

# 港股

# 氣氛回暖 惟須警惕美加息



葉尚志 第一上海首席策略師

港股繼續穩好的狀態發展，恒指昨貼近25,000點整數關收盤。總體上，我們依然估計恒指有進一步上試25,000/25,746/26,234點的傾向。隨着市場氣氛回暖，資金入市態度變得積極，有利市況持續走高的原因，相信在美聯儲3月中宣布加息之前，市場仍有望處於喘息期。然而，美國即將進入加息周期已是事實，我們對現時市況維持正面看法，但是保持警惕是必須的，尤其是高估值股份品種，在加息周期下將受到較大壓力。

(1109)，分別漲3.83%和2.85%，都再度創出近期新高。恒指收盤報24,924點，上升94點或0.38%。國指收盤報8,790點，上升67點或0.76%。

另外，港股主板成交金額有1,291億多元，而沽空金額有234.1億元，沽空比例回升至18.13%。至於升跌股數比例是1,019:639。日內漲幅超過11%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。港股通持續淨流入19日後終於出現淨流出，但金額不多不足1億元，宜繼續關注北水流向的變化。

### 內房內險商品股表現突出

市場憧憬3月初兩會期間有寬鬆政策宣布，內房以及物管股出現集體拉升，而在房地產行業有望回好

下，內險股的投資收益亦將可有恢復。內險股亦見伸延向好走勢，其中，中國平安(2318)漲1.83%，中國人壽(2628)漲1.11%，新華保險(1336)漲1.69%，升至三個月新高。另外，繼國際油價出現拉升後，倫敦期鋁、期銅價格都跟上了，消息刺激相關股有突出表現，江西銅(0358)漲7.51%，中國鋁業(2600)漲4.21%。

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。

恒指昨保持穩好狀態，在盤中曾一度下跌180點低見24,650點，其後跟隨A股回好，而美國10年國債息率在2厘關口前回整，烏克蘭緊張氣氛出現緩和，都是利好市場氣氛的消息。盤面上，內房以及物管股出現了普漲，其中，中國海外(0688)和華潤置地

### 股市 領航

## 安踏品牌組合多元化 短線走勢料改善



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

北京冬季奧運會上周開幕，市場憧憬對體育用品帶來商機，體育用品股伺機造好。在政策層面上，國務院早前印發《全民健身計劃》，目標到2025年全民健身公共服務體系更加完善，預料帶動中國體育產業總規模達到5萬億元(人民幣，下同)。另外，國家體育總局計劃在「十四五」期間，將新建、改擴建逾1,000個體育公園，同時，加強全民健身器材配建管理等。

安踏體育(2020)早前發盈喜，不包括分佔合營公司虧損影響，預期截至2021年12月底止年度的純利，按年將增長不少於35%；而包括分佔合營公司虧損影響，去年度純利按年將增加不少於45%。去年度的純利增長，主要由於期內新冠疫情對內地零售市場影響相對下降，預期整體收益增長；預期2021年錄得淨融資收入，以及預期分佔合營公司虧損按年有所減少。集團於3月22日公布年度業績。

的正增長，而所有其他品牌產品之零售金額按年增加50%至55%。

隨着電子商務業務變得更為重要，集團除了繼續利用天貓、京東、拼多多、唯品會等傳統電商平台，同時開始拓展自有電商平台，推進線上線下渠道融合。

### 可考慮118元以下吸納

走勢上，1月10日呈至105.5元(港元，下同)止跌回升，近日先後重上10天、20天、50天和100天線，STC%K線續走高於%D線，

### 安踏體育(2020)



MACD牛差距擴闊，短線走勢料有改善，可考慮118元以下吸納，反彈阻力140元，不跌穿105.5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

### 心水股

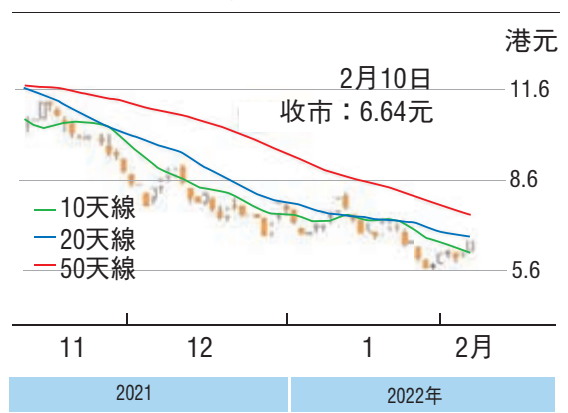
股份	昨收報(元)	目標價(元)
安踏體育(2020)	129.70	140.00
微盟集團(2013)	6.64	7.59
中煤能源(1898)	5.05	6.00

