

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

3月17日。港股繼續伸延大反彈，恒指再漲了有逾1,400點，兩日合計更是達到有3,000多點，進一步修復到21,500點水平，差不多已回到了本輪拋售的起點。目前，港股急跌下滑後報復式彈升，走勢運行上仍以技術性、情緒性為主，現時宜繼續以這兩方面來觀察研判。

走勢上，正如昨日指出，恒指守穩18,800點，反彈勢頭可望伸延，而最新的初步支撐位可以上移至20,700點。不排除港股在持續大反彈、大修正了兩日後，大盤的整固回整壓力將會有所增加，而更值得注意的是，個股在集體反彈修正後，將根據他們的題材、估值以及成長性等基本因素，進入分化行情階段，也是體現哪些是後續好

港股分化行情趨向明顯

波動市趁低調倉優質股

以汽車股為例，我們建議的優質成長股比亞迪股份(1211)，跟隨大市再漲了有8.74%，但是另一邊廂，吉利(0175)和長汽(2333)卻分別逆市下跌0.34%和5.66%。正如我們指出，在大跌市的波動市況裏，是收集以及調倉至優質成長股的操作時點。恒指收盤報21,501點，上升1,414點或7.04%。國指收盤報7,408點，上升518點或7.52%。另外，港股主板成交量有3,009億多元，連續第二日高企於3,000億元以上，而沽空金額有570.6億多元，沽空比例18.96%繼續偏高，顯示空頭未有被完全殺退。至於升跌幅數比例是1,548：332，日內漲幅超過25%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。而港股

通終止了連續18日淨流入的紀錄，在周四錄得2億元的淨流出。

港滙弱勢仍為觀察重點

另一方面，美聯儲宣布了加息四分一厘，開始進入加息周期，並表示預計年內仍將有六次加息，而縮表行動亦將會在5月展開，要注意情況會否進一步加大對香港資金外流的壓力。

目前，港滙弱勢依然是我們的觀察重點，正如我們指出，是港股短期反彈能否延續、能否彈得更高的重要參考指標。

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。

股市 領航

信義玻璃重上10天線 伺機跟進



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

信義玻璃(0868)為全球領先的綜合玻璃製造商之一，截至去年12月底止年度，集團的總收益304.59億元，按年增加63.6%，主要得益於內地和全球市場浮法玻璃、建築玻璃及汽車玻璃產品銷量增長和售價上升。去年度，純利增加79.9%至115.56億元，與早前公布的盈喜預測一致。受惠於浮法玻璃產品的平均售價增加，整體毛利率由2020年度的41.7%，提升10.1個百分點至51.8%。

浮法玻璃為集團的主要收入來源，去年度分部收入按年上升85.7%至219.08億元，佔總收入的71.9%，分部毛利增加1.5倍至117.76億元。雖然去年四季起平均售價回落，但隨着內地經濟穩步復甦，連同建築活動回穩，市場對浮法玻璃需求回升，相關產品的平均售價開始反彈。去年度，汽車玻璃的營業額54.57億元，按年增加17.9%，建築玻璃的收入升39.9%至30.95億元，收入佔比分別為17.9%和10.2%。

主要原料面對成本上漲壓力

去年度，集團產生的資本開支總額40.43億元，用於購買廠房和機器，以及在中國大陸和馬來西亞興建工廠物業，其中包括收購位於海南省的浮法玻璃廠的成本，加強了浮法玻璃產能，以及集團於華南地區

區的市場覆蓋。另外，預計營口生產綜合生產廠房第二期，將於今年建成。不過，由於地緣政局不穩，國際原油價格高企，玻璃的主要原料為能源和純鹼，或面對成本上漲的壓力。

集團擬派末期現金股息每股76仙，連同中期息66仙，全年共派息每股142仙；現價計，股息率約6.6厘。

走勢上，自2月初起形成下降軌，昨日重上10天線，STC%K線



續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料改善，可考慮19元以下吸納，反彈阻力23.2元，不跌穿17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

