

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

3月10日。港股在持續拋售了四天後，終於出現超跌後的技術反彈修正。恒指漲了有260多點，但仍處於21,300點首個反彈目標／阻力以下。俄烏衝突出現了一些轉機瞄頭，給近期超跌的全球股市帶來反彈的機會空間。然而，正如我們指出，在過去一周，基於外圍衝擊以及本地疫情嚴峻的影響，港股出現了來自於資金外流所引發的拋售壓力。

因此，弱勢港匯能否好起來顯示資金外流壓力開始獲得舒緩，依然會是接下來的關注重點之一。而俄烏衝突、美國加息，以及本地疫情，仍將會是後續的影響因素，要繼續多加注意。

恒指出現衝高後回順，在盤中曾一度上升486點高見21,114點，其

股市 領航

醫思健康藉收購擴張醫療業務



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

醫思健康(2138)為本港最大非醫院的醫療服務提供者，覆蓋範圍廣泛，提供服務包括醫學美容、牙醫，以及多種專科服務、全科診所等。集團上月以6,800萬元向香港興業(0480)收購專科和牙科醫務業務的Excellent Power Investments Limited (EPIL)全部股權和銷售貸款。透過是次收購EPIL，將進一步提升集團的醫療業務，並讓集團於香港和澳門增加12間醫療中心。

集團早前公布，預期截至2021年12月底止季度，整體銷售額不少於

8.8億元，按年升幅不少於41%，當中內地銷售額按年增加最少13%，而醫療服務銷售額增加不少於51%。有關的季度增長，主要由於新冠病毒疫情爆發後，健康管理意識的普遍提升，對集團提供的醫療服務的需求維持強勁；港府推出消費券計劃，改善本地消費情緒；以及收購醫療資產而產生的正面協同效應。

納入深港通助吸引北水

集團獲恒生指數公司選為並納入8個指數成份股，包括恒生綜合小型股指數、恒生醫療保健指數、恒生港股通指數等，有關變動已於3月7日生效；預期將擴闊集團的股東基礎，以及增加集團股份的流動性。

同時，集團亦獲納入深港通的合資格股份，有助於集團觸達更廣泛

了2.89%。

港股通連續14天淨流入

恒指收盤報20,890點，上升263點或1.27%。國指收盤報7,256點，上升66點或0.92%。另外，港股主板成交金額縮降至1,462億多元，而沽空金額有252.5億元，沽空比例17.27%仍處偏高水平。

至於升跌股數比例是1,155:536，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36隻。而港股通連續第14日錄得淨流入，在周四的淨流入量有逾34億元，北水有繼續趁低抄進的跡象。

從三個方向跟進強勢股

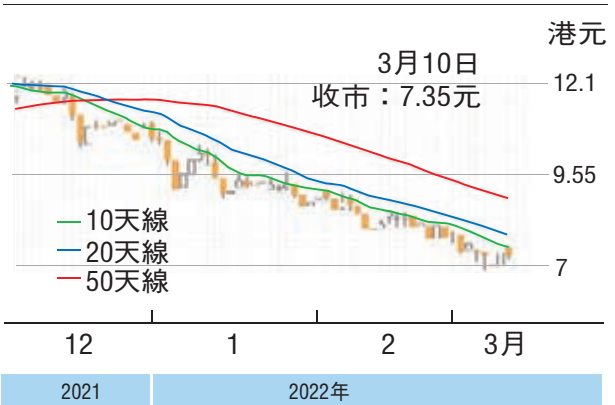
走勢上，在拋售潮暫告一段落下，沽壓放緩是令到港股得以反彈

修復的原因。而在俄烏衝突、美國加息，以及本地疫情等不明朗因素未能消除緩和之前，相信空頭仍將會是短期市況的主導。

至於操作上，主要可以分為三個方向，包括近日指出的逆市上升強勢股品種如龍源電力(0916)，逐步分注低吸配置品種如港交所(0388)、騰訊(0700)以及比亞迪股份、現水平短炒波幅的題材股品種如石油股和資源股，建議都可以繼續關注跟進。

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。

醫思健康(2138)



MACD熊差距收窄，STC%K線續走高於%D線，短線走勢料改善，可考慮7元吸納，反彈阻力9元，不跌穿6.3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



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

滙豐連日彈 看好留意騰輪20629

烏克蘭政府表示已準備好透過外交途徑與俄羅斯化解衝突，希望兩國總統直接對話，環球股市顯著反彈。恒指跟隨外圍高開近500點，一度重上21,000點，但其後遇阻力，升幅收窄，在約20,800點水平爭持。恒指牛熊證街貨分布方面，恒指牛證收回重貨區部署在20,000-20,100點，相對期指近1,500張；恒指熊證收回重貨區則在21,800-21,900點水平，相對期指逾740張。

