

新牛市下的投資策略



均值回歸

看投資 上周的港股繼續勁升，恒指於前周剛升破20,000點，上周立刻飆升上21,000點，周五以20,991點收市，比前周升1,210點。現時已能確定，前一個熊市已於去年10月尾的14,597點見底，大市已進入轉勢回升的階段，一個新的牛市已悄悄誕生。單是以「均值回歸」理論的主要指標平移線看，已知股市轉勢向上。



目前的恒指位於21,052點，已升破10天線(19,894點)、20天線(19,673點)、50天線(18,075點)、100天線(18,239點)及250天線(20,362點)；各線的排列漸次回復正常，而且除卻250天線在向下移動外，各線皆在上升。反映市底已經徹底改善，而且由熊市底點以一浪高於一浪的形式向上攀升。

如果股市的專家看不到此趨勢，此人或許是走勢盲，亦有一些研究走勢，但不信走勢的人，才會墮入此盲點。既然大市已轉勢向上，股民的投資策略便應改變：一方面手上的貨(絕大多數人手上都有貨)可以放心揸下去，除非其質素有問題；另一方面手上貨輕者，可乘低吸入，增加持貨量。

無疑經過2021年2月至2022年10月的漫長跌市，中間全無承接力，其間任何時候入市都被綁，股民已經信心盡失。正因如此，才需要明確指出，大市已轉勢向上，應調整策略。

上升過速宜候調整吸入

不過最近數周，大市上升過速，已積聚龐大的回吐壓力，股民欲買貨，可能要稍等，待升後調整時才吸入較划算。世間疫情退卻，各國未來數月將相繼通關，本港乃世界上最開放的一個城市，無論是與內地還是其他國家開通，都有利本地經濟，股市復甦，十分自然。

現時很多人都在擔心，美國的利率今年將繼續上升，蓋聯儲局的諸公輪流出來，發表強硬的言論，聲言通脹不回落，不會考慮停

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
華潤電力(0836)	17.66	金風科技(2208)	7.72
波司登(3998)	4.07	阿里健康(0241)	6.88
嗶哩嗶哩(9626)	220.00		*上周五收市價

股市縱橫

韋君

綠電需求提速

金風科技可捧

新年首周冒升的板塊以綠電板塊備受矚目，當中國電力(2380)最近先後斥資收購光伏及風力發電資產後，電力股提速綠電佔比成為行業新動態，帶動新能源及可再生能源股受追捧，落後大市的風電設備龍頭新疆金風科技(2208)上周五獲大成交推升4%，走勢轉強，值得留意。金風科技主要從事製造及銷售風力發電機組及風電零部件；提供風電相關諮詢，風電場建設、維護服務；設立及經營風力發電場。

內地在去年11月以來的疫情防控由逐步放鬆到本周全面放開，加快經濟復常、促進消費成為社會新常態，而去年受疫情反覆而緩慢推進的「雙炭」政策，電力板塊在過去的一個多月明顯提速，中國電力在去年12月31日宣布斥資收購金風山風電79.67%的股權，代價5.466億元(人民幣，下同)。中國電力此舉是配合集團2023年底清潔能源裝機佔比提升至70%的目標。

在電力企業配合國策提速清潔能源裝機的形勢下，風電設備行業將迎來快速增長期。金風科技在內地風電市場佔有率

連續11年排名第一，2021年全球風電市場排名第二。

金風科技去年9月底止首三季度，營業收入261.63億元，按年下跌22.7%。錄得淨利潤23.65億元，按年下跌27.1%。第四季料在疫情放緩有所改善。集團擁有完全自主知識產權的海上風電機組——中速永磁GWH252-13.6MW，去年10月在福建三峽海上風電國際產業園成功下線，標誌著中國海上風電大容量機組研發製造水平從此與國外「並駕齊驅」。

集團中速永磁產品已形成GWHV11、GWHV12、GWHV20、GWHV21四大平台，在多個省市風電項目中實現快速交付，其首批商業項目已經陸續進入併網運行階段。

重上50天線 向8元進發

金風科技近20個交易日累跌11%。上周五在成交逾1億元(港元，下同)配合下，躍升上7.72元近高位收市，挺升4.03%，並升上50天線，走勢有望向8元關進發。現價預測市盈率7.8倍，估值不貴，順勢跟進，上望8.8元，跌穿7.10元止蝕。



拓新能源項目 潤電具增長潛力

華潤電力(0836)主要在中國內地較富裕地區投資、開發、運營和管理風電場、光伏電站、水電站及其他清潔及可再生能源項目和燃機發電廠。業務亦涉及分布式能源、售電、智慧能源及煤炭等領域。

