

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

3月2日。港股繼續弱勢震盪並且再次向下探底，恒指再跌了有超過400點，創出了22,299點的新低。俄烏局勢的最新進展，以及香港疫情的有待受控，相信仍將是繼續影響港股短期表現的消息因素。因此，以現時操作的角度來看，短炒交易是挺難的。

然而，以現時港股低估的長期支撐來說，趁低分注吸納的配置部署，該會是比較合適的操作方向。恒指又再縮量下探，在盤中曾一度下跌463點低見22,299點，並且以接近全日最低位來收盤，盤面的彈性依然來得比較疲弱。

恒指收盤報22,344點，下跌418點或1.84%。國指收盤報7,908點，下跌145點或1.8%。另外，港股主板成交金額1,146億元，而沽空金額179.5億元，沽空比例15.66%。至於升跌股數比例是459:1,268。日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%

的股票有41隻。另外，港股通連續第八日錄得淨流入，在周三的淨流入量有逾23億元，北水有繼續趁低抄進的跡象。

疫情恐影響到公司營運

港股仍處於震盪階段，但正如我們指出，也是趁低分注吸納優質成長股的配置時點。其中，港交所(0388)是值得重點關注的品種之一。受到市場氣氛的打擊影響，加上香港疫情嚴峻怕最終會影響到公司的營運情況，港交所股價在過去兩周出現了急挫，在周三再跌了3.24%至363.8元收盤，但也開始進入到可以考慮長線配置的合適範圍內。

成交量尚處結構性提升

看港交所主要就是看港股的成交量，成交量越多、公司的交易徵費

就越多。首先，以港股首兩個月的日均成交量約1,300億元來看，已回調至2020年時的水平。第二，以港交所2020年股價的有效波動範圍280元至380元來看，目前股價已回跌至這範圍內。最後，隨着2014年開始的互聯互通進一步深化、2019年末的中概股陸續回歸，以及人民幣計價產品的加快推出，相信港股成交量仍處於結構性提升階段，這些都是對港交所正面利好的因素。

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

股份	昨收報(元)	目標價(元)
百度(9888)	158.10	181.40
江西銅業(0358)	14.26	15.00
小米集團(1810)	14.82	16.50

股市縱橫

韋君

江西銅業(0358)



分拆消息利好 江銅可吼

俄烏戰爭加劇觸發油價急升，除油價相關股大受追捧外，資源股也紛紛發力炒上，當中江西銅業(0358)便為其中之一。由於江銅較早前曾發布盈喜，公司亦有分拆消息跟尾，加上估值仍處於合理水平，在資金傾向流入商品類股份避險下，該股後市反彈的空間也不妨看高一線。

江銅公布，按中國會計準則，預計截至去年12月31日止年度純利介乎約52.2億至59.16億元(人民幣，下同)，同比增長1.25至1.55倍。該集團指，業績上升主因期內加強內部管理，科學組織生產，深挖管理效能，銅、硫酸等產品價格同比上升，推動業績增長。值得一提的是，集團去年9月底首季的淨利潤為45.07億元，按年增194.08%，意味第四季盈利增幅放緩，觀乎該公司公布業績後股價反覆走勢，可見市場對其去年成績表普遍收貨。

除了業績對辦外，集團日前表示擬籌劃控股子公司江西省江銅銅箔(江銅銅箔)分拆上市，分拆後仍將維持對江銅銅箔的控制權。江銅銅箔主要業務為從事各類高性能電解銅箔的研發、生產與銷售，主要產品按應用領域分類包括電子電路銅箔和鋁電銅箔。電子電路銅箔是覆銅板、印刷電路板的重要基礎材料之一，印刷電路板廣泛應用於通訊、光電、消費電子、汽車、航空航天等眾多領域。