如看好恒指，可留意恒指認購證(29445)，行使價22,600點，2022年9月到期，實際槓桿9倍。或可留意恒指牛證(67168)，收回價19500點，2022年11月到期，實際槓桿16倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(29446)，行使價19900點，2022年12月到期，實際槓桿5倍。或可留意恒指熊證(55744)，收回價21400點，2023年1月到期，實際槓桿22倍。

看好騰訊認購輪28138

騰訊(0700)低位反彈，曾升近4%至398.8元，其後見沽壓，反覆偏軟在383元徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(28138)，行使價461.359元，2023年6月到期，實際槓桿4

倍。或可留意騰訊認購證(27329)，行使價437.087元，2022年12月到期，實際槓桿4倍。

如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(26177)，行使價373.981元，2022年6月到期，實際槓桿6倍。或可留意騰訊熊證(53708)，收回價420元，2022年12月到期，實際槓桿9倍。

滙豐(0005)連日反彈，重越100天線，在48.8元水平整固。

如看好滙豐，可留意滙豐認購證(20629)，行使價55.93元，2022年8月到期，實際槓桿8倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(22105)，行使價44.95元，2022年7月到期，實際槓桿8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提供，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

A股短線擔憂並未完全消除

A股昨昨日高開後衝高震盪，北向資金過山車式淨流出。上證指數收報3,296點，漲1.22%，成交額4,660.84億元(人民幣，下同)；深證成指收報12,371點，漲2.18%，成交額6,126.26億元；創業板指收報2,635點，漲2.67%，成交額2,544.67億元；個股漲多跌少，漲停101家，跌停5家。北向資金淨流出33.74億元。

正如我們昨天盤前短信所說，「周三市場走出深V形態，從盤後消息看相關基金平倉等情況造成盤中的恐慌踩踏，不過下挫後可以明顯感受到買盤湧現，指數回彈的力度較強，而隔夜外盤的強勢料提振港股和A股表現，強化反彈趨勢，對於倉位過重的投資者可藉機逢高適當減倉」，不知道各位投資者有沒有藉着上午的強勢適當降低過重的頭寸及槓桿，今天預計仍有機會繼續回血。

宜擇機適當降低倉位

我們認為短線擔憂並未完全消除，主要有幾點擔憂，其一，還是北向資金，需要持續關注北向和人民幣兌美元匯率，謹防境外資產回流形成趨勢；

其二，午後市場有一定走弱，早上的高開幅度還是令不少周三的投機盤及時獲利賣出的，而持續保持續全天強勢的板塊特徵也比較鮮明，以新能源和醫藥為例，都具有前期調整較為充分，同時1月-2月甚至一季度的高頻數據顯示基本面景氣等的特徵，當然醫藥股的活躍也不乏疫情發展的因素，這也是一個潛在的風險點；

其三，還是我們周三收評中提到的擔憂，「制約行情的外部不確定性並沒有解決，而內部的增量資金目前也非常有限，從基金近期的跌幅看，倉位仍然維持在較高的位置，而設有平倉線的產品也尚未進入風險階段」，所以，我們仍然維持此前的判斷，藉着當前的機會積極回血，擇機適當降低倉位。

從更長遠的趨勢看，去全球化的演變並沒有停下腳步，昨天周期板塊的低開回升有外部矛盾緩解的因素，也有其自身運行的規律。

藥的影響。

就估值而言，中生製藥預測市盈率6.87倍，市賬率4.2倍，估值在同業中並不貴。趁股價尋底部部署收集，博反彈目標為5元關，宜以失守4.2元支持則止蝕。

看好友邦留意購輪28530

友邦保險(1299)昨收報74.95元，升4.75%，為表現較突出的權重藍籌股。若繼續該股後市表現，可留意友邦滙豐購輪(28530)。28530昨收0.097元，其於今年12月14日最後買賣，行使價85.03元，現時溢價19.92%，引伸波幅34.09%，實際槓桿5.75倍。

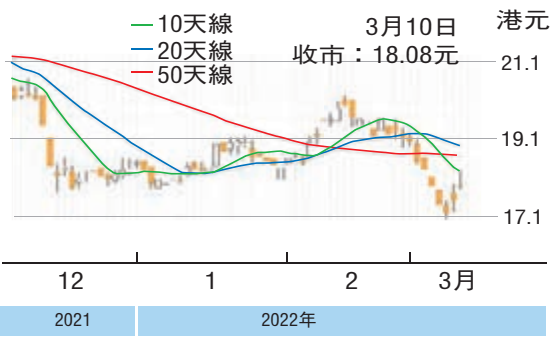
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
醫思健康(2138)	7.35	9.00
中芯國際(0981)	18.08	20.00
中國生物製藥(1177)	4.44	5.00

股市 縱橫

韋君

中芯國際(0981)



