

港股 透視

重點觀察美元指數變化



葉尚志 第一上海首席策略師

1月27日。外圍繼續波動，港股亦進一步伸延震盪調整，恒指再跌了接近500點，跌回到24,000點支撐以下來收盤。美國利率趨升、俄烏局勢緊張，都是近期令到全球股市共振下跌的消息，而早前指出的關鍵時間窗口，仍有待安然過渡。另外，由於春節假期到來的關係，港股通開始暫停並且要到2月7日才重開，在缺乏北水的支持下，也是影響到港股短期承接力的原因。

目前，我們對港股市依然維持正面看法，但是要注意節奏，宜關注恒指能否回企至24,000點以上，以及美元DXY指數能否升穿97的近期高點。恒指伸延了調整跌勢，在盤中曾一度下跌725點低見23,565點，指數股普遍受壓，

互聯網龍頭股跌幅最大，其中，阿里巴巴-SW(9988)跌7.18%，美團-W(3690)跌6.93%，是恒指最大跌幅榜的前兩名。資金流向防禦性強的公用股如港鐵(0066)、中電(0002)和電能實業(0006)，而發了盈喜的華潤啤酒(0291)，也能逆市微

升0.17%。恒指收盤報23,807點，下跌483點或1.98%。國指收盤報8,291點，下跌221點或2.59%。

空頭似有趁勢加倉情況

另外，港股主板成交金額有1,334億多元，而沽空金額有286億元，沽空比例21.43%繼續超常，空頭有趁勢加倉的情況，但也要注意他們會否趁低回補，又或者有出現逼空的機會，而24,500點可以看作為目前的向上逼空點。至於升跌股數比例是341:1336。日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過11%的股票有39隻。

匯率是金融市場最底層

美聯儲開會後維持現時利率不變，但3月中開始要加息了，而普遍估計年內有加息四次的機會，主

要視乎11月中期選舉、疫情、通脹以及就業等等因素的變化。另外，美聯儲也提到了縮表，但目前仍未有時間表，而最新美聯儲的資產負債表，仍處於超8.8萬億美元的歷史最高。事實上，疫情、加息、烏克蘭局勢，消息挺多挺亂的。想避開雜音，建議現時可以集中觀察美元DXY指數的變化，如果未有大幅升穿97，相信金融市場的總體風險仍可受控。匯率是金融市場的最底層，地底沒有大地震，地面縱有波動，但也該不會是災難式的破壞。

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。

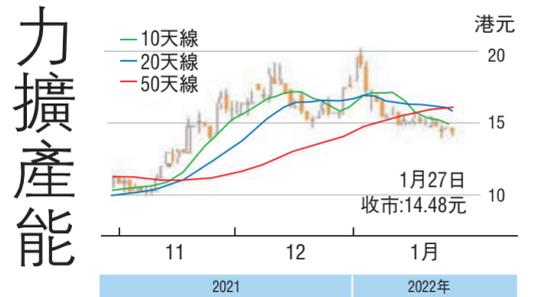
心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows include 豐盛生活服務(0331), 洛陽玻璃(1108), 農業銀行(1288).

股市 縱橫

韋君

洛陽玻璃(1108)



力擴產能 洛玻可保優勢

洛陽玻璃(1108)於月初創出歷史新高後，隨即轉入反覆調整的格局，近日跌勢似有放緩跡象。由於集團銷量增長強勁，並建設新生產線和投資新能源項目，可望成為未來增長的動力；加上來自母企的潛在資產注入，盈利進一步增長可期。走勢上，該股14天RSI已回順至39水平，處於超賣區域，但無疑也提供趁低建倉的時機。

集團為內地玻璃業最大的浮法玻璃生產及經銷商，主要從事浮法平板玻璃、加工汽車玻璃、光電電子，以及信息顯示超薄基板玻璃的生產和銷售。洛玻去年首三季錄得收入28.08億元(人民幣，下同)，按年增長52.1%；純利3.27億元，按年勁升261.3%。基於集團積極擴大新能源玻璃的發展，並加快併購整合，都是其未來業績可看好之處。

