

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

2月17日。港股繼續震動但保持穩好的狀態，恒指連升第二日再漲了有70多點，以貼近24,800點來收盤。總體上，雖然港股已從兩個月前的23,000點，成功逐步回升至我們的首個預期目標25,000點，是需要居安思危提高警惕性的，但是正如我們指出，在目前市場喘氣期間，如果消息面配合的話，我們依然估計恒指有進一步上試25,000/25,746/26,234點的潛在機會。

烏克蘭局勢繼續有消息傳出，市場反應敏感也是可以理解的，但我們估計目前仍將是討價還價的鬥而不破之局。短期焦點反而可以放在港股業績期方面，而對兩會行情的憧憬也是關注點之一。恒指出現震動收漲，在盤中曾一度

美債息回軟 高估值成長股現彈性

(0700)和美團-W(3690)，漲幅在0.4%至0.63%不等，都略為跑贏了大盤，而一些高估值的成長股，在深調後都有較強彈性。

恒指收盤報24,793點，上升74點或0.3%。國指收盤報8,711點，上升32點或0.37%。另外，港股本板成交金額有1,046億多元，而沽空金額有170.5億元，沽空比例回升至16.3%。至於升跌股數比例是727:790。日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。港股通又再轉為淨流出逾7億元，北水有逐步改為雙向波動進出的情況。

一些深度調整後的高估值成長股，有增強了股價彈性的情況。其中，比亞迪股份(1211)漲了2.67%，藥明生物(2269)更是漲了6.05%，都站在恒指成份股最大漲幅榜的三甲名單裏。可能是資金避險的原因，資金流向美國國債，帶動近期不斷

創新高的信息率出現高位回整，估計是刺激高估值成長股彈性加強的原因。

中移動可關注吸納機會

另外，值得注意的，是我們一直推介關注的中移動(0941)，其股價近日出現急漲後的回整，公司即將進入業績公布前的靜默期，早前已啟動的回購股份行動亦需暫停，估計是令到股價短期承托力有所弱化的原因，但無損其高股息穩增長的素質，建議可以關注吸納的機會。

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/其聯屬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)
華潤電力(0836)	17.06	21.20
藥明康德(2359)	109.40	126.00
洛陽鉬業(3993)	4.71	5.50

股市 縱橫

韋君

利淡漸消化 藥明康德可跟進



藥明生物(2269)因旗下兩間子公司被美國商務部列入「未經核實」名單，不但拖累其股價大跌，亦令系內股份遭池魚之殃，當中藥明康德(2359)便曾失落「紅底股」，惟近日已重返其上，該股昨收109.4元，升4.8元或4.59%，為連續第4個交易日上升。由於藥明康德早前公布的業績符合預期，公司亦已澄清市場的不明朗因素，加上股價回落不但吸引北水撈底，亦獲外資大行增持，故不妨考慮伺機跟進。

藥明康德日前發公告澄清，集團子公司並無被列入美國商務部的未經核實名單(Unverified List)，且預計未來也不會被列入。集團強調，目前各項生產經營情況正常，公司進口的產品中極少數類型涉美國出口管制，絕大部分設備、原材料都來自中國，或者是在美國不受出口管制的類別。此外，藥明康德又與康明生物「割席」，指與後者為獨立上市公司，且無持有該公司任何股份。

業績快報符合市場預期

集團除了澄清市場利淡消息外，剛公布的業績快報也有助提升市場對公司的信心。截至去年12月31日止年度，藥明康德純利按年升72.19%至50.97億元(人民幣，下同)，每股盈利1.75元，扣除非經常性損益的淨利潤約40.64億元，升70.38%。期內，營業總收入升38.5%至229億元，營業利潤升78.13%至60.38億元，加權平均淨資產收益率14.05%，增長1.14個百分點。

藥明康德指出，去年化學業務收入同比增长約46.93%，預計該業務於今年收入增速較去年收入增速將近翻番，細胞及基因療法CTDMO業務於今年收入增長有望超過行業增長速度，而測試業務下的實驗室分析及測試業務和臨床CRO/SMO業務，以及生物學業務強勁增長；預計該等業務今年收入增長延續近幾年勢頭。

另一方面，根據港交所權益資料顯示，藥明康德2月10日摩根大通在場內以每股平均價91.3869元(港元，下同)增持352.37萬股，涉資約3.22億元。增持後，摩根大通的最新持股數目為2,360.38萬股，持股比例由5.12%增持至6.01%。講開又講，藥明康德日前尋底，並創出82.65元的52周低位，當日即見北水「身影」趁低掃貨，涉資約3.8億元。