料可釋放最多60億元市值

集團指出，分拆上市有利於提升江銅銅箔的品牌知名度及社會影響力，強化其在專業領域的競爭地位和競爭優勢，增強電解銅箔業務綜合競爭力，加大對該公司核心及前沿技術的進一步投入與開發，保持業務創新活力，促進其持續健康發展。據瑞銀的研究报告認為，分拆江銅銅箔上市料市場反應正面，主要是因為銅箔業務估值較高，估計其市值約60億至100億元，預期分拆可釋放30億至60億元市值，相當於江銅目前市值上升5%至10%。

江銅預測市盈率8.88倍，市賬率0.69倍，估值尚處於合理水平。該股於1月底及2月初展開的一波升浪，在逼近15元(港元，下同)附近遇阻，股價近日出現回氣走勢，在退至13.7元水平獲支持，該股昨收14.26元，已企於多條重要平均線之上。可候股價回試14元附近收集，上望目標為15元關，惟失守13.7元支持則止蝕。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

俄烏衝突持續、避險情緒持續籠罩全球金融市場；而在美國總統拜登首次國情咨文猛烈抨擊俄羅斯總統普京之後，有關衝突的消息打壓了風險情緒。歐元兌美元周二挫跌至1.11下方，為2020年5月以來最低水準，投資者擔憂烏克蘭衝突升級對歐元區經濟前景造成影響，對歐洲央行加息的押注削減，亦令歐元弱勢更為明顯。

俄羅斯對烏克蘭的軍事行動已進入第七天，周三俄羅斯軍隊正試圖通過加強轟炸來包圍和控制烏克蘭城市。俄羅斯的軍事行動引發了大規模的國際制裁，推動國際企業停止銷售，切斷聯繫，並放棄價值數百億美元的投資。

歐元兌美元走勢，分別在1月及2月兩次上探1.15關口未果之後，至今已形成一組雙頂形態，而上月底1.1119正是頸線位置，目前已出現初步跌破，而RSI及隨機指數均已告下跌，可望歐元兌美元將會延展調整走勢，下試支撐料將看至1.10關口以至1.08水準，進一步參考2020年3月低位1.0635。至於較近阻力則會回看1.12及100天平均線1.1370，1.15關口則仍視為中期重要參考。

油價飆升為加元帶來支撐

儘管存在地緣政治動盪，但能源價格高企則為加元帶來支撐；油價飆升，因為在烏克蘭衝突加劇的情況下對俄羅斯銀行業實施嚴厲制裁後，供應中斷的擔憂加劇。布蘭特原油期貨漲至2014年6月以來最高，美國西德克薩斯中質原油(WTI)則觸及2013年8月以來最高。

美元兌加元周三回跌至1.27水準附近。技術圖表所見，自1月底以來匯價多次於1.28關口碰頂回落，雖然上周一度破位，但近日已見轉弱回落，故自2月以來的橫盤態勢料仍會持續。下方支持會先看100天平均線1.2640水平，較大支撐料為1.2550以至1.25關口。至於向上較大阻力料為1.2850及1.30關口。

今日重要經濟數據公布

22:45	2月Markit綜合PMI終值,前值56.0
	2月Markit服務業PMI終值,前值56.7
	1月工廠訂單月率,預測+0.5%,前值-0.4%
	1月扣除運輸的工廠訂單月率,前值+0.1%
23:00	1月耐用用品訂單月率修正值,前值+1.6%
	1月扣除運輸的耐用用品訂單月率修正值,前值+0.7%
	1月扣除國防的耐用用品訂單月率修正值,前值+1.6%
	1月扣除飛機的非國防資本財訂單月率修正值,前值+0.9%
	2月ISM非製造業指數,預測61.0,前值59.9

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

港交所跌進可配置範圍

百度非在線營銷增長強勢



岑智勇 百利好證券策略師

周三恒指低開後，早段曾彈升至22,712點後回軟，軟至22,500水平牛皮。午後恒指走勢轉差，與A股背馳，最低曾跌至22,299點，全日波幅413點。恒指收報22,344，跌418點或1.84%，成交金額1,146.44億元。國指及恒科指分別跌1.8%及2.71%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差，其中舜宇光學(2382)、快手(1024)及瑞聲科技(2018)分別跌8.84%、8.8%及5.16%。

