

港股 透視

動能降 注意盤面總體穩定性



葉尚志 第一上海首席策略師

12月21日。港股繼續震動整理，而大市成交量更是出現了顯著的縮降。恒指漲了60多點，連續第五日收低於10日線(最新報19,451點)來收盤。聖誕新年長假期正在逼近，在假日氣氛籠罩下，從市況所見，多空雙方都有暫時觀望離場的跡象，主力資金現時參與積極性大減，是令到大市成交量顯著縮減至不足700億元的原因。

而正如我們指出，在大市成交量、市場流動性出現轉弱的情況下，一方面，港股的短期上攻動能將會因此而有所放緩，另一方面，盤面的總體穩定性亦將會處於相對脆弱的狀態，如果在這一刻出現了什麼負面消息，又或者外圍市

場加劇了波動，估計都有可能對港股帶來負面拖累，而港股的回吐調整行情亦可能會因此而出現催化深化。

10日線成好淡分水線

走勢上，恒指的短期頭部位置已

見有形成並且有走出來的跡象，10日線已反過來成為了目前的好淡分水線，宜盡快回企至此線位之上來打破現時的調整格局發展，不然的話，恒指的回吐下探將有繼續伸延傾向，估計有回調到17,200至18,000點區間的機會。

復甦題材依然是焦點

港股繼續縮量震盪，盤中波幅收窄到不足200點，觀望氣氛非常濃厚，除了長假逼近影響之外，近日包括美股弱勢以及日圓走強可能引發carry trade拆倉的外圍因素，相信都是市場目前的關注點。

指數股表現分化，其中，開放後的復甦題材依然是焦點，海底撈(6862)和海爾智家(6690)分別漲了3.95%和2.91%，都站在恒指成份股最大漲幅榜的前三。

恒指收盤報19,160點，上升66點或0.34%。國指收盤報6,500點，上升28點或0.43%。恒生科指收盤報4,025點，上升28點或0.71%。

另外，港股本板成交量進一步縮降至僅有692億多元，至於升跌股數比例是807:653，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。港股通連續三日淨流出後轉為小額淨流入，在周三錄得有逾3億元的淨流入額度。

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

中煙香港供應鏈縱向整合效應漸顯



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指高開後，走勢反覆回軟，收市收報19,160.49點，升65.69點或0.34%，成交金額692.86億元。國指及恒科指分別升0.43%及0.71%。三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。萬國數據(9698)及小鵬汽車(9868)分別升5.785%及4.717%。不過，權重股美團(3690)跌0.741%，影響了恒指及國指表現。

全球最大體育用品公司Nike上季業績好過預期，相關概念股向好，中洲(2313)升6.7%，是升幅最大藍

籌；裕元(0551)、滔搏(6110)及中國動向(3818)分別升5.4%、3.3%及3.3%。

恒指與MACD背馳 走勢轉差

恒指以陰燭「十字星」收市，成交及波幅都收窄，觀望味濃。MACD快慢線負差距擴闊，走勢轉差，並與指數背馳。全日上升股份836隻，下跌708隻，整體市況偏好。

是日冬至(2022年12月22日5:48)，宜留意市況變化。

中煙香港(6055)的主要業務為從事煙葉類產品出口及進口、捲煙出口，以及新型煙草製品出口業務。集團早前發盈喜，料截至2022年12月31日止年度錄得股東應佔利潤增幅不低於20%。

盈利增加之原因為：(1)集團在2021年11月26日完成收購China Tabaco Internacional do Brasil Lt-

da(CTIB集團)後，供應鏈縱向整合效應逐步顯現，煙葉類產品進口業務毛利率水平同比大幅上升；(2)巴西經營業務的收入規模及毛利率水平同比大幅上升；(3)雪茄煙葉進口規模的擴大，整體提升業務毛利水平；以及(4)時間因素影響，集團自2021年3月31日取得CBT控制權後才將CBT作為子公司納入合併範圍。

集團將於2023年3月23日發布業績公告。

集團近日走勢略回軟，但仍能守在20天平均線之上，並在金融科技



系統出現信號。股份上日收報10.96元，市盈率10.79倍，周息率1.55%。

集團市盈率在行業屬偏低水平，若以12倍市盈率估值，目標價為12.2元。

(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資 觀察

內地房市需更多持續支撐政策



曾永堅 核盛資本投資總監

今年的中央工作經濟會議將房地產政策放於防範重大經濟金融風險的框架下論述，首度提出「有效防範化解優質頭部房企風險」，「推動房地產業向新發展模式平穩過渡」，反映出明年房地產政策的核心目標將是「防風險、保民生」，意味房企紓困政策仍有發力空間。不過，會議再強調「房住不炒」，意味房地產不可能重回「短期刺激經濟」的老路。