趁股價走勢漸改善跟進，博反彈目標為50天線的126元，宜以失守100元支持作止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

洛鉬力拓產能前景樂觀



洛陽鉬業(3993)於本月初展開了一波頗悅目的升勢，由3.85元水平反覆升至4.78元始遇阻，累漲達24%，其後的兩日回調，在退至4.47元獲承接，而經過連續兩日反彈，該股昨收報4.71元，升7仙或1.51%。洛鉬現炒作，相信與早前盈喜不無關係。在洛鉬走勢已見轉強，配合本身基本因素良好，料將有利其後市升勢擴大。

根據洛鉬的盈喜預計，2021年度實現歸屬股東淨利潤較2020年度增加23.75-27.94億元(人民幣，下同)，增幅介乎102%-120%，扣除非經常性損益的淨利潤預計介乎33.81億至38億元，同比增加22.9億至27.09億元，同比增加2.1倍至2.48倍。

集團指出，業績同比上升主因去年度主要礦產品產量增長，綜合規模效益逐漸顯現，疊加大宗商品價格上漲，銅、鈷和鉬鐵等金屬產品和磷產品平均銷售價格同比均有不同程度上漲，尤其是剛果(金)銅鉬礦10K擴產項目克服疫情等多重不利因素影響，於去年7月建成投產，去年9月達產，每日礦石處理量增1萬噸，銅鉬產能提升，產量增長。

據外媒報道，洛鉬擬斥資25億美元(約195億港元)，將位於剛果民主共和國的鉬產能倍增。據報，洛鉬2023年將會在剛果新增一條鉬生產線，預計集團明年在剛果的鉬產能將會升至3.4萬噸，比2018年多88%。洛鉬全力擴大產能，期望未來數年內躍升成為全球最大鉬生產商，其盈利前景也可看高一線。

洛鉬預測市盈率約16倍，市賬率2.19倍，處於合理水平。若股價短期突破4.78元(港元，下同)，下一個目標將上移至5.5元，宜以失守20天線支持的4.32元則止蝕。

看好友邦留意購輪11813

友邦保險(1299)昨收報89.3元，升1.13%，為逾1個月以來的收市高位。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦星展購輪(11813)。11813昨收0.138元，其於今年9月19日最後買賣，行使價90.95元，現時溢價9.57%，引伸波幅30.55%，實際槓桿6.26倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

累跌幅度大 潤電250天線見支持



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

華潤電力(0836)由傳統火電業務，逐步轉型至可再生能源，包括風力發電、水力發電及太陽能發電。集團2021年附屬電廠售電量1.77億兆瓦時，按年增加14.4%，其中風電場累計售電量上升57.8%至3,193.6萬兆瓦時，而光伏電站則增加63.2%至119.2萬兆瓦時。踏入2022年，今年1月集團附屬電廠售電量約1,683萬兆瓦時，按年上升2.4%，其中附屬風電場售電量下跌6.4%至234.3萬兆瓦時，附屬光伏電站售電量則按年增加

64.6%至10.4萬兆瓦時。集團早前發盈警，預期截至2021年12月底年度的擁有入應佔利潤，或按年減少70%至80%；有關下跌主要由於期內燃料成本(主要是燃煤成本)大幅上升所致。去年度全年業績，預計將於下月中旬公布。不過，隨着中央落實多項措施控制煤價，加上預期煤炭價格在冬季過後應該會回落，有緩和和燃料成本上漲的壓力。另外，電力市場改革亦有對電企的收入帶來正面影響。

轉型新能源方向仍明顯

早前有報道指，潤電有意分拆旗下可再生能源業務在本港上市，擬集資10億至20億美元(折合約78億至156億港元)；消息指，集團已經選定合作金融機構，有機會最

早在今年年中進行首次公司招股(IPO)。雖然有關分拆的消息尚未有定案，但集團對於轉型至新能源方向依然明顯。

內地政府為碳達峰碳中和積極推進能源轉型，支持新能源發展。不過，近期資金由新經濟股轉向傳統經濟股，加上潤電發盈警，拖累股價表現。集團股價自去年12月24日高見28.85元，至今不足2個月，累計跌幅約四成。走勢上，昨日企穩250天線，STC%K線升穿%D

華潤電力(0836)



線，惟MACD熊差距擴闊，宜候低15.5元吸納，反彈阻力21.2元，不跌穿13元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

滙豐下周二公布業績

看好吼購輪23119

美國聯儲局公布議息會議紀錄顯示，官員雖普遍支持3月加息，但立場不如預期般進取，十年期債息從高位回落，隔晚美股表現靠穩。恒指於10天線見支持，早段曾升逾百點，其後市場傳出俄烏局勢再度緊張，恒指由升轉跌，在24,600點水平爭持。牛熊證街方面，恒指熊證收回重貨區在25,100-25,300點水平，約有近1,300張相對期指；而恒指牛證收回重貨區則部署在相距較遠的22,400-22,600點，約有2,100張相對期指。

