

港股

成交量縮降 流動性現轉弱



葉尚志 第一上海首席策略師

1月10日。港股繼續短線尋頂的行情，日內呈現縮量震盪的狀態。恒指微跌了接近50點，仍企21,000點關口以上，而大市成交量縮減至僅有1,300多億元，低於從11月觸底展開彈升行情以來的日均1,389億元水平，要注意在總體流動性出現下降的情況下，盤面的穩定性有轉弱機會。

汽車股表現相對突出

港股出現縮量窄幅震盪，日內波動僅有200餘點，在總體流動性下降之下，市況傾向分化，總體動力有放緩傾向。指數股表現分化，其中，汽車股表現相對突出，在周一受到特斯拉(TSLA.US)減價消息影響而呈現回整壓力的新能源車股普遍出現反彈，蔚來-SW(9866)漲了6.16%、小鵬汽車-W(9868)漲了4.36%、理想汽車-W(2015)漲了6.75%，而疊加受到巴菲特再次減持消息影響的比亞迪股份(1211)，更是體現出較大的抗跌了，其股價漲了有2.88%至207.2元收盤，保持站穩在10日、20日和50日線之上，有進一步向上伸延的走勢傾向。恒指收盤報21,331點，下跌57點

或0.26%。國指收盤報7,264點，下跌22點或0.3%。恒生科指收盤報4,559點，下跌12點或0.26%。另外，港股主板成交量縮降至1,313億多元，而沽空金額有193.1億元，沽空比例有14.71%。

至於升跌股數比例是685:903，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通連續第三日出現淨流出，在周二錄得不足1億元的小額淨流出額度。

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。

目前，相信市場對復甦復甦仍持有正面態度，但是在累漲彈升修正幅度已相對充分下，加上短期技術性超買狀態依然有待改善，港股出現整理整固是可以預見的運行模式，而中美最新的CPI通脹數據將於本週四公布，相信是市場焦點所在，也有機會對目前的盤面情況構成影響。

技術超買狀態仍嚴重

走勢上，恒指仍在短線尋頂，不排除仍有試高的空間機會，但估計22,500點關口水平是現時的頂限，而20,200點依然是目前的短期支撐位，另外，恒指的9日RSI指標最新報78.06，技術性超買狀態仍然嚴重有待緩解。

股市 領航

經營效率提高 移卡前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

中國人民銀行早前舉行的工作會議中強調，有序推進數字人民幣試點，持續提升國庫業務信息化水平，同時亦持續推進金融立法、統計和研究工作，冀能藉此提升支付監管質效。深化金融科技應用與管理，強化人民幣現金管理，有序推進數字人民幣試點，有助持續提升國庫業務資訊化水平，並且全面加强徵信體系建設，扎實開展反洗錢監管及強化金融消費權益保護。筆者認為可關注，數字人民幣產業鏈上游企業，包括芯片和基礎技術、產品差異化較大及競爭較為分散的

企業。移卡(9923)為前述數字人民幣產業鏈企業。集團主要於內地經營兩項業務，首先是一站式支付服務，包括基於應用程式的支付服務及傳統支付服務，能支持逾500款發卡機構的移動應用程式，當中包括微信支付、支付寶或雲閃付，覆蓋內地大多數電子錢包。第二類是科技賦能商業服務，能夠提供商戶於實時庫存管理、消費者關係管理、智能定單管理及全方位僱員管理的SaaS產品，另也提供量身定製的精準營銷，以及客戶忠誠度計劃電子工具的營銷服務，同時亦涉足金融科技業務，包括助貸服務、委託貸款及保險轉介服務等增值服務。展望未來策略部署，集團將繼續加強銷售網絡，包括加強及開放API SaaS合作夥伴，目標增至3,000多個，另與銀行合作夥伴則

已增至近100家，期內亦將探討採用新的支付標準。截至去年底，集團全年一站式支付服務總支付交易量(GPV)，按年增超過5%至逾2.2萬億元(人民幣，下同)；活躍支付服務商戶數目逾810萬，按年升逾11%。

