

港股

港股穩好走勢未有改觀



葉尚志 第一上海首席策略師

2月7日。港股在上周五大升逾770點後，保持高位運行的狀態，恒指微漲了不足10點，連續第二日企於100日線24,455點以上來收盤，穩中向好走勢未有出現改觀，我們對港股後市維持正面看法，估計恒指仍將有朝着25,000/25,746/26,234點來推進的機會。港股通重開了，北水持續淨流入有接近11億元，延續休市停開前連續16日淨流入的紀錄。

另一方面，A股虎年首日有好表現，上綜指漲了有2.03%，而美國1月非農職位增加467,000個遠超預期，消息刺激市場對美國利率上升的憂慮升溫，但是在美元DXY指數已見回落之下，環球資金流動情況趨向緩和，金融市場整體經歷

了早前的波動震盪後，可望進入我們早前指出的喘息期。 港股出現大漲後的整理，在盤中曾一度回整207點低見24,366點，石油股是擲市主力，其中，中海油(0883)和中石油(00857)，分別漲了4.21%和3.27%，是恒指成份股最

大漲幅榜的首兩名。

中移動放量創10個月高位

而即將開動500億元股份回購的中移動(00941)，放量再漲3.03%至56元收盤，創10個月來新高。然而，阿里巴巴-SW(9988)公布已向美國證券交易委員會申請額外註冊10億份ADS，市場擔心是為了進行配股的部署，消息影響其股價下跌4.48%，但仍守穩於近期低位108元以上。

恒指收盤報24,580點，上升6點或0.02%。國指收盤報8,590點，上升5點或0.06%。另外，港股主板成交金額有1,223億多元，而沽空金額有233.8億元，沽空比例19.11%依然偏高，空頭未見完全撤離，不排除市場仍有趁機進一步逼空的可能。至於升跌股數比例是

919:730。日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

恒指現利好技術走勢信號

值得注意的是，恒指已見逐步回企至100日線24,455點以上，如能確認站穩其上，將會是去年下半年展開反覆向下的中期趨勢以來，首次突破回升至此線位以上，可以看作作為正面利好的技術走勢信號。

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

香港智遠

冬奧促體育經濟 安踏可留意

上周五(4日)，2022年冬奧會在北京隆重開幕，除了精彩的賽事比拚，全球運動服裝品牌也引起了投資者的廣泛關注，令體育用品板塊從中受益。其中，安踏體育(2020)作為此次冬奧會官方合作夥伴，賽事期間品牌的曝光率有望得到進一步提升，業務前景不妨看高一線。

業績方面，安踏公布的2021年第四季度營業數據顯示，公司第四季度整體經營指標呈現增長趨勢，旗下核心品牌於去年第四季的零售金額錄得約10%-20%中段的同比增長，其中FILA品牌零售金額實現高單位數增長，與2019年同期相比錄得約35%-40%的正增長，而其他品牌產品的零售金額與2020年同期相比也錄得約30%-35%的正增長。同時，公司發布2021年盈喜公告，按綜合基準，不包括分佔合營公司

虧損影響，公司預計2021年股東應佔溢利將按年增長不少於35%。如按綜合基準，包括分佔合營公司虧損影響，預期2021年股東應佔溢利將按年增長不少於45%。

全新戰略推動高質增長

2021年底，安踏提出了全新的十年戰略規劃，將「單聚焦、多品牌、全管道」升級為「單聚焦、多品牌、全球化」。安踏把未來發展的焦點放在了國際市場的開拓，致力於讓安踏品牌代表中國走向世界。另一方面，隨著全球疫情的恢復，公司會加速推進5個10億歐美元目標的實現，使斐樂中國、迪桑特中國、可隆體育中國在2030年打造成為各自在全國的標杆市場。

此外，2022年安踏將主品牌高端化作為發展重點，推出更多高端產品。產品技術上，安踏已成功攻克

氮科技發泡成本高和量產難的行業痛點，率先實現可控成本下高質量產，氮科技在安踏鞋品的覆蓋度將大幅提升安踏的知名度。管道方面，公司品牌完成了向DTC模式轉型，管道結構的優化實現了中高端產品與客群的高效匹配，助力公司業績增長。

