

股市透視



葉尚志
第一上海首席策略師

1月11日。港股繼續短線尋頂，呈現高位震盪的行情走勢。恒指漲了逾100點，仍企21,000點關口以上並且再創6個月來新高，而大市成交量又再增加至超過1,600億元，流動性未有繼續轉弱，盤面有望繼續伸延輪動狀態。走勢上，恒指在上周三回企至年線250日線(最新報20,331點)水平後，就有進入到技術性牛市的跡象，但相信市場現時仍需要觀察更多實質的宏觀以及企業數據來支持後續推動，演進至實質牛市。

走勢上，恒指在上周三回企至年線250日線(最新報20,331點)水平後，就有進入到技術性牛市的跡象，但相信市場現時仍需要觀察更多實質的宏觀以及企業數據來支持後續推動，演進至實質牛市。而在現時這個觀察時間窗口，由於恒指從去年10月31日的階段底14,597點

股市領航

港股熱度有減退跡象

面構成改變的催化因素，宜多加注視。 港股出現高位震盪的行情，在盤中曾一度上升355點高見21,686點，是去年7月8日以來的新高，在復常復甦的正面預期下，市場氣氛還好，但要注意在衝高後的回壓力量有增加傾向。指數股表現分化，其中，煤炭和內險板塊表現相對突出，中國神華(1088)漲了4.73%，中國人壽(2628)漲了3.93%，都站到恒指成份股最大漲幅榜的前五。

消費股現明顯調整壓力

另一方面，前期受惠復常復甦預期而領漲的消費股，卻出現了比較明顯的掉頭回落，海底撈(6862)放量下跌5.82%，百威亞太(1876)四連陰再跌了3.6%。 而值得注意的是，可以看作為市場探熱針指標的港交所(0388)，亦連跌兩日逆市再跌1.92%，顯示市場熱度有減退跡象。

恒指收盤報21,436點，上升105點或0.49%。國指收盤報7,311點，上升47點或0.65%。恒生科指收盤報4,547點，下跌11點或0.25%。另外，港股主板成交量1,658億多元，而沽空金額有255.8億元，沽空比例15.43%。

港股通再錄淨流入額度

至於升跌股數比例是748：909，日內漲幅超過12%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有44隻。港股通連續三日出現淨流出後，在周三錄得有接近10億元的淨流入額度。

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。

估值處偏低水平 伊泰煤炭走強



岑智勇
百惠證券策略師

周三恒指高開後，早段升至21,600水平牛皮，午後指數再向好，升至21,686點，創去年7月11日以來高位。不過，恒指走勢在14:30後轉差，更一度倒跌，跌至21,327點後略反彈，全日波幅359點。恒指收報21,436點，升105點或0.49%，成交金額1,658.47億元，其中騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)分別錄得133.42億元及123.11億元成交。國指升0.65%，恒科指跌0.25%，表現較遜。健康平台股走勢回軟，京東健康(6618)及阿里健康(0241)分別跌

3.62%及2.61%，都是表現較差的恒科指成份股。

恒指半年高 惜MACD現背馳

恒指以陰燭「十字星」收市，而且上影線較長，反映不少投資者趁高位沽貨。恒指收市水平返回保壓加通道之內，超買情況略舒緩。MACD快慢線正差距收窄，走勢轉弱，並與指數背馳。全日上升股份768隻，下跌939隻，整體市況偏弱，未如指數般強，略帶「托沽」味。

伊泰煤炭(3948)的主要業務為從事生產與銷售煤炭、提供公路及鐵路運輸服務、生產與銷售煤化工產品。集團在2022年第3季營業收入為147.15億元(人民幣，下同)，同比上升10.09%，主要因為煤炭業務銷售價格上漲、銷量增加及煤化工業務銷售價格上漲所致。歸屬於上

市公司股東的淨利潤為33.98億元，同比上升44.53%。歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤為34.33億元，同比上升32.4%。 根據國際能源署關於該行業的最新年度市場報告，2022年全球煤炭使用量將增長1.2%，首次超過單年80億噸，超過2013年創下的紀錄。另一方面，近期內地北方天氣轉冷，料會增加煤炭使用量，拉動煤價上升，集團也有望受惠。