台積電據報有意將8吋晶圓代工加價，對昨日芯片股有正面的支持作用，當中作為行業龍頭股的中芯國際(0981)，便走高至18.08元報收，升0.44元或2.49%。值得一提的是，美國商務部長雷蒙多日前向《紐約時報》表示，若中芯等公司無視美國向俄羅斯的出口禁令，有可能會被切斷美國的設備及軟件供應，惟觀乎該股周三仍能不跌反升，反映其對淡消息的抗跌力已增，加上早前公布的去年第四季業績十分對辦，管理層對今年首季及全年展望也非常樂觀，在行業前景仍然備受看好下，料其後市反彈的空間仍可望擴大。

中芯較早前公布，按國際財務報告準則，集團去年第四季銷售收入按年升61.1%至15.8億美元(美元，下同)，創季度新高，首次突破15億元關；純利按年升107.7%至5.34億元，每股純利7仙。季度毛利按年升逾2.1倍至5.53億元，毛利率35%，按年擴17個百分點。產能利用率達99.4%。全年度計，銷售收入54.43億元，按年升39.3%。純利約17億元，按年升近1.38倍。

投入高峰期 產能增量高

管理層給予的2022年第一季指引顯示，料季度收入按季增長15%至17%；毛利率介於36%至38%的範圍內。基於外部環境相對穩定的前提下，集團預計全年銷售收入增速會好於代工業平均水平，毛利率高於公司2021年水平。為了持續推進已有老廠擴建及三個新廠項目，中芯今年依然是投入高峰期，資本開支預計約50億美元，產能增量預計高於去年。

由於集團2月止首兩個月，根據國際會計準則，實現營業總收入12.23億元，按年增長59.1%；錄得歸屬公司股東淨利潤3.09億美元，增長94.9%。預計集團今年首季超過公司指引的機會頗大。不過，面對集團近年備受美國打壓，內部高層又連番變動，都導致其股價跑輸同業。

事實上，中芯預測市盈率10.8倍，市賬率1.07倍，相比華虹半導體(1347)和上海復旦(1385)預測市盈率分別為18.63倍及29.13倍，市賬率分別為2.08倍和5.76倍，都顯得較為偏低。趁中芯連續兩日反彈伺機跟進，上望目標為20港元關，宜以失守52周低位支持的17.04港元則止蝕。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

歐元兌美元



寄望俄烏衝突緩和 歐元稍告喘穩

俄羅斯對烏克蘭發動軍事行動周四進入第三周，俄羅斯和烏克蘭的外交部長周四在土耳其舉行會議，這是自2月24日衝突開始以來兩國之間最高級別的接觸。先前的談判主要聚焦於達成有限的局部停火，以幫助被圍困城市的平民，特別是南部港口馬里烏波爾。烏克蘭稱，俄羅斯在周三轟炸了當地的一家兒童醫院，是在進行「種族滅絕」。俄羅斯說，該建築已不再作為醫院使用，早已被軍隊接管。

烏克蘭外長在土耳其會見俄羅斯外長拉夫羅夫後舉行新聞發布會，稱停火沒有進展，準備繼續接觸以停止戰爭，而拉夫羅夫沒有承諾在馬里烏波爾開設人道主義走廊。周三市場情緒轉向冒險令歐元大舉反撲，也提振了股市和債券收益率，並導致油價下跌，市場人士對通過外交努力解決俄烏衝突持樂觀態度。歐元兌美元周三跳漲1.6%，創2016年6月以來單日最大漲幅。

歐元兌美元走勢，在近月持續走跌之際，本周守住了關鍵的1.08水平，而隨着RSI及隨機指數均自超賣區域回升，或見歐元兌美元正有着初步喘穩跡象。當前較近阻力則會回看1.11，較大阻力看至25天平均線1.1240及1.13水平。至於下方支撐繼續關注1.08水平，進一步參考2020年3月低位1.0635以至1.05關口。

紐元技術走勢呈調整風險

紐元兌美元走勢，自1月28日低位0.6531至本周一高位0.6926，累計漲幅395點子；但圖表見RSI及隨機指數正處回落，估計紐元正呈調整風險。而向下一個關鍵支撐為0.67水平，這正是此段漲勢形成的上升趨向線，估計匯價若失守此區將見回調力度加劇；延伸支撐將看至0.66，下一級指向0.65關口。阻力將回看剛在周初未可回破的200天平均線，目前位於0.6930，下一級參考0.70關口。

今日重要經濟數據公布

21:30	加拿大	2月就業崗位變動，預測增加16萬，前值減少20.01萬 2月失業率，預測6.2%，前值6.5%
23:00	美國	3月密西根大學消費者信心指數初值，預測61.3，前值62.8 3月密西根大學消費者現況指數初值，預測66.0，前值68.2 3月密西根大學消費者預期指數初值，預測58.8，前值59.4

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。