

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

1月9日。港股繼續短線尋頂的行情，恒指漲了接近400點，進一步逼至21,400點水平，再創6個月的新高，而大市成交量有逾1,500億元，保持在從11月觸底展開彈升行情以來的日均1,391億元水平，總體流動性尚可，有利盤面保持輪動。目前，在內地和本港復常通關，以及各行業繼續有政策回暖消息出現的情況下，市場人氣因此而得以保溫，有利後續獲得更加多的激發。

另一方面，人民幣兌美元亦見進一步走強，最新報1美元兌6.7800元人民幣，是去年8月中以來的最強，說明了外資有繼續流入的傾向，情況對A股及港股都是正面消息因素。走勢上，恒指仍在短線尋頂，不排除仍有試高的空間機會，

股市 領航

人幣續走強 外資態度趨積極

多加注視。

總體流動性仍足夠充裕

港股高開回吐兩日後出現再次向上試衝的傾向，在盤中曾一度上升479點高見21,471點，創出去年7月上旬以來的新高。市場人氣仍好，在總體流動性足夠充裕的情況下，指數股有繼續輪動的傾向，其中，阿里巴巴-SW(9988)兩年來的結構整頓有完成機會，消息刺激其股價漲8.66%創6個月來的最高，是漲幅最大的恒指成份股。另外，受到特斯拉(TSLA.US)減價的消息影響，新能源車股普遍出現回整壓力，比亞迪股份(1211)逆市跌了0.49%，造車新勢力之「蔚、小、理」(蔚来、小鵬汽車、理想汽車)，分別漲3.11%、跌5%以及跌0.59%。

恒指收盤報21,388點，上升397點或1.89%。國指收盤報7,286點，上

升142點或1.99%。恒生科指收盤報4,571點，上升140點或3.15%。另外，港股主板成交量有1,564億多元，而沽空金額有229.2億元，沽空比例有14.66%。

港股通連續第2日淨流出

至於升跌股數比例是1,075：589，日內漲幅超過13%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通連續第二日出現淨流出，在周一錄得有逾12億元的淨流出額度。

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。

香港智遠

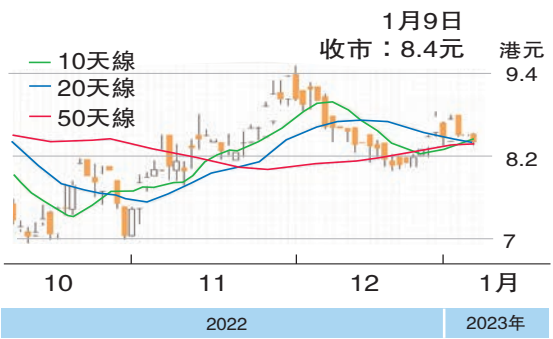
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
攜程集團(9961)	304.20	326.00
中國建築(3311)	8.40	10.00
東方航空(0670)	3.37	3.60

股市 縱橫

韋君

中國建築(3311)



港澳與內地本周起免檢疫通關，代表經濟活動復常，為低迷的房地產行業走出低谷帶來動力，建築業龍頭中國建築國際(3311)上月以來表現落後大市，估值低殘，不失為趁低收集機會。中國建築主要從事建築業務、基建項目投資、經營收費道路、項目監理服務及外牆工程業務。公司通過四個業務部門運營：中國香港部、中國內地部、中國澳門部及海外部。

中國建築的最新動向，是在本港設立院士專家工作站，引入科技創新。據內地《光明日報》報道，中國建築國際集團近日與中國工程院院士、俄羅斯工程院外籍院士陳湘生教授簽署協議。2023年1月，雙方合作建立院士專家工作站。陳湘生表示，未來將與中國建築國際共同服務香港、澳門建設與繁榮，助力行業科技創新和企業高質量發展。

中國建築國際董兼行政總裁張海鵬表示，希望陳湘生院士指導公司在基礎設施、智慧建造等領域不斷取得創新與突破，雙方共同努力為港澳建設、大灣區發展和建築業轉型作出更多貢獻。

集團去年在香港、澳門取得不少重大項目，包括航天走廊——連接香港口岸及機場航天城陸上高架橋；將軍澳中醫醫院。澳門銀河度假城及娛樂場第四期，合約22.4億元，創下全球單體建築幕牆最大合約額紀錄。