集團近日股價向好，並且在金融



科技系統出現信號。股份上日收報11.22元，市盈率3.45倍，收益率9.701%。集團估值在同業處中間偏低水平，若以4倍市盈率估值，目標價為13元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

2023年內地經濟復甦料領先全球



曾永堅
橡盛資本投資總監

滬深三大指數昨日震盪走低，上證綜合指數接近平盤線，創業板指再度下行。上綜指終盤於3,162點，下跌7點或0.24%，成交額3,092億元(人民幣，下同)；深成指於11,439點終結，跌67點或0.59%，成交額4,313億元；創業板指數終盤於2,446點，跌28點或1.13%，成交額1,374億元。 板塊方面，煤炭、油氣開採等周期股強勢，房地產、銀行、保險等權重板塊表現活躍。CRO概念、新冠藥等板塊走高；旅遊、零售、民航等消費板塊走弱、汽車、供銷社、信創等板塊表現低迷。總體來看，個股跌多漲少，兩市逾3,000股下跌。 根據人民銀行發布最新的金融和社會融資資料顯示，2022年12月份，人民幣貸款增加1.4萬億元，同比多增2,665億元；社會融資規模增量為1.31萬億元，比上年同期少1.05萬億元。2022年全年，人民幣貸款增加21.31萬億元，同比多增1.36萬億元；人民幣存款增加26.26萬億元，同比多增6.59萬億元；全年淨投放現金1.39萬億元。 人民銀行、銀保監會昨天聯合召開主要銀行信貸工作座談會，研究部署落實

金融支持穩增長有關工作。

中央落實金融支持穩增長

會議要求，人民銀行、銀保監會、各主要銀行要保持對實體經濟的信貸支持力度，加大金融對國內需求和供給體系的支持，做好重點領域的金融服務，保持房地產融資平穩有序，推動經濟運行整體好轉。會議強調，要推動房地產業向新發展模式平穩過渡，滿足房地產行業合理融資需求。

會議還明確，要有效防範化解優質頭部房企風險，實施改善優質房企資產負債表計劃，聚焦專注主業、合規經營、資質良好、具有一定系統重要性的優質房企，開展「資產啟動」、「負債接續」、「權益補充」、「預期提升」四項行動，綜合施策改善優質房企經營性和融資性現金流，引導優質房企資產負債表回歸安全區間。

A股經歷2022年調整後，2023年將迎來加槓桿周期，疊加中國疫情防控優化、地產融資政策效果顯現，預計2023年中國經濟將領先全球復甦，中國資產也將領漲全球主要股指。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

國際家居零售增收多賺

國際家居零售(1373)於截至2022年10月底為止的2022年度至2023年度中期股東應佔溢利1.1億元，同比增長16%，扭轉上年度同期賺9,514萬元而減少43.82%的業績，有明顯改善，理由為：最重要的是(甲)該集團的銷售總收入13.86億元，同比增長即使只有5.5%，卻比上年同期減少0.52%之況有改善；即使銷售成本7.39億元同比增長6.02%，漲幅比收入多增0.4個百分點，但毛利6.46億

元所增的5%，尚高於上年度3.18%。

港澳市場表現較為理想

至於(乙)主要市場的發展和回報，特別是以(一)香港和澳門市場的表現相對理想，於2022至23年中期收入12.27億元同比增長5.6%，上年度同期則減收2.73%；分部溢利5.82億元更上升4.3%，比上年同期僅持平於5.58億元要好。此因該集團積極豐富產品種類，並增加代工產品

「OEM」的比重，以把握更多市場機遇及擴大客戶群。由是港澳市場的整體同店銷售增長4.5%，扭轉2021至22年度同期負4.2%。

(二)新加坡市場，則尚保穩勢：收入2,403萬新加坡元，同比增長7.1%，分部溢利5,672萬新加坡元則升3.97%，上年同期分別上升20.56%與43.7%。該集團管理層稱：將繼續探索不同方式以拓寬於新加坡市的收入來源。除了自營網店及第三方經

營的電子平台外，本集團不斷專注於增加產品的種類和豐富產品組合，借助香港、台灣、廣州和義烏的採購部門增加產品組合，並利用其在中國的倉庫設施來提高成本效益。儘管店舖數目從上一個財政期間末的49間減少至本個財政期間末的46間，同店銷售增長錄得13.8%。