2022年上半年，集團營業額為504.1億元，按年增17.8%；主要受惠於附屬燃機電廠不含稅平均上網電價按年增23.9%，及附屬燃機電廠平均售熱價按年增19.9%。但由於總經營成本按年增25.3%至452.6億元，尤其燃料成本增37%至307.9億元，期內盈利受壓，按年跌22.5%至43.7億元。

截至去年6月底，集團運營裝機容量為6.5萬兆瓦，運營權益裝機容量為5萬兆瓦。其中火力發電運營權益裝機容量為333.4萬兆瓦，佔比67.4%；風電、光伏及水電運營權益裝機容量合共達1.6萬兆瓦，佔比32.6%。

上半年集團新投產的風電和光伏項目權益裝機容量分別為828兆瓦和33兆瓦，未來亦將繼續加速發展、建設風電和光伏項目。

購入潤能產生協同效應

集團日前同意以代價人民幣14.4億元收購主要從事可再生能源發電技術開發、可再生能源技術研發、可再生能源發電、電站開發、建設、運營、電力生產及銷售的廣東潤能新能源有限公司。廣東潤能新能源擁有440.3兆瓦風電項目，分布區域主要為中東部地區，與集團的開發區域高度契合，預期由此將產生協同效應。

此外，潤能新能源控制的資源優質亦將進一步促進集團可再生能源板塊的發展。「十四五」期間(即2021年至2025年)，集團目標是新增4,000萬千瓦可再生能源裝機，預計至「十四五」末(即2025年底)，可再生能源裝機佔比超過50%；其中2022年目標為新增風電和光伏項目併網容量6,300兆瓦。



紅籌國企高輪

張怡

阿里健康可趁調整收集

阿里健康(0241)為恒指及國指成份股，集團旗下擁有醫藥電商業務和醫療健康及數字化服務業務兩大板塊，當中醫藥電商業務包括醫藥自營業務和醫藥電商平台業務(天貓醫藥平台和新零售模式)。截至2022年9月底為止的2022年度至2023年度上半年的業績，為股東應佔溢利1.61億元(人民幣，下同)，扭轉上年同期虧損2.31億元。

除了集團中期業績扭虧外，集團全力支持國家抗疫，料將有助提升未來業務表現。據內媒報道，工信部日前聯動阿里健康支持上海重點防疫藥品投放。工信部調度了連花清瘟、布洛芬、阿里健康配套調劑了N95口罩等緊急藥品和防疫物資，通過阿里健康專屬通道支持上海的重點藥品投放。

同時，為配合全國各地的重點藥品投放工作，目前阿里健康的供應鏈已經開通了24小時作業，增加了3倍人力，來保證藥品器械訂單的出庫。據悉，在工信部指導下，近期阿里健康先後在北京、河北、石家莊、江西贛州、重慶、浙江、江西全域等地配合藥品投放的工作，以幫助急需的群眾能獲得急用藥品物資。

為了助力鄉村抗疫，「阿里健康新冠義診」上月底已正式在淘寶平台上線，推出成人、兒童、孕產婦、老人四個新冠問診模塊，為全國鄉村、返鄉用戶提供7×24小時在線的免費問診服務。另一方面，阿里健康又與復星健康和京東健康合作，內地居民可透過京東APP和支付寶APP進行個人赴港接復必泰二價疫苗意向報名。待客服短信通知報名成功後，用戶可前往香港自費接種疫苗。

就股價表現而言，阿里健康於去年10月下旬兩度退至2017年5月初以來低位的3元(港元，下同)關獲支持後，隨即展開一波頗為吸睛的大升浪，並於12月9日攀高至10.14元始遇阻，低位回升的幅度達2.38倍，也因為短期升幅過大，惹來較明顯的獲利回吐，及至上周二調整至6.41元始重獲承接，周五收報6.88元。可候股價回氣部署收集，中線上望目標仍看10元關，惟失守6.41元支持則止蝕。

看好友邦留意購輪11369

被視為通關復常概念股的友邦保險(1299)上周五收報88.2元，跌1.01%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(11369)。11369上周五收報0.143元，其於今年5月31日最後買賣，行使價115.65元，兌換率為0.1，現時溢價32.74%，引伸波幅37.76%，實際槓桿9.03倍。



波司登羽絨服銷情佳

國家衛健委於2023年1月8日開始以保健康、防重症為主調的全面優化境內的防控措施，放寬對外通關，相信境內外的旅遊活動會告告轉旺，在現今嚴冬季節要出外旅遊就必須有禦寒衣物，而波司登(3998)當會是受惠的企業。

波司登股東應佔溢利截至2022年9月底為止的2022至23年度上半年，所達7.34億元(人民幣，下同)，同比增長15.04%，即使較上年度6.38億元所增31.4%要低16個百分點，仍屬佳績之因，乃核心的一(一)羽絨服銷售和回報皆極好：收入38.57億元同比增加10.2%，即使不及上年度所增的15.88%，惟經營溢利7.95億元的41.45%升幅，遠高於上年5.64億元的18.98%。