騰訊兩連升 看好吼購輪27329

美聯儲局加息四分一厘，滙豐維持最優惠利率於5%，港股早市延續上一個交易日的升勢，恒指高開1,343點，至21,430點。近日市波動較大，投資者宜保持審慎，注意風險。如果投資者早前在恒指跌至18,200點附近未入市，現階段，恒指從低位已反彈3,000多點，審慎高追。

恒指牛熊證貨分布方面，恒指熊證主要重貨區20,200-21,400點水平，相對期指約2,800張早段已經被吃回。

如看好恒指，可留意恒指牛證(59397)，收回價19,600點，2022年12月到期，實際槓桿13倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(55746)，收回價21,800點，2023年1月到期，實際槓桿28倍。

國務院金融穩定發展委員會召開專題會議，指出平台經濟治理方面，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，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。

市場解讀會議是對互聯網平台監管力度放鬆的訊號，科技股顯著反彈，騰訊(0700)連續第二個交易日上升，股價曾重上400元。

如看好騰訊，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。或可留意恒指牛證(59432)，收回價320

元，2022年12月到期，實際槓桿5倍。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(53708)，收回價420元，2022年12月到期，實際槓桿11倍。

看好滙豐留意購輪22100

美國聯儲局一如市場預期加息0.25厘，即上調聯邦基金利率目標區間至0.25-0.5%，市場預期國際銀行股或受惠息差擴闊。本港金管局隨即按既定機制上調貼現窗基本利率25基點至0.75厘，即時生效。滙豐(0005)守住50元關口後，股價曾升至51.6元。如看好滙豐，可留意滙豐認購證(22100)，行使價60.05元，2022年7月到期，實際槓桿10倍。如看淡滙豐，可留意滙豐熊證(53651)，收回價58.88元，2022年12月到期，實際槓桿4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發出，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

地產醫藥領漲 滬指創指收復整數關

A股昨日早盤單邊上行，午後慣性衝高後震盪回落。地產、醫藥領漲大市，題材股多點開花，消費股也普遍回暖，滬指重返3,200點，創業板指收復2,700點。市場情緒高漲，反轉效應顯著，板塊個股呈普漲態勢，賺錢效應較好。上證指數收漲1.4%，報3,215點，深證成指漲2.41%，報12,290點，創業板指漲2.87%，報2,711點。成交額12,774億元(人民幣，下同)，已連續3個交易日超萬億；北向資金實際淨買入53.65億元。

近期，俄烏衝突影響減弱，美聯儲加息落地，中概股連續下挫後回暖，市場情緒迎來較大回升，A股也迎來超跌反彈。短期震盪築底基本接近尾聲，在政策底的襯托下，接下來如有再次回落，或是較好的抄底時機。周三重要會議給市場帶來極大的信心提振，尤其是多方面近乎面面俱到的提及，還是給市場帶來喘息，指數也順勢走強。而隔夜海外市場的回暖以及中概股的暴漲，也是給昨日指數再次向好打下了堅實的基礎。經歷了連續的下跌以及急跌之後，隨着政策層面的「托底」，市場階段性風險基本釋放，情緒總體或迎來回升。

需要提醒的是，政策托底並非是我們所言的市場底。市場底往往都在政策底之後緩緩而來。對於當前的行情，周三以來的大漲都屬於超跌反彈，這裏的反彈，主要是短期連續下挫後的情緒洩憤，往往是消息面的提振導致的短期的拉升。而拉升之後將逐步回歸本源，即當前市場仍有海外不確定的影響，疊加美聯儲加息的壓制，實際上反彈之後仍有再次回撤的可能。而再次回撤後，我們再去談及可能的抄底。