日前，安踏宣布派發每股普通股30分(港元，下同)特別股息，以慶祝公司成立30周年。走勢上，安踏股價於去年8月創下52周高點191元後，運動服飾板塊在疫情反覆的

安踏體育(2020)



衝擊下估值回落，安踏股價亦步入震盪整理格局。隨著冬奧會的舉行，體育用品的需求有望持續提升，目前公司股價已經升至多條均線以上，可擇時布局，上望目標為168元，失守115元支持則止蝕。

投資 觀察

宏觀數據反映政策面續寬鬆



曾永堅 香港股票分析師協會理事

官方及財新編制的製造業採購經理指數(PMI)，兩者皆放慢，展示中國經濟持續面臨放緩壓力，反映政策面勢將維持寬鬆以有利激活經濟活動，中國於春節後維持較為寬鬆的政策，將有利資金重返A股市場。

今年1月份，中國經濟受傳統製造業生產淡季、需求趨勢性放緩，以及疫情多點散發等因素影響，官方編制的製造業PMI回落至50.1，而非製造業PMI為51.1，降至最近五個月低點；至於財新製造業PMI更降至49.1的萎縮區間，創2020年3月以來最低水準，反映中小企業經營壓力續增。

小企生產經營壓力較大

官方1月份的製造業PMI較上月回落0.2個百分點至50.1，當中，生產擴張步伐放慢，生產指數為

50.9，較去年12月降0.5個百分點；需求仍顯不足，新訂單指數為49.3，較上月降0.4個百分點。企業方面，小型企業PMI為46，降至近期低點，顯示生產經營壓力較大，發展態勢持續偏弱。

此外，在內地疫情蔓延多地的情況下，官方1月非製造業商務活動指數為51.1，較上月下降1.6個百分點。住宿、餐飲、文娛及交通運輸相關行業回落明顯。

至於反映更多中小企業經營情況的財新製造業PMI更創2020年3月以來最低，較去年12月回落1.8個百分點。從分項指數看，製造業供給、需求全面趨弱。生產指數回落至收縮區間，為去年9月以來最低；新訂單指數也降至去年9月以來最低，跌入收縮區間。外需減弱是拖累主因，新出口訂單指數降至

46.5，為2020年5月以來最低。供需走勢導致製造業就業壓力增加，就業指數則連續六個月收縮。(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

A股開門紅 穩增長題材「虎嘯山林」

滬深三大股指昨日早盤集體高開，上證指數全天高位運行，深證成指、創業板指盤初衝高後一路下滑，創業板指尾盤一度翻綠。上證指數收盤報3,430點，漲2.03%；深證成指報13,457點，漲0.96%；創業板指報2,918點，漲0.31%；兩市合計成交8,231億元(人民幣，下同)，北向資金淨買入55.52億元。滬、深股指走勢大幅分化，滬股通淨買入66.28億元，深股通淨賣出10.76億元。

盤面上，穩增長相關板塊全面爆發，水泥、大基建央企、建築、鋼鐵、煤炭板塊紛紛上揚，稀土板塊猛烈反彈。國際油價創多年新高，油氣板塊趁勢而起。金融股普遍造好，白酒股休整。影視股遭遇當頭一棒，業績爆雷股出現批量跌停。

修復性行情值得期待

外圍暖風的提振下，昨日A股大幅高開，直接站上3,400點整數關口。春節前，市場的下跌，是以內外共同的不利因素所導致的。而虎年來臨，我們看到市場情緒快速回升，市場也迎來「開門紅」。我們對春季行情並不悲觀。

相反，在基本面的支撐以及流動性的提振下，市場整體向好的邏輯並沒有發生改變，而隨着海外情緒的回升以及A股的探底回升，疊加節前基金公司的自購潮出現，市場情緒底部或已經逐步呈現，修復性行情值得期待。

而縱觀當前市場，A股估值也並不高。數據顯示，滬深300指數的估值目前約處於過去十年的中位數略高的水平，考慮市場對2022年盈利的一致預期後的動態市盈率則處於20%分位的較低水平。

