

港股

透視 港股低估值可帶來支持



葉尚志 第一上海首席策略師

2月22日。港股繼續震盪調整再現跳空下挫，恒指再跌650點，進一步下探至中短期支持位23,400點水平尋找支持。烏克蘭緊張局勢出現升級，消息拖累全球股市加劇了波動。歐洲股市首當其衝，而亞太區股市如日股NKY指數亦下挫了有1.7%，港股也不能獨善其身。

但在短期回調幅度已有接近1,500點的情況下，加上又再回調至貼近23,000點水平，低估值的基本因素可望再次帶來支撐，對後市發展仍可維持正面，暫時未至於過分悲觀看空，但對於烏克蘭局勢以及北水最新流向變化，宜繼續密切注視。

恒指再現跳空下挫，在盤中曾一度下跌833點最低見23,337點，指數

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

點或2.69%。國指收盤報8,271點，下跌185點或2.19%。另外，港股本板成交金額有1,469億多元，而沽空金額有247.8億元，沽空比例回降至16.86%但仍偏高，多空博弈依然處於白熱化階段。

股市 領航

力拓歐美市場 泉峰具競爭力



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

泉峰控股(2285)為內地最大電動工具及戶外動力設備生產商，以原品牌製造(OBM)及原創設計製造(ODM)兩大業務模式創製產品，主要銷往北美及歐洲等地。

集團近年憑藉多個知名品牌產品，及多個大型零售商合作，快速拓展歐美市場，另亦透過多年收購及自家研發，成功建立覆蓋工業級、專業級和消費級電動工具和戶外動力設備的五大品牌。集團旗下電動工具，廣泛應用於船舶工業、及汽車保養用途的砂磨機產品，另亦有用於機械和傢具製造，及面向內地建築和家居裝修市場，以鋸及電錘為主的產品。

躋身全球三大戶外設備品牌

戶外設備方面，集團旗下品牌有EGO和SKIL。前者為集團的核心產品，包括割草機、吹風和打草機，主於歐美及澳洲進行銷售。EGO旗下的騎乘式割草機，採用高性能鋰電池，及擁有高達每小時8公里的時速，故於市場上具競爭力，並躋身全球三大戶外設備品牌之一。至於SKIL為集團於2017年收購，擁有近百年歷史，連同電動工具，現時該品牌推出逾200款產品，包括圓鋸、扳手、割草機、修枝機和吹風機等。

現時全球電動工具市場規模，至2025年將升至386億美元，當中工業用品年均複合增長率逾7%。近年電動和園林工具朝多個趨勢進化，並推動產業發展，當中像無繩電動工具，因兼具靈活及安全度，於全球電動產品銷售比重逐漸增加。另集團旗下工具產品採用鋰電，其生產成本逐漸降低，擁有高

能量密度和長循環壽命等特點，加上各地園林需求高企，滲透率亦日趨上升。此外智能工具的出現，以無刷直流電機，作為核心搭建而成的智能管理系統，能夠將電動工具的整體功能提升，吸引更多用家採用。

合共經營逾120條生產線

集團現時投入大量資源於研發方面，為其產品增加競爭力，同時亦能自行生產電子組件、電機和電池組打包，對集團產品維持穩定毛利率起關鍵作用。集團截至去年上半年，於內地、越南和德國廠房合共經營逾120條生產線，每年生產能



泉峰控股(2285) 10天線 20天線 2月22日 收市：67元

力近1,700萬件。集團擬把集資所得逾6成資金，用於擴大及升級生產基地，另亦計劃把產能倍增，在南京擴充超過2,000萬件的年產能，包括生產鋰電池、電動工具和戶外設備，以應付市場對產品的升溫需求，前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資 觀察

捕捉中線吸納優質股機會



曾永堅 香港股票分析師協會理事

俄烏局勢進一步惡化，內地股市向下，滬綜指全日收跌33點或0.96%，報3,457點，成交3,877億元(人民幣，下同)；深成指大跌174點或1.29%，報13,297點，成交5,906億元；創業板指數失守2,800點，收跌38點或1.38%，報2,765點，成交2,351億元。滬深兩市成交額錄約9,700億元。外資透過滬股通及深股通淨流出逾73億元。

在20日均線附近獲得支撐。A股市場量始終無法有效放大，存量博弈下的結構性行情特徵明顯，短期小幅震盪整理的概率較大，而趨勢性的投資機會仍有待政策面和資金面的持續性改善。