到店電商服務增長強勁

期內到店電商服務的總商戶交易量(GMV)錄得約33億元，按年增逾7倍，符合集團早前對全年GMV達到28億元至35億元的指引；至於存貨單位(SKU)則按年增長逾1.5



倍，至超過40萬個；訂單總數達到近3,700萬筆。集團強調由於經營效率提高，去年下半年持續收窄虧損，且單月接近盈利，前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

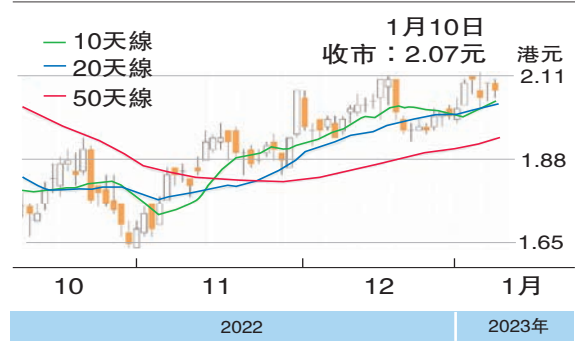
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
移卡(9923)	31.20	-
北控水務(0371)	2.07	2.80
吉利汽車(0175)	12.36	14.00

股市 縱橫

韋君

北控水務(0371)



預料併購投資

北控水務可憧憬

港股攀越21,000關後，累升幅度大的板塊出現回吐整固，部分資金流向落後的公用及環保板塊，承接力較強，水務股近日升後整固，惟估值偏低，行業龍頭北控水務(0371)走勢向好，可伺機收集。北控水務集團通過三個部門運營：污水及再生水處理；供水服務；技術及諮詢服務。

據最新發表的中國水務行業競爭格局及市場份額排名，從2021年水務總規模排名來看，北控水務以5,827萬噸/日的水務總規模穩坐頭名；粵海水務緊隨其後，達4,045萬噸/日；首創環保、碧水源(300070.SH)以及中國水務(0855)、排名靠前，水務總規模均超過1,500萬噸/日。污水處理排行榜上，北控水務達到3,500萬噸/日、首創環保達到1,470萬噸/日、碧水源達1,000萬噸/日。

北控水務2022年上半年股東應佔溢利6.94億元，按年下跌71.3%；上半年收入10.65億元，按年下跌22.1%；派中股息7仙。盈利大減主要是出售山高新能源集團錄得10.91億元的非現金虧損，以及疫情反覆影響建設工程。去年11月後的疫情防控逐步放鬆，有利業務恢復及盈利改善。

集團在去年12月初宣布參與江西省贛州市信江新區廠網河湖一體化海綿城市建設PPP項目，持股5%，涉資1,394萬元人民幣。值得注意的是，北控水務集團在去年12月中與一家銀行訂立兩份綠色融資協議，獲得總額40億元的定期貸款融資，為期60個月。

踏入2023年，中國揮別三年疫情防控措施，社會生活及經濟生產全面復常，加上是「二十大」開局之年，邁向中國式現代化在水務環境將引領新投資向高質量發展，北控水務剛取得40億元五年期綠色貸款，併購或投資合營項目陸續有來，將帶動盈利持續增長，前景樂觀。

PB0.54倍 低於同業

北控水務昨收報2.07元，微跌2仙或0.9%，成交1,410萬元。現價預測市盈率(P/E)8.6倍，息率6.6厘，而市賬率(P/B)只有0.54倍，市值208億元，低於同業中國水務PB0.86倍，估值上升空間大，現水平收集，上望2.8元，跌穿1.93元止蝕。