### 股市 縱橫

韋君

## 公司頻回購 微盟可跟進

### 微盟集團(2013)



港股昨日升穿25,000關口遇阻，惟回調至24,924點重獲承接，收報24,924點，倒升94點或0.38%。至於恒生科指在回試5,579點水平亦見承接，收報5,667點，倒升31點或0.56%，表現略勝大市。科指跌唔落，觀乎部分個別炒味則升溫，當中微盟集團(2013)便見高收6.64元，升0.45元或7.27%，基於其在電商SaaS領域地位良好，現金儲備充足，配合加強控制成本上，今年虧損有望收窄，加上公司頻頻回購，料都有利其股價反彈勢頭延續。

微盟透過全域、渠道及分銷策略，利用企業微信整合公私領域，及透過小程序和其他渠道去擴大分銷渠道等。據管理層預期，2021財年核心客戶收入貢獻為30%，至2023財年達至50%。此外，微盟生態助力其生態系統合作夥伴的收入於2021財年增長514%，新商業操作系統WOS預計2022年3月實現商業化。

### 持續深化零售行業布局

集團去年11月初曾透過收購及注資的方式入主向心雲，涉及總代價2.22億元(人民幣，下同)。微盟將持有向心雲51.9%股權，而創始人及持股平台和騰訊(0700)則分別持有30.7%及17.4%。向心雲是內地領先的泛零售運營數字化服務商，推出的SaaS軟件「超級導購」App，致力幫助零售企業實現導購店員的數字化，從而提升商家在零售終端的潛力。

另一方面，微盟又與內地零售與流通領域解決方案服務商海鼎聯合發布智慧商超&智慧生鮮解決方案，雙方將進一步深化零售行業布局。據悉，該解決方案用一雲多端，以微盟雲開放生態為底座，幫助商超及生鮮商家實現全面數字化升級，推動業績增長。

港交所權益資料顯示，摩根大通於1月31日在場內以每股平均價5.7411元(港元，下同)增持245.88萬股，涉資約1,411.65萬元。增持後，摩根大通的最新持股數目為1.80億股，持股比例由6.97%增持至7.07%。

另一方面，微盟自去年8月26日至11月17日期間共購回3,545.9萬股，佔截至去年6月29日約1.46%股權，而所有購回股份均已註銷。進入2022年，集團1月在市場回購了8次，共回購了909.9萬股，涉資6,146.4萬元，回購價介乎5.63元至7.37元。公司多次在市場回購，加上有基金盤增持，料都有利其後市反彈行情延續。

趁股價初步形成反彈勢頭跟進，上望目標為50天線的7.59元，宜以失守6元關則止蝕。

### 紅籌國企 高輪

張怡

## 板塊熱炒 中煤追落後

煤炭股昨日表現頗為吸晴，當中龍頭的中國神華(1088)走高至21.8元報收，升4.06%，創52周高位。此外，兗礦能源(1171)曾見19.86元，逼近52周高位的19.9元，收報19.7元，仍升3.79%。在同業中相對落後的中煤能源(1898)亦見造好，收報5.05元，升0.12元或2.43%，因估值在同業中仍屬偏低，在神華和兗礦紛紛攀高下，其也可望追落後。

中煤較早前發盈喜，預期截至2021年12月31日止年度的公司股東應佔利潤為133.75億元(人民幣，下同)至163.47億元之間(2020年同期：53.51億元)，同比增長150%到205.5%。董事會認為，預期截至2021年12月31日止年度利潤增加乃主要由於，2021年主要產品銷售價格大幅上漲，集團全力增產增銷保障能源供給，科學管控成本，以及應佔聯營及合營公司利潤增加等，使集團業績同比大幅增加。

此外，截至去年12月底止全年，集團旗下的商品煤產量為1.13億噸，按年增加2.5%；商品煤銷量為2.9億噸，按年增加9.4%。去年12月商品煤產量為1,024萬噸，按年增加19.5%；商品煤銷量為2,266萬噸，按年減少7.3%。

除了有盈喜支持外，集團積極拓展，亦有利未來業績表現。事實上，集團較早前以約1.35億元收購由控股股東中煤集團持有的京閩工貿公司56%股權，於股權收購完成後，京閩工貿公司將成為其間接附屬公司。中煤指出，京閩工貿公司主營立足福建開展煤炭貿易業務，並延伸至廣東、廣西，去年度純利約3,629萬元，去年6月底經評估淨資產值約2.42億元。

