

港股



葉尚志 第一上海首席策略師

3月16日。港股終於出現拋售超跌後的強力反彈，恒指漲了接近1,700點，回到了20,000點整數關水平來收盤。利空出盡，加上好消息來觸發，疊加起來就超跌反彈了。中概股的監管有新進展，國務院金融委發出維穩言論，都是刺激空頭加速回補、資金跑步進場的消息，港股成交量也進一步增加至逾3,000億元。

走勢上，正如我們指出，港股的階段性拐點已有出現的機會，恒指的初步支撐可以看在18,800點，守穩其上，反彈勢頭可望伸延，而港匯的弱勢能否配合有所回穩、回到了1美元兌7.81港元以下，顯示資金外流的壓力獲得了紓緩，這個對於港股的短期反彈能否延續、能否彈得更高，會是接下來的觀察重點。至於後續的，包括

港股短線仍看技術反彈

設置好」來促進行業穩定健康發展。

北水有續加快抄進跡象

恒指收盤報 20,088 點，上升 1,672 點或 9.08%。國指收盤報 6,889 點，上升 766 點或 12.5%。另外，港股主板成交量進一步增加放大至 3,097 億港元，而沽空金額有 583.9 億港元，沽空比率 18.85% 仍偏高，顯示空頭未有被完全殺退。

至於升跌股數比例是 1,589:297，日內漲幅超過 25% 的股票有 41 隻，而日內跌幅超過 10% 的股票有 32 隻。而港股通連續第 18 日錄得淨流入，在周三的淨流入量有接近 79 億元，北水有繼續加快趁低抄進的跡象。

焦點宜放在收集優質股

操作上，選股方面依然可以分為幾個方向，包括逆市上升強勁股品

種如龍源電力(0916)、優質成長股如港交所(0388)、騰訊(0700)以及比亞迪股份(1211)、現水平短炒波幅的題材股品種如石油股和資源股、以及穩定高息股如中移動(0941)和中國平安(2318)，建議都可以繼續關注跟進。

至於部署方面，在市場波動震盪仍未完全過渡之前，有資金的宜繼續以分注的方式來收集優質股，未許過分激進，尤其是在明顯彈高了之後。另外，已滿倉的可以繼續把倉位往優質股集中，來優化整體倉位組合。投資看未來！

免費聲明：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。

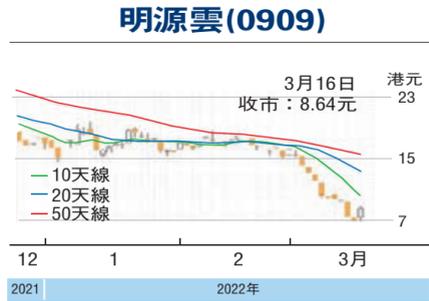
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長實集團(1113)	48.20	-
明源雲(0909)	8.64	10.00
贛鋒鋳業(1772)	101.20	119.00

股市縱橫

韋君

累跌幅度大 明源雲彈力強



中央發出維穩言論，刺激港股昨日「絕地反撲」，一舉衝擊20,000大關，收報20,087點，大漲1,672點或9.08%，單日成交量增至3,098億元。大市出現報復性反彈，觀乎早前備受拋售的新經濟股成為各路資金紛紛大舉回補空倉的主要對象，當中明源雲(0909)走高至8.64元報收，升1.63元或23.25%。由於明源雲稍後公布的去年虧損報告收窄，現價較高位回調的幅度仍大，公司業績期後可望恢復回購，料都有利股價後市反彈之勢延續。

明源雲早前預期，截至去年12月31日止年度，虧損介乎約3.1億至約3.6億元(人民幣，下同)，比2020年度虧損約7.04億元有所收窄。集團指出，該虧損主因2020年及2021年實施的股權激勵計劃確認為股份為基礎的補償約8.03億元造成，故於計算經調整淨利潤時撇清相關項目的影響可更好地反映相關經營業績，而截至去年12月31日止年度，預期將錄得經調整淨利潤介乎約2.8億至3.3億元，比2020年度經調整淨利潤約3.83億元有所減少。

考慮到下游疲弱，明源雲管理層重新設定較保守的目標，預期2022年軟件即服務(SaaS)業務收入按年增長35%至45%，較2021年超過50%的增長放緩。管理層亦預期企業資源管理(ERP)業務收入按年下跌10%至20%。