投資 觀察

A股仍處於較好布局期

滬深三大指數周二升跌不一。指數走勢持續分化，上證綜合指數盤中衝高後回落，終止六連升勢，創指則維持紅盤運行，上綜指終盤於3,169點，下跌6點或0.21%，成交額3,104億元(人民幣，下同)；深成指終盤於11,506點，升56點或0.49%，成交額4,342億元；創業板指數於2,474點作結，升33點或1.38%，成交額1,401億元。滬深兩市成交共逾7,400億元。外資通過滬、深股通淨買入58億元。



曾永堅 橡盛資本投資總監

板塊方面，汽車整車午後衝高，半導體板塊全天強勢，醫療、消費電子、遊戲等板塊集體活躍；教育板塊全天調整，航運概念股震盪走低，大金融、房地產等周板塊集體走弱。總體來看，兩市個股跌多漲少，逾3,000隻個股走低。盤面上，汽車整車、一體化壓鑄、熊氣氧膽酸板塊漲幅居前，教育、航運、抗病毒毒面料板塊跌幅居前。汽車產業鏈股類，當中，北汽藍谷、江淮汽車、長安汽車等多股走強。半導體方面，天岳先進、英集芯、敏芯股份等多股走強。2022年12月，國家藥監局共批准註冊醫療器械產品339個。當中，境內第三類醫

療器械產品273個，進口第三類醫療器械產品37個，進口第二類醫療器械產品25個，港澳台醫療器械產品4個。2022年，國家藥監局共批准註冊醫療器械產品2,500個。

此外，國家發展改革委創新和高技術發展司擬將多地城市作為2022年度戰略性新興產業集群發展工作成效明顯的督查激勵推薦城市。

企業盈利下行周期結束

隨著近期國家能源局、國家電網有限公司相關重要會議召開，今年特高壓輸電通道等涉及推進新型電力系統的建設任務逐漸揭開面紗。據記者整理採訪，多個特高壓項目已列入2023年重點推進名單。有部分國網省級公司已經確定了將要推動的電網建設專案。

受益於經濟修復和政策支持，並且對政策相對敏感的領域；年報業績超預期或環比明顯改善的高景氣領域；還有基本面面臨拐點並逐漸觸底回升的板塊。本輪盈利快速下行周期已經結束，疊加短期負面因素的影響正逐漸消退，展望後市，相信A股仍處於較好的布局期。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券 分析

零售業務有望復甦 高鑫可關注

高鑫零售(6808)主要以「歐尚」及「大潤發」品牌於內地經營大賣場業務。受嚴格防疫政策拖累，公司截至2022年9月底半年營收406.11億元(人民幣，下同)，按年跌2.2%；淨虧損6,900萬元，上年同期賺1.17億元。隨着內地防疫政策轉向，料高鑫零售線下零售業務有望恢復，修復行情值得關注。

線上線下業務有望提升

國務院印發《擴大內需戰略規劃綱要(2022-2035)》提出，全面促進消費，加快消費提至升級。同時，剛剛舉行的中央經濟工作

會議亦強調，2023年會着力擴大國內需求，要把恢復和擴大消費擺在優先位置。高鑫零售受惠國策支持，積極圍繞「線下體驗中心」戰略，促進門店升級改造，上半年財華東4店改造後線下營收實現雙位數增長，下半年財華推廣至95家門店。

聯動，拉動線上客單提升，上半年線下渠道銷售總體增長14.3%，線上銷售佔比上升至35%。

考慮到國策支持及內地防疫政策放開，有望恢復線下客流，另外線上渠道客單價提升，可帶來利潤改善。而阿里巴巴近期完成與螞蟻的切割，有望帶動系內公司股價走升。

高鑫零售股價新年有望進一步修復，現價已突破我們此前的短線目標3元，中線目標可上調至3.8元。

滬深股市 述評

興證國際

成長風格領先 滬指止步六連陽

昨日滬弱深強，滬指止步6連陽。上證指數收報3,170點，跌0.21%，成交額3,103.58億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,507點，漲0.49%，成交額4,368.44億元；創業板指收報2,474點，漲1.38%，成交額1,415.41億元。