市場估值跌至歷史低位

當然，這裏我們在最近首次提到抄底，主要還是在連續調整之後，當前市場估值已經下跌至歷史低位，也已經跌出價值，只不過在情緒干擾下，一段時間價格會偏離價值，所以這個時候，是可以開始考慮逐步低吸進行戰略性配置的。而不僅僅是估值，從近期兩市成交以及海外資金情況看，部分抄底資金已經蠢蠢欲動。

自行決定供款次數及金額

另一方面，TVC供款靈活，供款額可因應個人的財政狀況，自行決定供款次數及金額。合資格人士亦可自由選擇設有TVC的強積金計劃，直接向受託人開立TVC賬戶及作出供款。積金局鼓勵大家在疫情期間，透過受託人提供的數碼途徑開立戶口，以減低不必要的社交接觸。

積金局熱線：2918 0102
www.mpf.org.hk

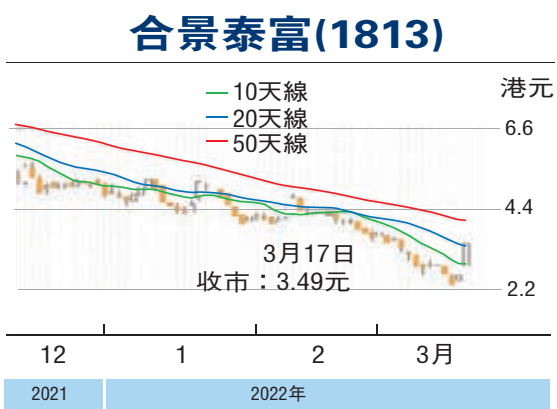
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信義玻璃(0868)	19.88	23.20
合景泰富(1813)	3.49	5.00
比亞迪股份(1211)	213.80	-

股市 縱橫

韋君

合景泰富估值偏低追落後



憧憬中央救市，內房相關股成為昨日各路資金主要追捧對象之一，當中尤以板塊估值偏低的個股升勢最見凌厲。事實上，合景泰富(1813)便以近全日高位的3.49元報收，升0.88元或33.72%，一舉收復10天及20天線，而面對境外融資環境，集團已準備好各項方案應對今年到期的境外債券，配合國家對房企財政政策上的全力支持，料其可望渡過行業的困境。基於該股估值在同業中仍處於偏低水平，在資金趨向追落後下，料該股後市反彈的空間仍在。

合景泰富為廣州領先的大型房地產開發公司之一，專注於高質素物業的開發、銷售和管理，主要目標客戶為中、高收入人士。集團近年業務已由傳統物業開發及銷售，擴展至資產經營及物業管理等發展領域；並形成以廣州為中心的華南區域、蘇州為中心的華東區域、成都為中心的西南區域、北京為中心的環渤海區域之發展戰略布局。

全力應對到期境外債券

近期大灣區個別房企面臨債務問題，行業正面臨較長的寒冬期。為了解決到期的境外債券，集團除了向發改委取得足夠的美元債額度，將持續留意境外債券市場窗口，選擇合適的時間進行再融資。此外，集團因可使用海外項目回籠現金償還，包括香港啟德尚、瑋盈項目及香港鵬洲項目，以上兩個香港項目共計約420億元，亦令其境外資金得到有力補充。

據集團表示，公司運營和銷售均正常，並且將有大量高端優質產品如「臻頤府」、「臻盈名鑄」、「臻源」等高端項目推出市場，滿足市場合理性住宅需求。銷售數據方面，合景泰富及其合營企業及聯營公司於2月的預售額為43.81億元(人民幣，下同)，與去年同期相比減少3.9%。集團及其合營企業及聯營公司的預售建築面積約為270,000平方米，與去年同期相比增加5.5%。

值得一提的是，內地二樓樓市氣氛已見逐步修復，58同城及安居客發布的《2022年2月全國二手房市場報告》顯示，全國65個城市購房需求熱度按月漲34.7%，新增上架房源按月增9.9%，掛牌均價每平方米16,958元，按月微漲0.42%。