恒指再探底 市況偏弱

恒指曾創2020年3月23日以來

低位，再刷新近23個月低位紀錄。恒指以陰燭收市，收市水平失守保歷加通道底部，略為超賣。MACD快慢線負差距離擴大，走勢轉弱。全日上升股份482隻，下跌1,321隻，整體市況偏弱。

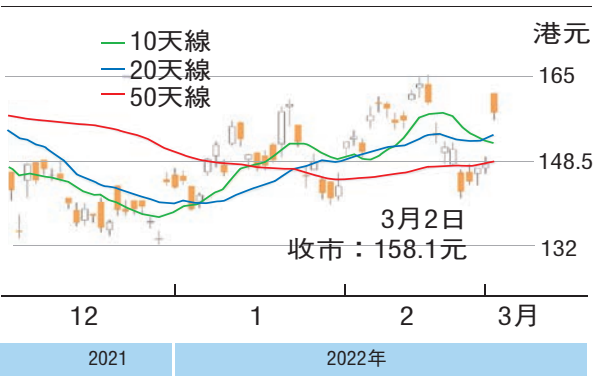
百度(9888)的主要業務為在內地從事移動生態業務(提供搜索加信息流應用程序、視頻應用程序、知識信息型產品、智能小程序及託管頁、在線營銷服務等)、智能雲業務(AI解決方案、知識圖譜等)、智能駕駛及其他增長計劃業務(醫療健康平台、智能屏等)；以及透過愛奇藝從事提供在線娛樂服務。

集團在2021年第4季總收入為331億元(人民幣，下同)，同比增長9%。其中百度核心收入為260億元，同比增長12%。在線營銷收入為191億元，同比增長1%。非在線營銷收入為69億元，同比增長63%，主要受雲及其他AI驅動業務

的推動。在截至2021年年末，按合同金額逾10百萬元計，已有35座城市落地實踐了百度ACE智能交通，而較去年的14座城市有所增加。在2021年第四季度，蘿蔔快跑供應的無人車訂單環

比增加近一倍至約21.3萬單。期內經營利潤為20億元。百度核心經營利潤為30億元，百度核心經營利潤率為11%。非公認會計準則下經營利潤為43億元；非公認會計準則下百度核心經營利潤為48億元，及非公認會計準則下百度核心經營利潤率為19%。

百度集團(9888)



滬深股市 述評

興證國際

滬指止步三連漲 創板指跌幅較明顯

A股昨日低開後弱勢整理，滬指止步三連漲，創業板指跌幅更為明顯，科技、消費股啞火，油氣、煤炭、鋁業股逆市上揚。市場存量博弈特徵明顯，仍然呈現箱體震盪格局，個股漲跌參半，賺錢效應較差。滬指收盤跌0.13%，報3,484點；深成指跌1.05%，報13,347點；創指跌1.77%，報2,835點。兩市合計成交8,980億元(人民幣，下同)。北向資金全天淨賣出7.76億元。

海外地緣政治衝突影響放緩，但黃金、石油價格持續高企下，全球避險情緒升級。指數弱勢反彈，但增量資金不濟下，要謹防短期急跌再次探底的可能。連續反彈之後，昨日海外市場全線走低。上午滬深兩市雙雙低開，開盤展開震盪，科技股整體殺跌下，創業板盤中不斷走低。

很明顯的是，指數連續三日反彈，但成交量相對較弱，市場的上漲也顯得猶豫，一般這種弱勢反彈之後，都有再次回落的可能。而昨日市場的走勢看，盤中多數時期都是下跌的，尾盤雖有回升，但整體弱勢。再看看周二海外市場，儘管此前也是連續反彈，但周二又全線走低，如果稍微拉長近期的周期會發現，歐美股市調整的趨勢依舊，近期反覆之下也還要留意可能的下探。而儘管滬指走勢稍強，但三大指數內部分化之際，一旦海外市場再次下探，也還是要留意可能的回撤。