拓展新能源玻璃具潛力

事實上，洛玻在合肥和桐城的太陽能裝備用光伏電池封裝材料項目分別於去年9月及11月投產，而宜興太陽能裝備用光伏電池封裝材料項目亦告穩步推進。此外，集團又先後實施北方玻璃股權收購項目和自貢新能源增資項目。

另一方面，集團早前公布，斥資11.8億元投資新能源建設，包括建設太陽能裝備用光伏電池封裝材料項目，在秦皇島經濟開發區建設一條太陽能基片生產線及五條深加工生產線。同時，洛玻也將為生產線及工藝設備進行技術升級改造，以提升產能。

值得一提的是，集團在河南省汝陽縣產業集聚區設立全資附屬洛陽新能源，投資建設太陽能光伏電池封裝材料項目。總投資額22.94億元，計劃於2023年6月底試生產達產達標，預期建成後年均銷售收入30.52億元。

現時集團於江蘇及安徽生產基地新增3條生產線，連同計劃透過收購進一步增加產能，估計2021年至2023年的銷售年均複合增長率可達120%，配合母公司潛在注入資產，應有望保持行業龍頭的優勢。

該股月初曾創出20.25元(港元，下同)的上市以來高位，其後展開一波調整浪，觀乎股價昨走低至14.16元獲支持，收報14.48元，收窄至跌0.28元或1.9%，表現跑贏大市。候股價調整期收，博反彈目標為16元，宜以失守14元支持則止蝕。

股市 領航

豐盛生活服務業務穩增 財務穩健



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

豐盛生活服務(0331)提供全方位的機電工程服務，項目涵蓋各類型建築物及設施，包括政府建築物及設施、寫字樓、商場和酒店等。截至2021年6月底止年度，集團的業績穩定增長，期內收入64.53億元，按年增加14.1%，純利上升42.4%至5.87億元，整體毛利率按年增加0.9個百分點至17.6%。

就截至2021年6月30日年度，機電工程服務的收入按年上升32.5%至28.18億元，佔總收入的43.7%；

惟分部毛利率則由14.6%下降至9.5%。期內，集團提交202份機電工程項目標書，總投標金額為248.27億元，並獲授28份合約，總合約淨額為17.23億元；其中6份為大型項目(每個項目的合約淨額相等於或超過1億港元)。去年6月底，機電工程服務分部的合約金額合計總值87.19億元，而未完成合約總額為54.74億元。

處於現金淨額水平

去年4月，集團成功完成收購保安護衛及活動服務、保險解決方案及園藝服務業務，進一步擴大業務範圍。綜合生活服務，業務包括清潔服務、技術支援及維護服務、保安護衛及活動服務、保險解決方案等，去年財年分部收入29.77億元，按年大致持平，收入佔比為

46.1%。受到新冠肺炎疫情影響，消毒清潔合約增加，清潔服務收入上升12%至12.63億元。

2021年6月底，現金及銀行結餘總額約5.5億元，債務總額為3.84億元，處於現金淨額水平，現金結餘淨額為1.66億元。

集團的財務穩健，支持集團持續派息；末期息增加至每股16.1仙，連同中期息，年度派息每股45仙，較去年增加65.4%，派息比率為48.7%。走勢上，昨日險守10天線，MACD牛

豐盛生活服務(0331)



差距收窄，STC%K線跌穿% D線，宜候低5.7元以下吸納，反彈阻力6.6元，不跌穿5.2元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