重點防範化解市場風險

根據中央財經委員會辦公室副主任的意見，房地產業鏈條長，涉及面廣，對經濟而言，既是動力源，也是風險源。近數年，房地產業佔國內生產總值的比重大概是7%左右，加上建築業等相關產業達到14%左右，土地出讓收入和房地產相關的稅收佔地方綜合財力的將近一半，房地產貸款加上房地產抵押貸款佔全部貸款餘額的接近四成，房產佔城鎮居民家庭資產的近六成，所以防範化解房地產市

場風險是重中之重。

此外，他亦表示要深入研判房地產市場供求關係和城鎮化格局等重大趨勢性結構性變化，抓緊研究中長期治本之策，消除多年來「高負債、高槓桿、高周轉」發展模式的弊端，推動房地產業向新發展模式平穩過渡。

人行副行長亦表示，房地產當前既是重點領域，也是薄弱環節，理應加大金融支持。房地產對居民生活和財產、宏觀經濟循環和產業鏈穩定、財政和金融市場的影響都不是別的產業可以比肩的。

事實上，引述路透社根據國家統計局的數據測算，11月房地產開發投資按年跌19.9%，屬2000年有紀錄以來單月最差。11月房地產到位資金按年下降35.4%，為最近七個月以來最大跌幅。11月房地產數據表明內地房市進一步走弱，市場期望疫情平穩後，樓市最快可於明年第二季回穩。

然而，整體政策需要持續寬鬆，特別是北京、上海及深圳等一線城市的房市政策。(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

年底收官維持縮量調整格局

A股昨日延續縮量調整格局。上證指數收報3,068點，跌0.17%，成交額2,268.53億元(人民幣，下同)；深證成指收報10,912點，跌0.34%，成交額3,478億元；創業板指收報2,304點，跌0.31%，成交額1,102億元；個股跌多漲少，北向資金淨流入18.73億元。消費類行業領漲。

三連跌改變強勢形態

年底收官、疫後達峰制約市場情緒。本周市場三連跌，強勢形態完全改變，半年線、20日線跌穿，周一下補缺口後當前看60日線及3070附近平台區域震盪。從多頭板塊來看，房地產鏈、信創、出行鏈及大消費均在利好兌現後股價調整，出行及消費在疫情放開3個月至6個月後邏輯仍在，故大幅向下空間不大，3,000點區域將成為波段低吸窗口。

近兩個交易日，盤中也曾出現高切低，如周日的錳電、周二的海風，調整時間和幅度都夠但籌碼出清或不足導致，兩日被埋，除了行業基本面因素外，年底最後兩個交易日，情緒謹慎也決定了資金難以形成共識。

外圍繼上周美歐央行各加息50個點子後，日本央行周一突然宣布調升10年期國債收益率上限至0.5%，變相收緊流動性，這將進一步收縮全球流動性，美元走弱、黃金大漲，對全球資本市場影響仍需觀察。

可關注低位成長賽道

多種因素綜合來看，市場極致縮量震盪、後續關注疫後復工復產進展、消費復甦進展以及結算期過後資金新的選擇方向，可以關注邏輯確定的消費修復、安全主題及低位成長賽道等。

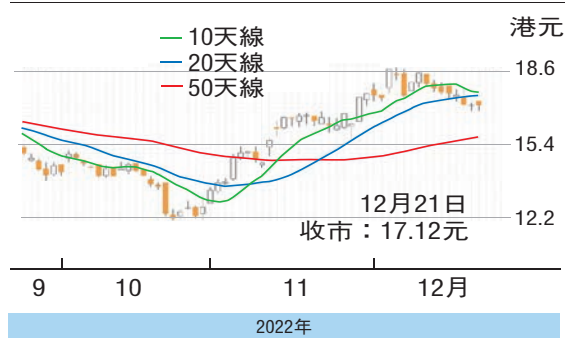
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中煙香港(6055)	10.96	12.20
中國太保(2601)	17.12	20.00
海底撈(6862)	19.98	22.89

股市 縱橫

韋君

中國太保(2601)



回調承接強 中國太保可吸

金融板塊在昨日大市反覆震盪中明顯有實力資金承接，尤其內險股在日市的調整市中有較出色表現。中國太保(2601)昨一度回落3%，但尾市倒升，呈現回穩態勢。集團主要經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，從事資金運用業務等。

中國太保今年首9個月盈利202.72億元(人民幣，下同)，按年跌10.6%，每股盈利2.11元。期內，營業收入3,604.2億元，按年升2.7%。在第三季，盈利69.71億元，按年升29.5%；營業收入1,053.06億元，增加7%。

日前，內地A股五大上市險企今年首11月保費收入數據全部出爐，整體四增一降，合計攬收保費23,968.26億元，按年增長3.64%。壽險方面，各險企分化表現延續。中國太保壽險保費增速排在首位，首11月保費收入2,144.92億元，按年增長6.56%。

中國太保壽險單月保費連續三個月高增長，9月至11月分別為9.4%、29.4%和23.3%，主要是其淡化開門紅，着力通過推出優質新產品等方式實現年底業績衝刺。在上半年，集團管理資產達27,410.39億元，較上年末增長5.4%；其中，第三方管理資產規模達7,998.72億元，較上年末增長1.3%。