業績期後料恢復回購

另一方面，明源雲於1月初公布，決定動用股份回購授權，視乎市場情況，可能以總金額不超過等值1億美元(7.8億港元)不時於公開市場購回股份。資料顯示，明源雲最近的一次入市為2022年2月25日在市場回購36.3萬股，每股回購價介乎16.16元至16.50元，涉及596.12萬元。本年內至今為止(自普通決議案通過以來)累計購回證券數目為245.2萬股，佔於普通決議案通過時已發行股份數目的0.127%。

儘管集團早前的回購較現價已跌去甚多，惟礙於本港上市規則與指引的限制，上市公司不能在業績公布日期之前一個月內在港交所回購，導致集團不能出手「維持秩序」，但可以預期的，是隨著業績於3月28日公布後，面對低殘的股份，預計公司有很大機會再度啟動回購程序，相信屆時對股價應有一定支持作用。

就股價表現而言，明源雲52周高位曾見42.35元(港元，下同)，即使該股昨反彈，惟現價較高位仍回調了近八成。趁股價仍低迷部署收集，博反彈目標為10元關，惟失守8元支持則止蝕。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

周三市場風險偏好稍好為改善，之前俄羅斯外長拉夫羅夫表示與烏克蘭的和平談判並不容易，但有希望達成妥協。拉夫羅夫表示，與烏克蘭的一些協議規則接近達成一致，烏克蘭的中立地位正在「認真」考慮。至於烏克蘭總統澤連斯基則表示，和平談判聽起來更加現實，但需要更多時間。另外，北約領導人將於3月24日在位於布魯塞爾的總部舉行會議，討論烏克蘭危機。白宮確認拜登將出席，他也將參與同一天舉行的歐洲理事會峰會。

美元兌瑞郎仍有上行傾向

美元兌瑞郎走勢，圖表見由二月份至今，美元兌瑞郎已多於在0.93關口遇阻，但近日已告破位，並續見匯價持於0.93水平上方，同時MACD指標亦已上破訊號線，可望美元兌瑞郎仍有進一步上行傾向。當前較為矚目於0.9380水平，去年11月觸高至0.9373，去年9月則升至0.9368，故若後市可明確突破，則更為確立後續升勢，較大阻力料為0.95及250個月平均線0.9565。支持位將回看0.93及25天平均線0.9240，進一步看至0.9150水平。

澳元兌美元亦從最近的跌勢中回穩，此前中國高級官員的講話提振了對加碼刺激措施的希望，澳元在周二低見至0.7165之後，周二已返回至0.7250水平附近。中國國務院副總理、金融委主任劉鶴周三主持國務院金融穩定發展委員會專題會議，研究當前經濟形勢和資本市場問題。新華社引述該會議指出，有關部門要切實承擔起自身職責，積極出台對市場有利的政策。

技術圖表所見，RSI及隨機指數剛自超賣區域回升，並守住年以來引伸出的上升趨向線，估計澳元短期有着回穩傾向。較近阻力料為0.73水平，下一級參考250天平均線，本月早段匯價已曾受制於此指標，目前位於0.7390水平，即使在去年10月年澳元同樣亦是受制於此指標，接着出現之後的猛烈跌勢，預計後市若可破位，澳元將可望再踏回升軌；之後較大阻力將看至0.75以至去年10月高位0.7555。至於支持位預估在0.7150及0.71水平，進一步看至0.70關口。

今日重要經濟數據公布

時間	項目	預測	前值
20:30	2月建築許可年化總數	預測185.0萬戶	前值189.5萬戶
	2月建築許可月率	前值+0.5%	
21:15	2月房屋開工年化總數	預測168.3萬戶	前值163.8萬戶
	2月房屋開工月率	前值-4.1%	
美國	初請失業金人數(3月12日當周)	預測22.0萬	前值22.7萬
	初請失業金人數(3月12日當周)	前值23.125萬	
	續請失業金人數(3月5日當周)	前值149.4萬	
	2月工業生產月率	預測+0.5%	前值+1.4%
21:15	2月經濟調產能利用率	預測77.8%	前值77.6%
	2月製造業產出月率	預測+0.8%	前值+0.2%

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

長實集團財務穩健 值得憧憬



岑智勇 百利好証券策略師

周三恒指高開540.94點後，早市走勢一度偏軟，曾跌至18,584點後反彈。午後，內地國務院金融穩定發展委員會召開專題會議，會上指出中美監管機構已在中概股方面取得積極進展，政府繼續支持各類企業到境外上市；會議又提出有關部門要積極出對市場有利的政策並歡迎長期機構投資者增加持股比例。