論證 透視

阿里創上市新低 看好留意購證17668

美國聯儲局議息聲明發出明確縮信信號，局方可能最快在3月進行逾3年來首次加息，更不排除每次會議都加息的可能性，並預告在不久後將縮減資產負債表。隔晚道指及標指由升轉跌，恒指受外圍拖累，開市失守兩萬四，跌幅一度擴大至700點並跌穿50天線，其後在約23,800點支持。恒指觸及牛證收回重貨區23,700-23,900水平，該區約共2,300張相對期指被強制收回。恒指熊證收回重貨區則部署在25,000-25,200點水平，約有12,00張相對期指。

博恒指反彈 留意購證27721

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19倍。或可留意恒指牛證(69163)，收回價23,000點，2022年12月到期，實際槓桿33倍。如看淡恒指，可留意恒指沽認證(19227)，行使價21,700點，2022年6月到期，實際槓桿8倍。或可留意恒指熊證(56654)，收回價24,800點，2022年12月到期，實際槓桿15倍。

隔晚美股中概科技股表現疲弱，港股科技板塊承接弱勢，股價普遍下跌。阿里巴巴(9988)下跌逾7%，創回港上市新低，曾低見108元。周一(24日)至周三(26日)阿里好倉共錄得逾6,600萬元資金流入，而阿里淡倉則錄得逾770萬元資金流入。

如看好阿里，可留意阿里認購證

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

(17668)，行使價128.98元，2022年6月到期，實際槓桿5倍。或可留意阿里牛證(56694)，收回價98元，2022年6月到期，實際槓桿7倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(18333)，行使價91.83元，2022年6月到期，實際槓桿4倍。或可留意阿里熊證(54098)，收回價140.08元，2022年12月到期，實際槓桿3倍。騰訊(0700)報跌，再度下試10天線，在460元水平徘徊。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11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11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(52933)，收回價485.437元，2022年6月到期，實際槓桿14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，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。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

內資終於挺起脊梁 無奈鷹派勸退外資

北向資金昨日淨流出超百億元(人民幣，下同)，各指數全線臥倒。上證指數收報3,394點，跌1.78%，成交額3,465億多元；深證成指收報13,399點，跌2.77%，成交額4,764億多元；創業板指收報2,907點，跌3.25%，成交額1,906億元；個股跌多漲少，漲停1家，跌停16家。北向資金淨流出146.24億元。

經過周三的深V反轉，我們對於節前一度是比較樂觀的，想不到昨日就被行情打臉，周四的走勢完美說明了不要預測行情的反彈，因為今年每次深蹲起跳時點都遭遇不利因素而夭折，比如之前的地緣問題，比如隔夜的超預期鷹派言論。

宜維持合適倉位過年

總體來看，運勢不佳使得今年以來A股的調整空間和時間持續刷新紀錄，雖然拉長周期看整體的絕對跌幅尚在可承受範圍內，但跌跌不休的態勢確實令參與者煎熬，我們仍然維持此前的判斷，倉位維持在自己能承受過年的水平。

紅籌企 高輪

農行估值吸引走勢向好

港股昨日再跌近500點完場，並企於24,000點之下收報，但成交只有1,335億元，市場拋風並不算明顯。在昨日跌市中，部分中資內銀股的抗跌仍見不俗，當中農業銀行(1288)便以全日高位的2.94元報收，升4仙或1.38%，現價亦企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦告呈強。

農行為四大行之一，H股市值只有903億多元，為四大行中最細，其估值較為偏低，而息率則較高，都有利股價後市反覆挑戰年內高位。

截至2021年9月底止第三季，農行營業額按年升12.66%至1,796.27億元(人民幣，下同)。純利按年升14.04%至644.31億元。每股收益0.16元。去年首三季，營業額升9.35%至5,458.81億元；純利按年升12.93%至1,867.09億元。季績及首三季業績均優於市場。

