的體育用品股，也有突出表現，安踏(2020)和李寧(2331)，也都漲逾6%。

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)
海爾智家(6690)	32.60	34.00
美團-W(3690)	238.00	256.60
騰訊(0700)	471.60	-

## 股市縱橫

韋君

### 美團(3690)



中國人民銀行繼去年12月後，再度下調中國貸款市場報價利率(LPR)，1年期LPR下降10個基點至3.7%，符合市場預期，至於作為房貸利率基準的5年期LPR下降5個基點至4.6%，為2020年4月以來首次，市場原預期下調5至10個基點。人行再出招引導企業貸款利率下行，冀推動降低企業綜合融資成本，利好市場氛圍。港股昨日攀上全日高位的24,952點收市，大升824點或3.42%，當中權重科網股、內房及內地物管股等成為升市的主要動力。

### 自高位回落幅度仍近五成

權重科網股發力領漲，尤以美團(3690)升勢最為洶湧，收報238元，升23.6元或11%，成交破億，達101.46億元，為恒指進賬187點，成為升市最大貢獻者，其次為騰訊(0700)佔120點，但論到在指數的佔比，美團在五大之中卻包尾。現時騰訊、阿里巴巴(9988)和友邦(1299)在恒指成份股的比重均佔為8%，並列首位，滙豐(0005)佔6.91%，而美團佔6.9%。就股價表現而言，滙豐現價較52周高位只是跌1.27%，友邦跌18.3%居次席，騰訊挫39.2%已排第三，自高位跌得最傷分別為阿里的跌51.3%，及美團的跌48.3%。

消息方面，巴克中國日前與阿里巴巴旗下餓了麼的3年獨家合作到期後，宣布與美團達成創新合作，除了咖啡配送服務，星巴克中國將聯合美團推出專屬空間服務產品「1971客廳」，主要提供「咖啡有個局」、「客廳開個會」兩種全新服務，消費者通過美團、大眾點評可預訂。此外，百度(9888)聯同美團、攜程(9961)等十多家企業宣布，開啟互聯互通深度合作，將由農曆新年開始，在流量、技術、服務生態三大層面展開互聯互通。

值得注意的是，美團近日連日出現北水的「身影」。就以周一、周二和昨日為例，北水南向有4.96億元、2.69億元和20.73億元淨流入美團，而周三港股通(深)最高資金淨流入活躍股份也為美團有1.83億元。就股價走勢而言，美團連跌5日後於昨日急彈，現時14天RSI升至58.57，向好勢頭已趨明顯，作為權重大藍籌股，在資金傾向回落後下，料其升勢也有有望擴大。趁美團走勢轉好跟進，下一個目標為去年12月13日高位阻力的256.6元，宜以失守近日低位支持的210.8元則止蝕。

## 金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

# 加息預期消化 英鎊料呈技術調整

英鎊兌美元在本周早段走跌後，近兩日稍見喘穩，受到英國加息預期的支撐。貨幣市場目前定價顯示，預計2022年加息超過100個基點，其中2月加息25個基點的可能性為87%。此前周三的數據顯示，英國12月通脹率上升速度超過預期，達到近30年來最高位。不過，由於加息預期可能已大致被市場消化，英鎊再作上行的空間或見受制；此外，國內政治局勢亦可能左右英鎊走勢。英國首相約翰遜(Boris Johnson)周三駁斥了反對黨與一些保守黨自家議員提出的辭職要求，在派對醜聞引發黨內逼宮聲浪愈發激烈之際，約翰遜力圖保住相位。

技術圖表可見，RSI及隨機指數正處下行，MACD指標則剛下破訊號線，很大機會英鎊兌美元即將迎來較顯著的下跌走勢。以自去年12月起始的累計漲幅計算，38.2%的回調幅度為1.3525，擴展至50%及61.8%則為1.3460及1.3390水平。反之向上阻力方面，則仍會矚目於上周末未能闖過的250天平均線，目前位於1.3760水平；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。