在貨幣寬鬆周期開啟之下，對於估值的提升以及整體的補漲預期，也是市場比較期待的。因此，市場階段性底部有望形成，修復性行情或已經開啟。

紅籌國企 高輪

張怡

中石油有力破位攀高

石油出口國組織與盟國(OPEC+)上周維持溫和調升產量的方針不變，3月產油量將增加每日40萬桶，與前幾個月的增產規模相同。紐約期油上周五曾升穿93美元關口，創逾7年高，而昨日歐洲時段則處於91.9美元水平。油價走勢向好，對相關股份有正面的刺激作用，尤以中海油(0883)升4.21%較突出。此外，中國石油(0857)亦走高至4.1元報收，升0.13元或3.27%，已逼近52周高位的4.2元，在油價前景備受看

好下，料該股也有力破位攀高。

盈喜支持 估值仍偏低

中石油較早前發表盈喜報告，預計2021年實現歸屬公司股東的淨利潤與上年同期相比，將增加710億元(人民幣，下同)至750億元，增長374%至395%；與2019年同期相比，將增加443億元至483億元，增長97%至106%，兩年平均增長40%至43%，創近七年同期最好水平。公司上年同期歸屬公司股東的淨利潤為190.02億

元。集團指出，是次業績預增的主要原因是抓住有利市場機遇，優化油氣產業鏈運行效率，大力實施提質增效，主要油氣產品銷售實現量效齊增。

美銀證券發表研究報告，仍看好2022年至2023年布蘭特期油價走勢，預計在新興市場消費復甦推動全球石油需求提升，均價可由2021年的每桶71美元，上升至每桶85及75美元。該大行將中石油視首選，重申「買入」評級，目標價5元，指出公

司盈喜符合市場預期，現估值吸引，預計股息率將達到高單位數。就估值而言，中石油預測市盈率6.33倍，市賬率0.52倍，估值在同業中仍然偏低。若股價短期突破4.2元(港元，下同)，下一個目標將上移至4.5元，惟失守20天線支持的3.86元則止蝕。

看好中石油吼購輪 22022

若看好中石油後市表現，可留意中石油通購輪(22022)。22022昨收0.176元，其於今年5月17日最後買賣，行使價4.51元，兌換率為1，現時溢價14.29%，引伸波幅32.77%，實際槓桿9.53倍。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
安踏體育(2020)	125.00	168.00
中國聯通(0762)	4.28	5.50
中國石油(0857)	4.10	4.50

股市 縱橫

韋君

板塊熱炒

聯通可追落後

中國聯通(0762)



港股昨日大部分時間均出現調整走勢，及至尾市才輕微回升。不過，在昨日淡市之中，三大中資電訊股則見逆市向好，表現明顯跑贏大市。事實上，中國聯通(0762)昨日便見反覆造好，最後以4.28元報收，升9仙或2.15%，為連升三個交易日，昨收市價更為去年8月底以來的收市高位，其14天RSI已升70.69，雖進入超買區域，但向好勢頭已然確定。

聯通早前公布，截至2021年9月底止首季業績，錄得純利按年升19.4%，至129.23億元(人民幣，下同)。期內收入按年升8.5%，至2,444.89億元；當中服務收入按年升7.3%，至2,223.84億元；銷售通訊產品收入按年升22.8%，至221.05億元；EBITDA(稅息折舊及攤銷前利潤)按年升2.2%，至753.37億元。比較三大內地營運商的業績表現，聯通從收入規模到客戶數量等都是三家中最弱的一家，但因勝在估值較為偏低，故具追落後的潛力。

分拆消息跟尾成催化劑

此外，集團擬分拆旗下聯通智網科技公司於A股上市，也可望成為後市造好的催化劑。據悉，聯通智網科技公司主要從事車聯網專業化經營，2019年完成混合所有制改革，即引入包括一汽、東風汽車、廣汽等戰略投資者，目前中國聯通持股約69%。聯通表示，智網科技在分拆上市後作為獨立上市公司，可強化融資能力和營運靈活性，有助吸引人才和戰略夥伴，提升競爭力，加快業務發展和提升回報；聯通作為智網科技的控股股東，也將可受益於其價值提升和釋放。