滬指短期料小漲機會大

從中長線看，業績增速決定的基本面，必然會給短期出現波動的個股帶來估值回歸。

盤中以東數西算為代表的相關板塊逆勢上揚，科技股、軟體服務、通信、半導體以及互聯網等行業輪番走強，市場新的關注焦點浮出水面。在3月即將召開「兩會」前，或是主力資金重點博弈的方向，建議關注政策面、資金面以及外盤的變化情況。預計滬指短線小幅上揚的可能性較大，創業板市場短線小幅整理的可能較大。建議投資者短線謹慎關注互聯網、科技股、工程建設以及周期等行業的投資機會，中線繼續關注低估值藍籌股的投資機會。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

海外市場波動對A股影響不大

A股三大指數昨日低開後弱勢整理，創業板指一度跌超2%。避險情緒升溫，個股呈普跌態勢，兩市超3,700股飄綠。上證指數收跌0.96%，報3,457點，深證成指跌1.29%，報13,297點，創業板指跌1.38%，報2,766點。兩市合計成交9,783億元(人民幣，下同)，北向資金淨賣出73.4億元。

俄烏局勢再掀波瀾，俄羅斯股市當日暴跌，A股弱勢反彈後如期回落，短期仍有反覆，但多方支撐和提振下，整體仍是震盪築底階段，逢低可繼續做中期策略配置。當前最大的矛盾在於，美聯儲加息預期以及海外地緣政治衝突擔憂不斷，市場風險偏好未能提升，而增量資金觀望下，場內還是存量資金博弈。

海外市場對A股來說，最大的影響在於情緒，所以俄羅斯指數也好，美股也好，一旦下跌，A股一般都是低開的。不過，從實質性影響來說，其實海外市場的影響不大，也不是決定性的。因為股市還是要看本質，尤其是內地經濟、政策等多方面的影響，包括上市公司整體的質地等。所以，海外市場多數時期也僅是情緒影響，而且是短期的。

留意超跌高景氣成長股

回到昨日的市場，周二的下跌也是上周的預期之內。尤其是此前連續弱勢反彈以及跳板效應下，市場成交量遲遲未能釋放，賺錢效應不佳疊加多方擔憂之下，回落只是時間的問題。而周一俄羅斯股市重挫，對昨日市場的下跌也只能算是「屋漏偏逢連夜雨」，而就A股而言，即便回落也是反覆震盪，並沒有繼續大幅走低的基礎。目前還需耐心等待市場情緒的繼續回升。不過，對於個股而言，當前可逐步跟蹤。此前低估值以及穩增長板塊持續跟蹤下，超跌的高景氣成長股，當前性價比凸顯，連續調整後也可考慮逢低配置，博弈可能的階段性反彈行情。

張怡

紅籌國企 高輪

農夫山泉染藍可擴升勢

恒生指數季檢日揭盅，農夫山泉(9633)和聯想集團(0992)成功染藍，成份股增至66隻。受到染藍消息刺激，農夫山泉本月初的過去兩日收市均告報升，但期間波動則明顯擴大，股價昨收報48.35元，升0.2元或0.42%，現價維持穩於多條重要平均線之上。

由於集團現時市值高達2,434億多元，令其多次被捧為晉身恒指成份股的大熱門，如今得以落實，應有助吸引長線基金買盤的青睞，料也將有利

其後市攀高之勢延續。農夫山泉主要從事產銷包裝飲用水及飲料，去年上半年盈利及收入增長40.1%及31.4%，下半年受原材料成本上漲及疫情影響，盈利增速或有所放緩。按集團最新指引，去年全年收入可望維持逾20%增長，毛利率接近2020年水平約59%。

里昂較早前發表的研究報告預期，農夫山泉去年下半年增長依然強勁，銷售額料按年增長14%，其中茶飲表

現勝於其他主要細分市場產品，預測2021年毛利率及淨利潤率應保持穩定及強勁表現，達到58.6%及23.6%。該行預期農夫山泉去年下半年收入將按年增長14%，全年則增長23%。里昂上調農夫山泉2021年至2023年盈利預測約4.3%、4.8%及5.7%，目標價由47元上調至50元，維持「跑贏大市」評級。港股過去兩日沽壓顯增，觀乎農夫山泉抗跌力依然不俗，可見貨源已盡

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
泉峰控股(2285)	67.00	-
中國有色礦業(1258)	3.79	4.45
農夫山泉(9633)	48.35	50.00

股市 縱橫

韋君

中國有色礦業(1258)



中國有色礦業(1258) 10天線 20天線 50天線 2月22日 收市：3.79元

佳績支持 有色礦業看漲

俄烏局勢緊張，港股昨日曾急插833點，收市仍跌650點或2.69%，收報23,520點。市況欠佳，觀者部分資源股的抗跌力仍佳，當中中國有色礦業(1258)午後一度走高至3.89元，收報3.79元，下跌1仙或0.26%，表現明顯跑贏大市。恒生指數公司上周五發布恒生綜指的最新檢討名單，有色礦業被納入其中。另據中金的報告估計，包括有色礦業在內的24家公司可能符合港股通投資範圍條件。該股自1月底以來現不俗的升勢，技術走勢已強盛，配合早前派發的盈喜報告，料都有利其後市升勢擴大。