滬深股市個股跌多漲少，北向資金淨流入58.01億元。新能源車產業鏈全面領漲。

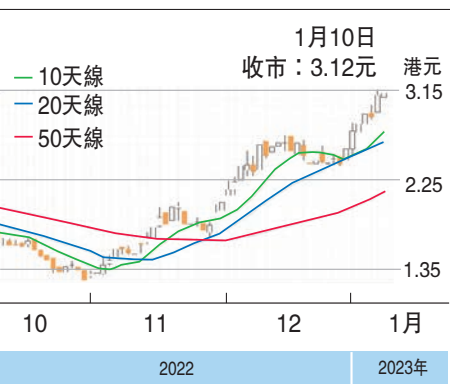
北向維持大額淨流入、成長風格領先價值。北向維持大額淨流入58億元，反應外資做多持續，恒生三大股指縮量小幅調整，總體來看昨日A股縮量600億元，滬指小幅收跌，深成指和創指收漲，成長風格優於價值風格，上證50、180受非銀、石油石化、銀行等領跌行業影響明顯弱於雙創指數，市場行業有序輪動。

消息利好新能源車板塊

新能源車受盤中消息刺激而快速走高，如部分城市放開新能源車牌照，以及周末政策高層有關金融鼓勵汽車消費，包括特斯拉官降價提升後續銷量預期，加上整車及零配件產業鏈均在低位，短期性價比高。

光伏風電以及電動車，幾大人氣板塊當前均是低位、放量反彈，後續可進一步跟蹤，上降降價向下游讓利以及終端需求預期不弱，且政策積極，對部分後進資金而言可逢低布局。

高鑫零售(6808)



紅籌國企 高輪

張怡

吉利汽車(0175)



銷售前景佳 吉利可跟進

港股連日急升後，市況昨日出現獲利回吐，惟整體沽壓並不明顯，而資金有跡象傾向炒股唔炒市。事實上，中資汽車股昨日見逆市造好，當中吉利汽車(0175)走高至12.36元報收，升0.7元或6%，也令10天及20天等重要平均線得以失而復得。吉利收市後上調了今年銷量目標，尤以新能源汽車銷量目標更是倍增，在行業前景備受看好下，料該股後市上升空間有望擴大。

吉利昨收市後公布，去年12月總銷量14.6萬輛，按年跌約8%；惟去年全年合共售出143.3萬輛汽車，按年漲約8%。集團2023年銷量目標為165萬輛，比起去年總銷量多約15%，其中新能源車銷量增長目標定於較去年總銷量增幅100%以上水平。

去年以吉利為品牌的汽車銷量，微升2%至112.48萬輛；領克品牌去年全年銷量按年挫18%，跌至18萬輛。另一邊廂，吉利旗下新能源車品牌幾何及極氪，去年銷售按年均顯著增長。其中，幾何品牌銷售漲幅為1.7倍，達14.94萬輛；極氪品牌銷售按年更勁翻約11倍，至7.19萬輛。

按新能源車種類劃分，吉利去年純電動車銷量按年急增3.3倍，至26.22萬輛；插電式混動新能源車銷量按年多約2.2倍，至6.65萬輛。受低基數效應帶動，吉利的油電混動新能源車去年銷量漲幅達39.5倍，全年累計售出2.57萬輛。

儘管吉利去年汽車銷售未達標，惟集團對前景抱有信心，新的銷售目標較去年所實現總銷量增長約15%，而新能源汽車銷量目標更較去年所實現之總銷量增逾倍。吉利新能源汽車銷售前景樂觀，又屬有盈利的汽車企業，故較那些純炒概念的業同業明顯優勝。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為14元，惟失守11元關則止蝕。

看好吉利留意購輪26724

若看好吉利後市表現，可留意吉利購輪(26724)。26724昨收0.211元，其於今年4月17日最後買賣，行使價11.22元，兌換率為0.1，現時溢價7.85%，引伸波幅59.63%，實際槓桿3.98倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。