儘管內地三大電訊運營商都失落美國市場，不過相關股價表現都出現不跌反升的行情，當中中移動(0941)和中電信(0728)現時分別離52周高位只有5.7%和4.18%的上升空間。相比之下，聯通現價較52周高位的5.5元(港元，下同)，尚有28.5%的上升空間，論值博率也較大。

聯通預測市盈率7.44倍，低於中移動和中電信預測市盈率的8.26倍和8.01倍。此外，聯通市賬率0.34倍，也較中移動和中電信的0.84倍及0.58倍為低。息率方面，聯通上市以來一直只派發末期息，及至去年首次派中期息，料有助提升對機構投資者的吸引力。在同業炒轉轉濃下，聯通中線目標將上移至52周高位的5.5元，宜於失守4元支持則止蝕。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

歐元受制技術阻力

短線有調整風險

歐元兌美元周一小幅下跌，上周在歐洲央行轉向鷹派立場後歐元走高，歐洲央行轉向鷹派立場，導致市場將歐元區加息的預估時間提前；至周五美國1月就業崗位意外大增，市場揣測這可能促使美國聯邦儲備理事會(FED)加快加息，美元止跌回穩。

美元指數當前處於95.40附近，離開了上周就業市場數據公布前觸及的低點95.14。這邊廂，歐洲央行總裁拉加德明確表示，今年晚些時候加息的大門已經打開；不過，周一歐洲央行管委卡薩克斯在接受採訪時反駁了市場對最快於7月加息的預期。他說，歐洲央行可能提前結束刺激計劃，但也不太可能像投資者預期的那樣在7月上調主要利率。而荷蘭央行總裁暨歐洲央行管理委員會委員克諾特周日表示，他預計歐洲央行將在今年第四季加息。而歐元貨幣市場現在押注歐洲央行到9月8日會議加息25個基點，到12月加息50個基點，這將使存款利率在年底達到0%。

若再下破1.14關將展調整走勢

技術走勢而言，歐元兌美元在1月14日觸高於1.1482，但隨後輾轉下跌，至月底更創一年半低位1.1119，而剛在上周歐元則觸高於1.1483，故可預料歐元在1.15關口前仍面臨頗大的阻力。同時，圖表亦見RSI及隨機指數均已陷於超買區域，更隨着周一匯價的下跌，兩指標亦呈初步回落跡象；估計若歐元再而下破1.14關口，則接下來料將開展調整走勢。以最近一波的升幅計算，38.2%及50%的回吐幅度為1.3145及1.13水平，擴展至61.8%則為1.1255。反觀若往後歐元可衝破關鍵的1.15阻力，則將呈初步築底的技術形態，有望扭轉過去半年多的下跌態勢，之後較大阻力料為1.1620以至1.17水平。

美元兌日圓有再作探高傾向

美元兌日圓方面，匯價上周四開始反彈，同時亦帶動RSI及隨機指數自超賣區域回升，此外，圖表亦見自去年9月至今，美元兌日圓一直處於上行態勢，並形成一上升趨向線位於113.80水平，此區域將視為關鍵支撐參考，上月已連番探試，但當前尚見可險守著，故短線料美元兌日圓有再作探高的傾向。阻力預估在115.70及年初高位116.34，下一級看至117.50以至118水平。另一邊廂，若匯價在後市意外跌破趨向線支撐，則料這段歷時四個多月的上升態勢將為扭轉。以自去年9月低位起始的累計漲幅計算，38.2%的回調幅度為113.55，擴展至50%及61.8%則為112.70及111.85水平。

今日重要經濟數據公布

08:01	英國	1月BRC零售銷售年率, 前值+0.6%
19:00	美國	1月NFIB小企業信心指數, 前值98.9
21:30	美國	12月國際貿易收支, 預測逆差830億, 前值逆差802億
	加拿大	12月貿易收支, 預測順差26.2億, 前值順差31.3億

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。