消息帶動一眾中概股及科技股向好，並帶動恒指抽升，升至20,000點水平才轉趨牛皮，全日波幅1,537點。恒指收報20,087點，升1,672點或9.08%，成交金額3,098億元，刷新了歷來第4大成交金額之紀錄。國指及恒科指分別升12.5%及22.2%。三項指數都向好，以恒科指走勢較佳，其30隻成份股全線上升，萬國數據(9698)及嗶哩嗶哩(9626)分別升48.32%及40.83%。

恒指重上兩萬關 走勢改善

恒指最高升至20,121點，並以近高位收市，及補回3月15日出現之下跌裂口。不過，從形態上看，指數走勢仍受壓於下降軌及10天平均線。MACD快慢線負差距離收窄，走勢改善。全日上升股份1,611隻，下跌340隻，整體市況向好。

長實集團(1113)的主要業務為物業發展及投資、酒店及服務套房業務、物業及項目管理、飛機租賃、英式酒館業務和投資基建及實用資產業務。長實早前以低於60億元投得市建局土瓜灣的「四合一」重建

下表列出本港主要地產商之負債比率、現金及銀行存款：

集團	負債比率	現金及銀行存款(百萬)
新鴻基(0016) (2021年12月31日)	17%	17,909
恒基(0012) (2021年6月30日)	20%	14,043
新世界(0017) (2021年12月31日)	41.3%	52,364
長實(1113) (2021年6月30日)	11.8%	43,945

項目發展權，中標價較市場預期下限之每方呎樓面地價1.2萬元低約5%。以最高樓面52.68萬方呎計算，每方呎樓面地價11,382元。土瓜灣是傳統舊區，在港鐵開通後有助釋放該區潛力。有關地盤在土瓜灣小區，是難得和罕有的市區地皮，但集團仍能以市場預期下限價中標，這或反映地產商同業的態度偏向保守，才造就集團「拾便宜」的機會。

參考集團2021年中期業績報告，其負債比率為11.8%，擁有約440

億元現金及銀行存款，資金流動性穩健。這還未包括集團出售飛機租賃業務，以及英國5 Broadgate項目所得的收益。

從上表可見，集團的負債比率和現金水平都優於同業，這變相提供更多資源和空間，讓集團在「疫市」出擊，投得土瓜灣項目。相信待市況穩定之後，土瓜灣項目大有機會成為一個高性價比項目，為股東創造更多價值，值得憧憬。

(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

利好到位 A股及港股報復性反彈



曾永堅 香港股票分析師協會理事

步進3月，不安情緒籠罩內地及本港資本市場，兼且不理性的股票賣壓與日俱增。國務院金融穩定發展委員會昨天終於出手，召開專題會議，向外界派發「維穩大禮包」明確訊息，就最近各項焦點經濟問題一次性作出表態。官媒通稿僅約800字，便足以讓A股及港股上演大反轉兼報復式反彈行情。

近月A股及港股皆受困於：房地產企業流動性問題影響房市持續下行、疫情險峻管控升級引發整體經濟增長疑慮、監管持續敲打中國各行各業、外資避走中概股引發A股和港股股災等……金融委昨天的每項表態皆直擊內地及海外投資者對中國市場的擔憂痛點。

金融委表示：貨幣政策要主動應對，新增貸款要保持適度增長，寬鬆政策可期；要研究有力有效的防範化解房地產企業風險應對方案；繼續支持各類企業到境外上市；呼籲對平台經濟實施

規範、透明、可預期的監管；歡迎長期機構投資者增加持股比例。促平台經濟平穩健康發展。這次會議亦提到，關於平台經濟治理，有關部門要按照市場化、法治化、國際化的方針完善既定方案，堅持穩中求進，通過規範、透明、可預期的監管，穩妥推進並盡快完成大型平台公司整改工作，「紅燈、綠燈都要設置好」，促進平台經濟平穩健康發展，提高國際競爭力。解鈴還須繫鈴人，A股及港股昨天迎來大反彈。在維穩一聲令下，上證綜合指數午後顯著回升，終盤急反彈3.48%，收復3,100關，於3,171點作收，不過，較本周一終盤點還有1.6%的差距。若以整個3月份看，當前上綜指至今仍錄逾8.4%跌幅。港股新經濟板報復式反彈，帶動深市表現更強，深成指漲4.02%，創業板指更漲5.2%。滬深兩市成交金額11,920億元，較周二增加6%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