院士專家工作站有利用提升集團在港澳、大灣區標誌物業項目的競爭優勢，提高建造工程科技創新能力。香港正值由治及興的階段，加上「北部都會區」即將興建，而本港又是大灣區的國際金融中心，新一代科技型物業大樓料如雨後春筍般屹立香江，為建築界帶來發展機遇。

預測市盈率僅5.3倍

中國建築昨日收報8.40元，跌1.3%，成交7,140萬元。現價預測市盈率5.63倍，息率5.3厘，市賬率0.75倍。去年首三季經營溢利仍有17%增長，顯示估值低廉宜短中線吸納，上望10元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

東方航空(0670)



內地出入境全面放開，多個機票預訂平台訂單量勁增，加上近日人民幣匯價大幅升值，有利航空業減低美元債務負擔，對提升盈利有正面幫助，亦都成為昨日航空股進一步造好的動力來源。東航(0670)昨高收3.37元，升0.11元或3.37%，已企穩於多條重要平均線之上，在市場看好其業績有望谷底回升，料該股後市反彈的空間仍有望擴大。

來自東航的消息指出，今年春運該公司擬投入飛機753架，計劃的日均班次超2,900班，計劃執行加班航班6,000餘班，計劃投入的客運座公里已恢復到2019年春運水平的87%。除了運力大增外，內地航線燃油附加費下調，也有望為航空市場的進一步恢復提供助力。

據悉，內地航空公司已於1月5日起下調國內航線旅客運輸燃油附加費徵收標準。此次調整後的徵收標準為，成人旅客：800公里以下航線每位旅客收取40元(人民幣，下同)燃油附加費，800公里以上航線每位旅客收取80元，比目前的燃油附加費徵收標準分別降低20元和40元。

另一方面，集團日前公布了非公開發行A股股票發行情況報告書，確定此次發行價格為4.39元/股，發行股數為34.17億股，募集資金總額約為150億元，當中控股股東中國東航集團獲配約50億元。此外，集團以約3.98億元出售8,175輛內場車輛和無動力車輛予控股股東旗下銀燕租賃，料收益約6,707萬元。東航積極募集資金，將有利未來業務拓展。

就估值而言，東航市賬率(PB)約0.97倍，低於國航(0753)的1.41倍和南航(1055)的1.13倍。候股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的3.6元(港元，下同)，惟失守50天線支持的3元關則止蝕。

看好港交所留意購輪24218

港交所(0388)昨走高至377.4元報收，升4.14%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意港交國君購輪(24218)。24218昨收0.285元，其於今年5月19日最後買賣，行使價400.2元，兌換率為0.01，現時溢價13.59%，引伸波幅43.16%，實際槓桿5.93倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投資 觀察

撐樓市政策續推 助需求恢復



曾永堅
橡盛資本投資總監

市場近日盛傳內地房市將會有更多較預期更強的重大正面政策消息，包括：放寬「三條紅線」規定，以及計劃階段性放寬「三條紅線」考核，把原定今年6月末到期的試點過渡期，延長最少6個月，讓房企有更多時間化解債務風險。除此之外，中央近日已進一步推出有利內地房市釋放潛在剛性需求的政策，有利穩定整體房市。

人民銀行、銀保監會上周發布設立「首套住房貸款利率政策動態調整機制」，允許新樓銷售價格連續三個月內按月、按年均錄得跌幅的城市，階段性放寬首套房貸款利率下限。

上述的通知指出，自去年第四季起，各城市政府可於每季度末月，以上季度末月至本季度第二個月為評估期，對當地新建商品住宅銷售價格變化情況進行動態評估。對評估期內新建商品住宅銷售價格變化符合上述條件的城市，地方政府按照因城施策原則，可自主決定自下一個季度

起，階段性維持、下調或取消當地首套房商業性個人住房貸款利率下限。

如果後續評估期內，新建商品住宅銷售價格按月和按年連續三個月均錄得上升，應自下一個季度起，恢復執行全國統一的首套房貸款利率下限。此外，通知亦指出，住房貸款利率政策與新建住房價格走勢掛鉤、動態調整，有利於支持城市政府科學評估當地商品住宅銷售價格變化情況，更好地支持剛性住房需求。