### 美元兌瑞郎或展新一波弱勢

經濟合作暨發展組織(OECD)周四表示，在瑞士經濟的疫後復甦站穩之前，瑞士央行不應改變寬鬆貨幣路線。OECD在最新調查中指出，瑞士經濟在新冠危機中受創相對輕微，但一些行業受到嚴重打擊，且不確定性仍然很高。瑞士央行在危機期間通過推出緊急貸款擔保計劃幫助企業和銀行，央行實惠外幣的干預行動，也抑制了瑞郎的升值壓力，並防止通脹。OECD稱，由於瑞士通脹保持溫和，瑞士央行沒有必要改變方向。

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，上週四、周五正是止跌於此區附近，其後拾級回升；因此，倘若匯價後市失守此區，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0.9180及去年12月中旬未能回破的0.93關口，較大阻力於0.9380水平。

### 今日重要經濟數據公布

時間	國家	項目	預測	前值
08:01	英國	1月GFK消費者信心指數	前值負15	
14:00	英國	12月零售銷售月率	預測-0.6%	前值+1.4%
		12月扣除能源的零售銷售月率	預測-0.5%	前值+1.1%
		12月零售銷售年率	預測+2.9%	前值+4.7%
23:00	歐元區	12月扣除能源的零售銷售年率	預測+1.1%	前值+2.7%
		1月消費者信心指數初值	預測負9.0	前值負8.3
	美國	12月領先指標	預測+0.8%	前值+1.1%

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 股市領航

# 擁多個品牌 海爾智家具行業優勢



黃德几  
金利豐證券  
研究部執行董事

內地家電市場雖然受房地產市場影響，但更換需求持續，連同大宗商品價格趨緩，有助支持利潤率擴張。海爾智家(6690)擁有多個家電品牌，其中以卡薩帝拓展高端市場。在2009年至2020年，海爾品牌製冷設備、洗衣設備的零售量，在全球大家電品牌中分別連續13年和12年排名第一，反映集團在行業具優勢。

2021年第三季，集團的營業收入583.45億元(人民幣，下同)，按年下跌0.6%，純利下跌12.4%至30.82億元，扣除非經常性損益的淨利潤27.86億元，按年增加

82.9%。去年前三季度，營業收入1,699.64億元，按年增加10.1%，純利上升57.7%至99.35億元，扣除非經常性損益的淨利潤90.56億元，按年上升1.21倍。

### 力拓海外市場增收益

去年前三季度毛利率30.2%，按年上升2.2個百分點，主要由於加速卡薩帝收入增長優化產品結構、提高生產效率等措，對沖部分原材料價格上漲的影響。期內，中國智慧家庭及其他業務收入按年上升4%；如果剔除卡奧斯業務剝離的影響，則錄得增幅24.3%。集團亦進一步拓展海外市場，去年前三季度，海外業務收入上升16.8%，經營利潤率提升1.7個百分點。

集團早前公布，以每股H股配售價28元(港元，下同)，配售4,141.36萬股新H股予5名承配人；有關配股股份，佔擴大後已發

行股份和H股總數數分別0.439%和1.448%。承配人包括機構投資者管理公司Segantii Capital Management Limited管理的投資基金、Janchor投資基金和太盟投資集團旗下基金等，禁售期6個月。

是次所得款項淨額約11.5億元，其中的70%將用海外工業園產能建設、15%用於ESG(環境、社會及管治)領域的相關投資，而其餘10%和5%將分別用於海外工業園信息化升級，以及海外渠道建設與推廣。

### 海爾智家(6690)



走勢上，昨日呈「大陽燭」重上10天和20天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，可考慮31元以下吸納，反彈阻力34元，不跌穿30元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 投資觀察

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

# 恒指重越百天線 看好吼購輪27721

人民銀行本周相繼調降中期借貸便利(MLF)利率、公開市場操作利率及貸款市場報價(LPR)利率，分析認為有助推動企業融資成本穩中有降，提振實體經濟融資需求。恒指昨日開市走好，升135點後在科技股及保險股帶領下升幅擴大，收市升逾800點，並升至25000點過，升越100天線水平，並觸及恒指熊證收回重貨區所在的24,300-24,900點水平，該區約有4,000張相對期指，而恒指牛證收回重貨區則距離相對較遠，在23,400-23,600點水平，約有2937張相對期指。