管理層表示，國家推動共同富裕的國策對保險行業帶來利好。中等收入人群將成為主體，這部分人群對保險保障的需求最旺盛，他們既需要個性化的產品，也需要專業的保險服務來進行家庭風險管理。

中央推動明年擴大內需，把恢復和擴大消費擺在優先位置，在金融層面上，多項政策已出，如《保險資金委託投資管理辦法》和《關於保險資金投資有關金融產品的通知》，進一步拓寬了可投資金融產品範圍，完善保險資產配置結構。

估值不貴 跨年看升

從11月防控放鬆後的壽險保費增速明顯加快來看，明年疫後的社會生活及經濟全面復甦，保險業務勢必迎來復甦，盈利增長可期。中國太保在10月低位反彈逾五成高見18.76元(港元，下同)後，以昨日低見16.86元計，已回落10%，隨後即見大盤承接反彈上17.12元報收，倒升2仙，成交1.8億元。現價預測市盈率5.97倍，息率7厘，市賬率0.59倍，估值不貴，不失為跨年看升股，上望20元。

紅籌國企 高輪

張怡

海底撈(6862)



海底撈整固後可擴升勢

香港自今日起取消餐飲宴會上限，加上市傳內地將於明年1月3日起不再採取境外入境前往隔離設施的隔離措施，優化為「0+3」政策，均續利好餐飲股表現，當中海底撈(6862)為其中之一。海底撈昨收報19.98元，升0.76元或3.95%，在恒指和國指成份股升幅榜中均居第二位，收市價雖連續兩日受制於10天線，惟穩穩於20天及50天線之上，論技術走勢仍然向好。基於國策扶持消費行業升級，有利板塊經營環境改善，海底撈分拆特海國際(9658)將於下周五(30日)掛牌，消息面都可望提振其股價後市表現，故不妨考慮趁其整固期部署吸納。

海底撈日前公布實物分拆海外業務公司特海國際的上市條款，集團股東在12月20日截止過戶。每10股海底撈可獲1股特海，經互聯互通的股東持股佔比達4.7%。特海為每手1,000股，海底撈會代未合資格股東結集出售特海持股，及將套現所得於明年1月27日派給相關股東。據港交所文件披露，特海的主要業務均來自於海底撈的海外餐廳(大中華區以外)，截至12月初，歸屬於特海的海底撈餐廳共110間，分別位於東南亞、日韓及歐美等11個國家。值得注意的是，在上市聆訊後資料集披露，特海已於今年6月結清欠海底撈4.71億美元(約36.74億港元)款項，相信對海底撈的財政狀況改善將有一定幫助。

在市場熱炒復甦概念下，海底撈曾於12月5日造出22.89元的52周高位，較10月底低位的11.1元，急彈1.06倍，也因為短期升幅較急，致令其出現獲利回吐，惟周一回試18.96元已未見再跌。在市場對消費相關股仍然情有獨鍾下，料海底撈後市仍有力擴升勢，上望目標仍看22.89元，惟失守18.96元支持則止蝕。

看好中國平安吶購輪29276

中國平安(2318)昨收報49.85元，升1.53%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意平安中銀購輪(29276)。29276昨收0.235元，其於明年6月26日最後買賣，行使價65元，兌換率為0.1，現時溢價35.1%，引伸波幅50.7%，實際槓桿5.55倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

證券 分析

港交所可受惠交投增加

自從內地推出多項措施撐房企，以及防疫放鬆，A股及港股氣氛轉好，刺激交投向上。港交所11月日均成交額為1,404億元，按月升34%，按年升7%。10月日均成交額為1,046億元，較9月底升13%，即日均成交額自10月已有所增加。隨着交投回升，港交所(0388)可受惠。

市場最壞情況有機會已過

回顧港交所第三季度營運表現，當

時利潤較2021年同期下降30%，至22.6億元。因恒生指數於第三季度暴跌21.2%，為2011年同期以來的最大跌幅，亦令交投大幅萎縮，第三季股票市場的平均每日成交額較2021年同期減少41%，至976億元。由於交易、新股市場和投資收入萎縮，港交所盈利大幅下滑，為連續第6個季度業績下滑。但隨着現時市況從低位反彈，相信最壞情況有機會已過去。

另外，中國內地及香港監管機構公

布擴大滬深港通合資格股票範圍，包括在港主要上市外國公司。港股通的標的範圍調整為：在現行港股通股票標的基礎上，納入恒生綜合指數內符合有關條件的在港主要上市外國公司股票，即屬於恒生綜合大型股指數、恒生綜合中型股指數、市值50億元及以下的恒生綜合小型股指數成份股在港主要上市外國公司，根據現行規定納入港股通；將滬港通下港股通標的範圍擴大至與深港通下港股通一

凱基亞洲

港交所(0388)