有色礦業為國資委直屬的大型央企中國有色礦業集團在銅及鈾資源開發的唯一海外平台，其也是首家投資贊比亞銅產業的內地企業。集團發盈喜預計，2021年度公司擁有分佔利潤較2020年度大幅增長，約為3.4億元(美元，下同)，增幅約172%。原因是年內生產粗銅及陽極銅增長34%；銅產品銷售價上升，硫酸銷售價格下降；及2021年止未實現對外銷售銅產品存貨約1.8萬噸，按年有大幅增長。

贊比亞附屬復產提升盈利

值得一提的是，集團去年首9個月賺2.88億元，即第四季獲利約0.52億元，表現較為遜色，料與旗下附屬暫停生產有關。據集團較早前公布，贊比亞附屬中非洲礦業謙比希東南礦體因主井提升系統尾繩發生斷繩事故，自當地時間2021年9月29日起暫停生產。搶修工作預計將耗時40天，受其影響，集團去年度自有礦山生產粗銅及陽極銅預計減少約5,000噸。隨著贊比亞附屬生產恢復正常，預計集團業績改善的空間仍在。

營運數據方面，集團2022年生產陰極銅預計約14萬噸，生產粗銅及陽極銅約37萬噸(含銅產品代加工服務)，當中自有礦山產銅約16萬噸；生產硫酸產量約95萬噸；生產氧化鈷含鈷約1,200噸，以及生產液態二氧化硫約2.5萬噸。

有色礦業已獲選為恒生綜合指數成份股，並有望符合滬港通納入條件，從而吸引北水的注意，相信也將有利股價後市攀高。就估值而言，該股預測市盈率5.08倍，市賬率1.53倍，在同業中仍屬偏低。現水平部署收集，上望目標為去年10月中旬以來阻力位的4.45元(港元，下同)，宜失守20天線支持的3.55元則止蝕。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

烏克蘭局勢支撐 商品貨幣走穩

俄羅斯總統普京在周一承認烏克蘭東部的兩個分離地區獨立後，下令向這兩個地區部署軍隊，加劇了當前危機。另一邊廂，美國及其歐洲盟友準備宣布對俄羅斯實施嚴厲的新制裁。市場風險情緒亦因而受到打擊，投資者擔心這場危機可能引發一場大規模戰爭。亞股挫跌，其中日經指數收低1.7%，滬綜指收挫1%；避險貨幣日圓觸及近三周新高。

澳元及紐元在周二則呈顯著走高，因為全球大宗商品價格強勢幫助部分抵消投資者對俄羅斯派軍隊進入烏克蘭東部的不安情緒。澳洲及新西蘭都是主要的商品出口國，其中澳洲的煤炭和液化天然氣在能源領域佔有重要地位。

技術圖表可見，雖然本週匯價保持走穩，但尚見受制於100天平均線，自去年十一月中旬跌破後，則已多次受制於此指標，若本周仍未能突破目前位於0.7240的100天平均線，則慎防澳元短線有調整壓力。

下方支持預估在0.7150及0.71水平，下一級指向0.70關口以至1月底低位0.6967。至於較大阻力參考上月高位0.7314及250天平均線0.7420水平，在去年10月底的高位就正是受制於此指標。

紐元超買漸呈調整風險

在新西蘭方面，市場則正在評估烏克蘭若發生戰爭以及大宗商品價格上漲，可能對新西蘭央行周三的政策決定產生什麼影響。地緣政治的不確定性激增，可能不利於央行採取激進行動，但油價持續飆升可能凸顯有必要控制國內的通脹壓力。技術走勢而言，紐元兌美元於1月13觸高至0.6890，至1月28日低見0.6531，之後出現反彈，若以61.8%的反彈幅度為0.6755，剛在周二的高位已逼近此區，而RSI及隨機指數正處超買區域，估計紐元漸呈調整風險。預料下方支撐看至25天平均線0.6665及0.66，較大支持指向1月低位0.6531。較大阻力料為0.68以至1月高位0.6890水平。

今日重要經濟數據公布

時間	國家/地區	數據項目	預測	前值
15:00	德國	3月GfK消費者信心指數	預測負6.2, 前值負6.7	
18:00	歐元區	1月消費者物價調和指數(HICP)年率終值	預測+0.4%, 前值+0.4%	
		1月消費者物價調和指數(HICP)年率終值	預測+5.1%, 前值+5.1%	
		1月扣除食品和能源的HICP年率終值	預測-0.5%, 前值+0.4%	
		1月扣除食品和能源的HICP年率終值	預測+2.5%, 前值+2.5%	

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。