就估值而言，中煤預測市盈率4.86倍，市賬率0.56倍，在同業中仍屬偏低。趁板塊炒味轉濃下跟進，上望目標為6元(港元，下同)，惟失守50天線支持的4.72元則止蝕。

### 看好美團留意購輪22776

美團(3690)昨收報233元，升1.66%，為表現較佳的權重科網股之一。若繼續看好美團後市表現，可留意美團國君購輪(22776)。22776昨收報0.089元，其於今年4月20日最後買賣，行使價280.2元，兌換率為0.01，現時溢價24.08%，引伸波幅59.66%，實際槓桿6.9倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

### 輪證 觀察



### 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

牛證(54653)，收回價450元，2022年12月到期，實際槓桿12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9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15倍。

阿里巴巴(0988)相繼兩日反彈，唯股價於20天線遇阻力，高開3.5%後升幅收窄，至120元水平整理。如看好阿里，可留意阿里認購證(23288)，行使價138.98元，2022年5月到期，實際槓桿6倍。或可留意阿里牛證(68868)，收回價108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(15818)，行使價109.9元，2022年4月到期，實際槓桿5倍。或可留意阿里熊證(60553)，收回價130.08元，2022年12月到期，實際槓桿9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，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。

### 滬深股市 述評

興證國際

## 滬強深弱再現 基建成市場新主線

上證指數昨出現窄幅震盪，但連續四日錄升。旅遊板塊漲幅居前，豬肉股大漲。上證綜指漲0.17%，報3,485點；深證成指跌0.73%，報13,432點；創業板指跌1.98%，報2,826點。兩市成交總額9,364億元(人民幣，下同)。北向資金合計淨買入45.21億元。

週四寧德時代再度下挫，導致創業板指繼續走低。此外，本周重挫的CRO(醫藥研發外包企業)板塊，繼續下行。春節後A股市場已經做出了選擇，基建板塊成為新的領頭羊，和基建相關的民爆概念、地下管網、水利、裝配式建築、建築裝飾等板塊漲幅超過10%！另外，煤炭、有色等板塊也出現漲幅榜前列。中字頭板塊因為覆蓋金融、基建等板塊，本周表現出色。穩增長和低估值可以說是市場的主要考慮。不僅僅是寧德時代，此輪賽道股的下跌不是一兩天了，過去兩年的大幅上漲實際上已經面臨估值的高企以及利潤的豐厚，也同時面臨着派發的風險。而美聯儲加息預期或是一個導火索，在美股科技股的殺跌過程中，內地機構也迎來派發潮。而與此同時，內地貨幣寬鬆預期開啟，低估值品種迎來「天時」，估值修復以及補漲預期提升之下，也迎來資金的關注。「高低切換」之下，蹺蹺板行情還是比較明顯的。

### 中期行情有望上行

短期看，春節前，A股連續回調，高估值的賽道股與增長股大幅調整，低估值藍籌股體現出一定的防禦性，節前最後一周藍籌股補跌是加速築底的信號。春節後，市場流動性改善，春季攻勢正式展開。建議配置四大板塊：國資改革、年報高增長、券商及超跌次新股。中期看，宏觀層面流動性逐步改善，央行連續降準降息釋放流動性，顯示政策底已經出現；中期行情有望上行，但市場底構較為複雜且和政策底之間存在時滯，大家要多一點耐心。

凱基證券

### 板塊 透視

## 百勝中國季度前景指引疲弱 宜待調整收集

百勝中國(9987)2021年第四季度收入同比增長1%至22.9億美元。其淨利潤在第四季度同比增長超過200%至4.75億美元，但主要是由於投資重估錄得非現金收益6.18億美元。若剔除非現金項目，其經常性淨利潤下降93%至1,100萬美元，低於預期。

第四季度，新冠肺炎變異病毒疫情持續，蔓延到中國幾乎所有省份。由於政府採取預防措施限制人流，百勝中國去年11月同店銷售百分比同比下降中雙位數，第四季度

份。由於政府採取預防措施限制人流，百勝中國去年11月同店銷售百分比同比下降中雙位數，第四季度

### 餐廳利潤率出現下跌

此外，由於商品和工資成本上升，加上銷售去積存，其餐廳利潤率下降7.6個百分點至7.5%。

2021年第四季度，旗下肯德基同店銷售額同比下降12%，系統總銷售額同比下降3%，而旗下必勝客銷售額同比下降8%，系統總銷售額同比下降2%。

肯德基的同店銷售額表現較弱是由於交通匯點和旅遊地點的商店組合較高。此外，餐飲業的利潤率方面，肯德基的利潤率也下降8.3個百分點至8.5%，而必勝客則下降4.6