仍不建議大家盲目跟進

此外，僅從技術面看，昨日市場跳空上行之後留下缺口，按照弱勢表現下缺口要回補的大致規律，短期增量資金不能有效提振指數突破震盪箱體上沿，那麼就要做好指數再次回補缺口以及探底的可能。所以，至少短期這裏的反彈，仍然不建議大家盲目跟進。當前市場結構性行情當中，反覆還將延續。增量資金沒進入之前，區間內的上漲都不建議盲目出手。不過，對市場也不要過於悲觀，上漲海外衝突的情緒影響在減弱，內地穩增長政策托底明顯，貨幣寬鬆周期開啟下，流動性的提振還在，市場整體向好的邏輯未變。在此前連續調整後，如果近期還有回撤，仍是考慮戰略配置的好時機。

張怡

投資觀察

內地2月製造業數據現復甦態勢



曾永堅 香港股票分析師協會理事

因政府前期推行的穩增長政策效應正逐漸向實體經濟傳導，中國製造業展現復甦態勢。儘管身處傳

問。需推進企業紓困等政策。儘管如此，2月價格漲幅仍然較大，國家統計局表示，雖然2月製造業景氣水平有所回升，但反映原材料成本、勞動力成本、資金緊張問題的企業比重皆較前月有所增加，當前仍需推進助企業紓困等政策落實。

根據國家統計局和物流與採購聯合會的聯合公布，宏觀經濟先行指標的2月官方製造業採購經理指數(PMI)小幅升至50.2，較1月高0.1個百分點，優於市場預期。當中，2月新定單指數為50.7，按月升1.4個百分點，創最近七個月最高水準。

同時，財新/Markit亦聯合公布，2月經季節性調整的中國製造業PMI升破衰退分界線至50.4，表現亦優於市場預期。當中，新定單指數按月升3個百分點至51.5，創最近八個月最高水平；產出指數亦同步升至擴張區

紅籌企 高輪

小米逆市抗跌可留意

小米集團(1810)近期反覆尋底，於周一曾造出14.38元的52周低位，惟觀乎昨日的調整市中，該股卻現不俗的抗跌力，反映拋售似有逐步舒緩的跡象。據外媒報道指，小米即將在本月中舉辦發布會，面向全球市場出最新一代「小米2系列」旗艦產品，配合集團正執行高端化戰略，料有助提高其手機收入，在股價已大幅調整下，不妨考慮部署作中線建倉。

根據集團2021年第三季業績顯示，公司全球手機出貨量4,390萬部，排第三，市佔率13.5%。市場調查研究機構Canalys數據指，2021年

第四季內地出貨量1,350萬部，增長10%，市佔率16%，是蘋果之外出貨量唯一按季上升的手機廠商，分析指因小米新旗艦產品上市熱度提升所致。

值得一提的是，小米在去年中曾在全球出貨量排名超越蘋果，一度升上第二。但蘋果在第四季發布新機後，出貨量大增，蘋果全年市佔率奪得第二位，小米排第三，第一名為三星。而且在第四季，蘋果在內地的市佔率也達23%創新高，為6年以來首次成為內地出貨最多的智能手機品牌。同期小米的市佔率只有13%，排行第五。

儘管集團手機市佔率上升勢頭遇

阻，惟管理層對前景仍抱有信心。小米董事長兼執行長雷軍於2月8日發文指出，集團從當日開始，正式成立高端化戰略工作組，在「三年手機銷量全球第一」戰略牽引下，清晰高端化戰略目標：產品和體驗要全面對標(即對目標找差距) iPhone，三年內拿下內地生產高階手機市佔率第一。

小米除了冀透過走高端化，在手機市場重振聲威，公司對股價走低也表達關注，已多次在市場回購，無疑似乎效果並不明顯，股價依然尋底，但其過往較高估值已趨合理，則是其值