如看好恒指，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。或可留意恒指牛證(53693)，收回價24,200點，2022年12月到期，實際槓桿41倍。如看淡恒指，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。或可留意恒指熊證(52930)，收回價25,300點，2022年3月到期，實際槓桿36倍。

騰訊(0700)實物分派京東股份於周四(20日)除淨，股價輕微低開後造好，之後升幅進一步擴大，單日升逾6%至470元水平，重上10天、20天及50天等

多條移動平均線。午後據報美國擬擴大反壟斷法範圍，納入微信及TikTok等，但仍無礙騰訊升勢。

### 看好騰訊留意購輪28252

如看好騰訊，可留意騰訊認購證(28252)，行使價505.34元，2022年4月到期，實際槓桿10倍。或可留意騰訊牛證(69165)，收回價427.184元，2022年12月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(18215)，行使價392.039元，2022年5月到期，實際槓桿7倍。或可留意騰訊熊證(60937)，收回價504.854元，2022年3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發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對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

# 滬指震盪微跌 金融股集體走強

滬深兩市昨日開盤後雙雙上行，不過此後衝高回落，盤中弱勢翻綠。黃白二線嚴重分化，個股呈普跌態勢，兩市近3,900股飄綠。上證指數收盤報3,555點，跌0.09%；深證成指報14,198點，跌0.06%；創業板指報3,066點，跌0.32%；兩市合計成交11,290億元(人民幣，下同)。北向資金大舉淨流入，全天單邊淨買入125.76億元。

昨日盤前，央行公布中國1月1年期貸款市場報價利率(LPR)為3.7%，上月為3.80%。5年期貸款市場報價利率(LPR)為4.6%，上月為4.65%。至此，三大重要的市場利率悉數調降，也意味着寬鬆周期再次打開窗口。按照以往的經驗，在春節流動性相對緊張以及本年度專項債提前下發的壓力下，接下來或仍有降準的大概率，市場整體流動性寬鬆預期並不斷增強，對會場也將起到較強的支撐和提振作用。

### 低估值藍籌股續強

盤中，在「降息」的利好刺激下，大金融板塊盤中崛起，對指數起到絕對的支撐

## 積金專欄

# 認識退休投資三大風險

農曆新年快將來臨，不少人都會祝願親朋好友，尤其是祝願長輩長命百歲。事實上根據政府最新的統計數據，香港人口平均預期壽命持續增長，目前香港女性平均預期壽命為88歲，而男性則為82.9歲，比50年前分別增長約17%及22%。

換言之，打工仔退休後的生活越來越長，積金局一直提醒大家必須及早為退休作部署。在策劃退休投資過程中，計劃成員除了應不時

檢視自己在人生不同階段的投資目標外，更需要了解當中各項的風險，並作出適當的管理。以下是三項主要退休策劃面對的風險：

一、長壽風險：長壽可令退休後的生活長達20年以上，退休生活年期愈長，日常生活和醫療等開支便愈多。因此，如果希望退休生活得到一定保障，就必須盡早開始部署。

二、通脹風險：通脹會令貨幣貶值，如果儲蓄投資的回報低於通脹，長遠而言，其購買力便會被削弱。因此，策劃退休投資時要留意

通脹可能帶來的影響。

三、投資風險：為了增加退休儲備，有人會選擇投資在預期回報較高的投資產品，例如股票，期望爭取較高回報。不過，預期回報較高的投資產品，潛在風險相對亦較高。

### 宜選適合個人投資組合

平衡風險同時，我們亦要按自己的個人風險承受能力、投資目標等，選擇適合自己的強積金投資組合。

積金局一直強調強積金是長線投資，退休策劃由初出茅廬直至退

休，橫跨幾十年，計劃成員要留意，不同的人階段在投資部署方面亦有不同考慮。

剛投身職場青年人應善用時間及複息效應的優勢，趁負擔較小時，盡早開始儲蓄並進行適當的投資，即使金額不大，但透過複息效應滾存增值，效果會更為顯著。當年紀漸長時，計劃成員可因應年齡逐步減持風險較高的資產，並相應增持風險較低的資產，以減低投資風險，保障長線回報。因此清楚了解退休投資風險，悠長而舒適的退休生活自然指日可待。

積金局熱線：2918 0102  
www.mpfa.org.hk