技術面和政策面共振引領市場

截至收盤，上證指數收漲3.48%，深成指收漲4.02%，創業板指收漲5.2%，兩市共成交額約1.2萬億元(人民幣，下同)，絕大多數個股上漲。北向資金淨流出0.82億元，部分外資流出堅決。主題方面，旅遊出行、航空運輸等領漲，新冠檢測指數領跌。

近期市場波動加大，大漲大跌頻現，主要源於內外不確定性因素增多，而非基本面發生重大變化。這些因素主要有：短期來看，地緣政治鬥爭和談判進展、美國首次加息本周落地預期、國內疫情防控壓力和對經濟的衝擊；中長期來看，全球高通脹在疫後、戰爭後的持續性和歐美央行收緊的基調，以及國內高質量發展背景下的對共同富裕、穩增長、房住不炒等帶來既有商業模式的調整壓力。

綜合看，疫情、地緣政治談判等短期不確定性有望逐步緩解，近期對市場的衝擊最壞的時刻已經過去，而今日金融委會議精神，消除市場上包括自媒體等方面一些模稜兩可的負面焦慮。

人氣修復料持續一段時間

昨日大反彈，首先是政策面引領。金融委召開專題會議，目的應該是為了切實應對近期包括中概股、恒指及A股大幅波動，並進而可能影響金融系統穩定的局面。其次，技術面來看反彈需求強烈。春節後的本輪調整來勢兇猛，滬指10個交易日最大跌幅15%、深成指12個交易日最大跌幅19%，短期技術面超跌和引發下跌負饋必然得到修正。從外圍俄烏談判、中美會談以及內地金融高層會議指引，政策與技術共振引領內地權益資產全面反彈，預計短期人氣修復將持續一段時間。滬指3,023點將成為近期階段性重要底部支撐。

短期底部反彈修復，短期可以考慮逐步建立倉位。此前我們一直強調調控倉位，當前個人投資者可逐步建立倉位參與反彈，關注短期跌幅較大的中長期邏輯扎实的行業龍頭，包括政策發力穩增長的光伏、新能源主線，估值合理增長確定的食品飲料等白馬股。

張怡

紅籌國企 高輪

贛鋒業績支持有利回升

市場憧憬中央救市，港股昨日出現報復式大反彈，尤其是新經濟類股升勢最見凌厲。贛鋒鋳業(1772)於上周五曾造出85.1元的52周高位，新經濟股昨日成為市場焦點所在，該股也見發力湧上，以近全日高位的101.2元報收，升13.05元或14.8%，因集團去年全年業績表現理想，最近公布的首兩個月業績亦報佳音，在市場對新經濟股前景仍抱樂觀態度下，料都有利其後市反彈勢頭延續。贛鋒鋳業日前公布2021年度業績

快報，按中國會計準則，實現營業收入111.62億元(人民幣，下同)，按年增加102.1%；營業利潤56.82億元，增加400.7%。錄得純利51.75億元，增長405%，每股收益3.66元。2021年，新能源汽車及儲能行業的快速發展，下游客戶對鋰產品的需求強勁增長，公司鋰產品銷量增加，產品銷售均價明顯上漲。

此外，集團在今年1月至2月經營穩定，實現營業收入36億元左右，同比增長260%左右；實現歸屬於上

市公司股東的淨利潤14億元左右，同比增長300%左右；實現扣除非經常性損益後的歸屬於上市公司股東的淨利潤18億元左右，同比增長1,000%左右。贛鋒目前擁有碳酸鋰產能4.3萬噸；氫氧化鋰產能8.1萬噸；權益鋰資源總儲量達到2,702萬噸LCE，儲量規模位於全球前列。集團未來的主要產能增量來自江西豐城的5萬噸氫氧化鋰項目。該股預測市盈率約49倍，市賬率10.63倍，已回復至較合

理水平。趁股價反彈初現跟進，上望目標為20天線的119元(港元，下同)，惟失守昨日均價的95.18元則止蝕。

看好騰訊留意購輪 24855

騰訊控股(0700)昨走高至367元報收，升23.15%，成交高達368億港元。騰訊在大成交配合下動升，若繼續看好該股後市反彈行情，可留意騰訊國君購輪(24855)。24855昨收0.092元，其於今年12月14日最後買賣，行使價437.09元，兌換率為0.01，現時溢價31.27%，引伸波幅54.24%，實際槓桿3.66倍。