大和發表報告，看好農行在縣級(三農)的業務，指由於三農的經濟表現不穩定，傳統上認為縣級銀行的資產質素會較非縣級銀行為差。然而，農行縣級銀行業務的不良貸

款率自2016年起持續改善，並於2020年起在追上該行的整體不良貸款率。

該大行將農行評級由「持有」升至「跑贏大市」，但目標價由3.35元(港元，下同)降至3.25元，並微調其2021年至2022年預測，以反映更大的淨息差壓力、資產增長提高及資產質素改善等。

就估值而言，農行預測市盈率3.75倍，較建行(0939)和工行(1398)的4.27倍和4.22倍為低，略高於中行(3988)的3.73倍。此外，農行市賬率0.37

倍，低於建行、工行和中行的0.54倍、0.5倍，並與中行持平。就股息率而言，農行息率達7.5厘，高於建行和工行的不足7厘，惟稍低於中行的7.77厘。趁農行走勢向好跟進，上望目標為52周高位的3.3元，惟失守2.8元關則止蝕。

看好建行留意購輪18411

建行昨日亦見逆市向好，收報5.95元。若繼續看好建行後市攀高行情，可留意建行法巴購輪(18411)。18411昨收0.227元，其於今年7月27日最後買賣，行使價6元，兌換率為1，現時溢價4.66%，引伸波幅25.19%，實際槓桿9.78倍。

張怡

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美加息預期升溫 歐元下破近月底部

美元兌其他主要貨幣周四進一步攀升至半年高位，受到未來幾個月美聯儲將更快更大步伐加息的前景支撐。美聯儲三結東為期兩天的會議，暗示可能會在3月升息，並重申屆時將結束債券購買計劃，隨後開啟大規模縮表行動。在新聞發布會上，鮑威爾還反覆強調了經濟的基本實力和通脹的持久性，並拒絕排除必要時進行更激進緊縮措施的可能性。聯邦基金利率期貨交易商現在預期年內會有4.4次加息，此前已充分消化年內加息4次的前景。

美元兌瑞郎有望擺脫上下市

美元兌瑞郎走勢，圖表見匯價自去年11月初以來處於區間橫盤，下方底部大致於0.91水準築起，本月中旬正是止跌於此區附近，其後拾級回升。當前較近支持於100天平均線0.9215及0.9170水平。另一邊廂，區間頂部將觸目於0.93水準，去年12月中旬觸高至0.9294，而本月11日則升至0.9278，至本周四美元兌瑞郎終升破0.93關口，故若後市仍可居於此區上方，料亦將擺脫區間整理走勢，並開展新一波上升走勢，較大阻力於0.9380以至0.95關口。

在歐洲方面，由於周三美聯儲會議結果擴大了美國和歐洲央行政策預期之間的差異，這拖累歐元兌美元跌至1.1150的七個月低位。上週發布的歐洲央行12月會議記錄證實了他們的鴿派立場，歐洲央行總裁拉加德在接受採訪時說，歐洲央行「完全沒有像人們想像的和美聯儲一樣迅速且強力地採取行動」來應對通脹壓力。此外，市場另一個焦點是意大利的總統選舉，議員們在周三連續第三天未能選出新的國家元首，對候選人也沒有共識。前意大利總理倫齊(Matteo Renzi)表示，中左翼和中右翼派要到周五才能就候選人達成一致。圍繞投票的不確定性，在最近幾個交易日造成意大利債券震盪。

歐元兌美元走勢，技術圖表見RSI及隨機指數仍告走低，而MACD指標剛破了訊號線，再者匯價亦剛跌破近月的盤整底部1.12關口，自去年11月24日觸低至1.1184之後，歐元則一直可持穩此區之上，預料歐元短期將續呈下滑走向。下一級支持參考2020年6月低位1.1167以至1.10關口，進一步料測探1.08水準。至於向上阻力於1.1250及1.1370水平。

今日重要經濟數據公布

Table with 3 columns: 時間, 國家, 數據項目. Rows include 21:30 美國 12月個人所得月率, 23:00 美國 12月個人消費支出(PCE)物價指數年率.

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。