看好恒指留意購輪24413

如看好恒指，可留意恒指認購證(24413)，行使價26,100點，2022年9月到，實際槓桿10倍。或可留意恒指牛證(51678)，收回價24,200點，2022年12月到，實際槓桿50倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(24426)，行使價21,900點，2022年9月到，實際槓桿5倍。或可留意恒指熊證(53431)，收回價25,000點，2022年12月到，實際槓桿36倍。

滙豐(0005)將於周二(22日)公布業績，市場關注其派息及股份回購，公司股價早前挑戰60

滬深股市 述評

興證國際

北向資金結束淨流出 成長股再度強勢回歸

外圍矛盾打斷市場節奏，A股昨日成交依然徘徊萬億元(人民幣，下同)下方。上證指數收報3,468點，漲0.06%，成交額3,557.83億元；深證成指收報13,423點，漲0.35%，成交額5,530.16億元；創業板指收報2,840點，漲0.76%，成交額2,118.52億元；個股跌多漲少，漲停59家，跌停17家。行業板塊多數下跌，資源環保赛道活躍，穩增長板塊高低切换。北向資金淨流入17.21億元。

我們在周三收評中提到「北向資金持續的淨流出是市場情緒未能起勢的重要因素，尤其今天各方面信息都是偏暖的情況下沒能走出三連陽，這對於場外觀望資金的入場意願打擊不小，後續北向的動向仍需持續關注」。

可以說，昨天賽道以及資源環保的走強和北向資金結束淨流出趨勢脫不開關係，畢竟市場今年以來情緒始終處於低位，如果發生沒有緣由的持續外資撤資本身可能會引發機構的反身性作用，畢竟內資當前的打法太

過單一，「主動+抱團」策略的穩定性經過19-20年的持續做大而變得極不穩定。

今天走勢或相對疲弱

今天又面臨周五，考慮到周四盤面的堅挺及外圍矛盾對於風偏的打擊，今天的走勢可能相對疲弱。具體到板塊方面，昨天環保園林的強勢預計也是沿着前期基建修復的邏輯在走，同時也屬於穩增長大板塊內的高低切换，震盪市就是如此，一定要及時獲利了結，不然很容易過山車陪跑，而資源則是一季度市場普遍看好的方向。

不過現在市場很卷，對於板塊的布局需要採取我們盤前短信中提示的模式，即「均衡布局困境反轉、股價低位企穩而基本面仍非明牌的方向」，以昨天強勢的豬肉股為例，豬價仍在調整，農戶日子不好過，而因為仔豬相對便宜，因此上市公司規模之下日子反而可能比散戶更難過，但這種基本面好轉時點仍需等待的不確定下股價已經穩步回升，這一次小市值可能更佔優。

積金局

斜槓族勿忘強積金供款

近年不少打工人們都追求 work life balance(工作生活平衡)，希望在工作模式上擁有更大的自主權及靈活性，從而選擇「自由身」(Freelance)工作，成為身兼多職的「斜槓族」(Slashie)，以尋找及實踐多方面的興趣。不過，做個職場「自由人」的同時，都不要忘記為自己未來的退休生活籌謀。最近就有調查指部分斜槓族人士，不知道自己亦須作強積金供款。根據法例，無論是自由工作者或斜槓族，只要年齡介乎18歲

至65歲，在強積金制度下都屬於自僱人士，他們同樣受到強積金制度的保障。換言之，他們都必須參與強積金計劃及作強積金供款。

因此，自由工作者或斜槓族人士，在成為自僱人士的60日內，須謹記自行選擇強積金受託人、強積金計劃及投資組合，向受託人提交登記表格。如果你沒有在表格上註明你的投資選擇，受託人便會按「預設投資策略」來投資。

可月供亦可按年供款

至於供款方面，與一般月薪制打

工人不同，除了按月供款外，自僱人士亦可選擇按年供款。自僱人士須留意個別強積金計劃的財政年度可能有所不同，因此應該在登記參加強積金計劃時，盡早通知受託人在該計劃的財政年度內所選定的供款方式。供款額須根據過去一年的有關入息總額計算，強制性供款額為有關入息的5%，並受最低及最高有關入息水平的限制。

開立了自僱人士強積金賬戶後，成員應定期檢視投資組合。自僱人士亦不妨在強制性供款以外，考慮作自願性供款，以累積更多的退休

積金 專欄