就估值而言，合景泰富今年預測市盈率1.5倍，市賬率0.21倍，在同業中處於偏低水平。趁股價走勢漸改善伺機跟進，上望目標為5港元關，宜以失守3港元支持則止蝕。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

市場風險偏好在周四繼續有所改善，投資者寄望俄羅斯和烏克蘭之間的談判取得進展，至於美聯儲加息和積極應對通脹的決定未激起市場太大反應，市場已大多消化美聯儲將會有一個相當激進的加息周期。

美聯儲自2018年以來首次提高政策利率，一如預期上調聯邦基金利率目標區間25個基點至0.25%-0.5%，並發出了在今年剩餘時間的每次會議上都加息25個基點的信號。

美聯儲的新預測顯示，政策制定者準備積極阻擊通脹；大多數決策者認為，到2022年底，聯邦基金利率將上升到1.75%-2%的區間。在俄烏衝突方面，俄羅斯和烏克蘭雙方都表示和平談判取得了進展。

俄羅斯外交部表示，與烏克蘭的會談周四通過視頻繼續進行，雙方將討論軍事、政治和人道主義問題。然而，俄羅斯周三仍向烏克蘭各城市投放了大量炸彈。

央行料將進一步加息

在新西蘭，隨着經濟從疫情封鎖中恢復，國內生產總值(GDP)在2021年最後一個季度恢復增長，數據顯示，2021年第四季GDP季增3.0%，但較第三季修正後的季減3.6%有着明顯好轉，當時的防疫封鎖措施使經濟活動受到重創。該數據料會支持央行將進一步加息的預期。自去年10月以來，新西蘭央行已經升息三次。

紐元兌美元走勢，剛在上周初匯價受制於200天平均線後回落，但剛於本周二於50天平均線獲支撐，而目前兩指標分別位於0.6920及0.6730水平，料將為短期的波動區間。而隨着圖表見RSI及隨機指數剛自超賣區域稍作回升，估計紐元兌美元亦有望在近日可先為走穩。

較大阻力料將看至0.70關口以至0.7050。另一邊廂，向下的一個關鍵支撐估計為0.67水平，這正是此段漲勢形成的上升趨向線，倘若後市紐元失守此區將會扭轉近月的上升態勢；延伸支撐將看至0.66，下一級指向0.65關口。

今日重要經濟數據公布

18:00	歐元區	第四季勞工成本年率，前值+2.5%
		第四季薪資年率，前值+2.3%
		1月末經季節調整的貿易收支，前值逆差46億
22:00	美國	2月成屋銷售年化總數，預測610萬戶，前值650萬戶
		2月成屋銷售月率，前值+6.7%
		2月領先指標，預測+0.3%，前值-0.3%

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。



TVC供款助打工仔累積退休儲備

強積金是香港實行的多支柱退休保障制度的其中一條支柱，用以提供基本退休保障，打工仔需要在強制性供款以外作自願性供款，才能進一步提升退休保障。

近年來，有越來越多打工仔為了加強退休保障而作出自願性強積金供款。以2019年4月推出的可扣稅自願性供款(tax-deductible volun-

tary contributions (TVC))為例，每年TVC賬戶數目及總供款額穩步增長，即使過去兩年受到疫情影響，亦無減計劃成員對TVC的興趣。截至2021年12月，TVC總供款額達52.55億元，較截至2020年12月TVC總供款額(27.15億元)上升近一倍。TVC賬戶數目亦由2020年12月的4萬4千個，上升逾三成至2021年12月的5萬8千個，反映TVC的扣稅優惠深受計劃成員歡迎。

TVC既可為打工仔節省稅款，又可增加退休儲蓄，一舉兩得。合資格人士只要作TVC，便可在薪俸稅或個人入息課稅享稅務扣減優惠，上限為每年60,000元（此上限為TVC和合資格延期年金保費的合計上限）。

除了節省稅款之外，額外作出的供款更可隨年月的增長，透過複息效應在儲蓄和投資上發揮威力，壯大自己的退休儲備。