三大主要品牌發展趨平均

究其原因，主要受惠於(1)主要品牌銷情理想，特別是(i)「波司登」品牌的期內收入35.22億元同比增長8.5%，對穩定業務業績表現有十分重大正面作用；和(ii)「雪中飛」收入1.74億元，則上升29.4%，比上年度的9.5%要多增20個百分點。而(iii)「冰潔」收入3,680萬元同比增11.8%，而上年則減收74.1%，反映出三大主要品牌發展日趨平均，銷情和回報均佳。

值得注意的是，波司登取得良好中期業績的其中原因，為在零售經營結構作出頗為重大改革，包括(II)自營業務收入12.2億元同比增加3%，略低於上年度的3.5%升幅；惟批發業務收入25.13億元增17.2%，批發所賺的邊際利潤相對可觀。

至於(III)專賣店的零售網絡，到2022年9月底時有1,563間店，同比減少163間，和第三方經營2,107間則減24間，使該集團的店舖總數達3,670間和減少139間。

(二)貼牌加工管理業務亦穩：收入18.95億元同比增長32.7%，經營溢利3.15億元則增



看好港交所留意牛證67206

輪證透視

法興證券

港股上周走勢凌厲，新年首周升逾1,200點，暫於21,000點附近反覆靠穩。市場逐漸消化通關消息，後市可留意內需、消費品、科網等板塊。觀察恒指牛熊證資金流情況，上周四見資金重新買入恒指牛證，錄得約2,020萬元資金淨買入；同日見資金繼續買入恒指熊證，錄得約1.52億元資金淨買入。

街貨分布方面，上周四見資金集中留意近收價恒指牛證，收回價19,800至19,999點是當日新增最多的恒指牛證區域，新增相當約666張期指合約，同時亦是當日的恒指牛證重貨區，累積相當約1,023張期指合約。收回價21,600至21,799點是上周四新增最多的恒指熊證區域，新增相當約1,039張期指合約；收回價21,400至21,599點是日恒指熊證重貨區，累積相當約1,480張期指合約。

近日港股交投活躍，上周三成交金額靠近1,500億元，上周四更高達1,741億元。港交所(0388)連升四個交易日，突破250天線後在370元關口有不少阻力。觀察個股輪證資金流情況，上月29日至本月4日共錄得約1,280萬元資金淨買入後，上周四錄得約3,070萬元資金淨賣出港交所相關認購證及牛證；近期見資金連日買入港交所相關認沽證及熊證，上月29日至本月5日共錄得約2,180萬元資金淨買入。

產品條款方面，近日最活躍條款的港交所相關認購證是行使價398.9至435.1元，即價外幅度約10%至20%，3至6個月期的中期條款；近日最活躍條款的港交所相關認沽證是行使價290.1至326.3元，即價外幅度約10%至20%，1至2個月期的短期條款。

如看好港交所，可留意牛證67206，收回價316元，10月到期，槓桿比率6.8倍；相反如看淡，可留意熊證66412，收回價400元，12月到期，槓桿比率9.7倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。



內容變現能力增強 嗶哩嗶哩看漲

變現能力逐漸增強，市場規模進一步擴大。看好行業龍頭之一的嗶哩嗶哩(9626)。

集團主要於中國營運網絡視頻平台，亦營運及發行移動遊戲、提供增值服務及廣告服務，以及從事電商及其他業務。B站平台方面，其使用者以Z世代為主，延伸至Z+世代。生長於社交網絡的Z世代個體更加多元化，在泛視頻市場擁有更高的消費和參與度。嗶哩嗶哩於年末主辦的跨年晚會《2022最美的夜 bilibili 晚會》播出後，直播人氣峰值達3.3億，創造新紀錄。

海量優質內容提升規模

據悉，2022年是B站「最美的夜」跨年晚會的第四年，而《2022最美的夜 bilibili 晚會》匯集超60個IP作品，是歷年來跨年晚會IP合作量最豐富的一年。與此同時，集團還

將根據Z世代大事件打造平台級項目，推出S級音樂綜藝《盛夏之歌》、《最美的夜跨年晚會》；綜藝《90婚介所3》《我真的會舞》；劇集《時光代理人》《為他準備的親殺》等、紀錄片《我們的國家公園》《集合吧！動物之夜》等，相信B站海量的優質內容，將進一步提升社區用戶規模及活躍度。

遊戲業務方面，回看集團2022年三季度數據，移動遊戲收入為14.7億元(人民幣，下同)，同比增長6%；增值服務營業額為22.1億元，同比增長16%；廣告營業額為13.5億元，同比增長16%。已反映新推出的移動遊戲帶來的增量，商業化穩步推進，彰顯集團業務韌性，相信後續遊戲業務有望受益於遊戲行業整體復甦。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)