支持剛性住房需求釋放

中央政府針對房市的新機制將更可靈活根據市況進行變動，促進區域樓市需求恢復。相關機制促進政策優化調整的規範化、常態化，有利支持剛性住房需求釋放。初步統計，共38個城市符合放寬條件(樓價連跌三個月)，當中，三、四線城市較多，亦包括天津、廈門、鄭州等大城市。

(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

修復行情條件初步具備 滬指六連陽

A股昨日高開高走，滬指劍指3,200點。上證指數收報3,176點，漲0.58%，成交額3,426.94億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,450點，漲0.72%，成交額4,644.73億元；創業板指收報2,440點，漲0.75%，成交額1,492.10億元；兩市個股漲多跌少，北向資金淨流入77億元。有色、消費及券商股躁動，國防軍工、地產等板塊調整。

震盪尾聲，A股修復行情條件已初步具備。滬指周一再度高開高走，實現六連陽；同時北向資金淨流入繼續擴大至77億元；此外，港股恒指繼續強勢上漲，市場做多情緒依然濃厚。

消息面上，人民幣匯率繼續快速拉升，盤中升破6.8關口；此外，周末螞蟻集團宣布治理結構變化，同時監管對平台企業金融業務整改進程做出積極評價，作為互聯網行業監管的標誌性公司取得積極進展，一方面進一步提升了市場對民企活力的信心，另一方面也直接帶動恒生科技指數繼續強勢攀高。

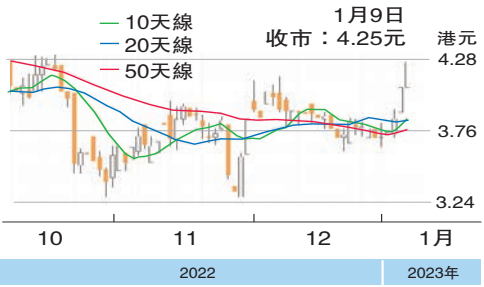
上季震盪格局或近尾聲

中國權益市場開年以來持續走強，多重信號表明去年四季度的震盪格局或將比預期更早的接近尾聲。從交易盤面上，乍看之下市場近期雖依然是反轉股和景氣股輪番上漲的格局，但與去年年末不同的是，近期不同風格股票的上漲並沒有伴隨其他板塊的暴跌，結合交易量的放大和指數的上漲，說明增量資金在逐漸入市，存量博弈的格局將被打破。

從基本面上看，市場修復行情的條件也已經初步具備。首先，一度壓制市場的疫情開始從峰值回落，防疫措施持續優化，居民生活已在加速正常化。其次，政策寬鬆從信號到落地，加速經濟預期回暖。第三，從估值和經濟周期角度看，A股無論是估值還是盈利在2023年都有不錯的空間。

具體從方向上看，除了較為確定消費復甦方向，比如餐飲、旅遊等出行鏈、食品飲料和醫藥等，機構配置角度相對佔優的信創等景氣成長方向，以及在傳統春季躁動中表現不錯的政府支出方向都是值得關注的配置方向。不過春節臨近，仍需留意指數和交易量的變化以確認反彈動能。

波司登(3998)



升級。

藉創新提升品類豐富性

而在渠道方面，近期開店策略傾向於核心城市及主流商圈，旨將品牌形象和生意結合起來，策略有助長遠增強其競爭力，持續受惠國貨潮，隨着內地消費者對更好質量和設計羽絨服產品的需求快速增長，波司登可享價量齊升。

寒冷冬天下提升銷售 波司登動力較強

今年內需股前景樂觀，內地重新開放及家庭儲蓄率上升，均可支持重新開放後消費能力恢復。

波司登(3998)是內地知名的羽絨服裝品牌運營商，旗下羽絨服品牌包括波司登、雪中飛、冰潔等。加上寒冷冬天下可提升銷售，股價最近動力較強。波司登上半年純利按年增

15%至7.34億元(人民幣，下同)，收入增14.1%至61.8億元，業績表現大致符合預期，當中，羽絨服業務銷售收入約為38.57億元，佔總收入的62.4%，同比上升10.2%；貼牌加工管理業務錄得收入約為18.9億元，佔總收入的30.7%，同比上升32.7%。

產品方面，通過創新提升產品品類豐富性，積極推動商品結構