該集團認為：新加坡政府採取「與病毒共存」應對疫情策略後不再提供零售業補貼。但新加坡仍然是一個戰略市場，期望在該市場於未來保持持續增長。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

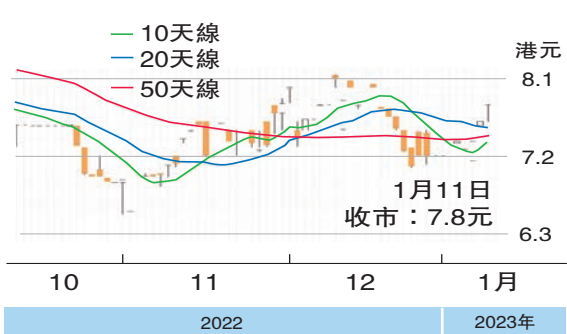
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
伊泰煤炭(3948)	11.22	13.00
津上機床(1651)	7.80	8.50
新華保險(1336)	22.55	24.70

股市縱橫

韋君

津上機床(1651)



製造業需求增 津上機床看漲

國際財經機構近期相繼發表看好2023年中國經濟增長4.4%至6%，走出過去三年疫情防控經濟下滑的局面，製造業恢復增長前景樂觀，工程機械板塊的中聯重科(1157)、中國龍工(3339)等受追捧，將帶動數控精密機床需求，行業領先的津上機床中國(1651)估值低兼高息，可作短中線收集。

津上機床中國主要從事數控高精密機床的製造及銷售。該公司主要向從事IT及電子產品、汽車、醫療器材、氣動部件製造及工程機械等行業的製造商提供一系列TSUGAMI品牌的數控高精密機床，有五大產品類別：精密自動車床、精密刀塔車床、精密加工中心、精密磨床及精密滾絲床。

集團的控股公司為日本津上，持股權70.9%，於2017年9月分拆在港上市，約75%產品在內地銷售，25%銷往日本。當年招股價5.65元。其產品在中國內地受製造商歡迎，在機構投資者追捧下曾躍升上11.95元高價，其後五年反覆浮沉於3.58元至11.20元之間。

截至2022年9月30日止(3月年結)6個月中期業績，收入約22億元(人民幣，下同)，按年減少7.2%，按半年則提升7.3%；公司持有人應佔盈利3.01億元，按年下跌20.4%，按半年增4.2%。整體毛利率約24.3%，按年下降約3.5個百分點。

據了解，津上中國的下游客戶主要集中在汽車、3C、氣動和液壓以及其他行業。就地域來看，2023年度上半年間津上在內地市場的收入約16.5億元，佔公司全部收入75%。進一步細分，津上中國來源於汽車、3C、氣動和液壓以及其他行業的收入分別為7.2億元、2.2億元、1.3億元、5.8億元，分別佔內地市場總收入的43%。

集團生產基地在安徽，覆蓋汽車等高质量製造業大省江蘇。另一方面，繼續執行中長期擴張戰略，繼續對安徽津上進行設備投入，並繼續推進浙江平湖新工廠的廠房建設。根據計劃，安徽津上預計將在今年投入生產，未來滿產後將具備年產12,000噸鑄件及組裝4,000台機器的能力；而平湖新工廠預計在2024年1月投入生產，屆時該廠房亦將具備年產4,000台機器的能力。

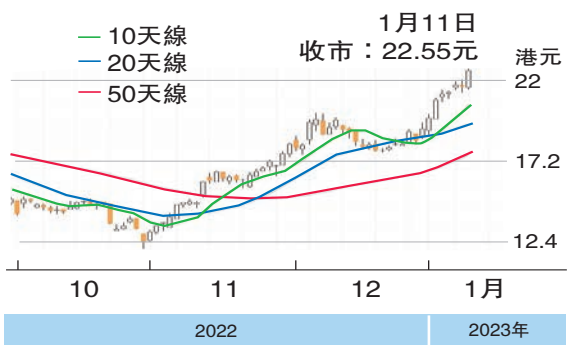
預測PE4.2倍 息率10厘

津上中國昨收報7.80元(港元，下同)，升2.8%，成交由數十萬元增至110萬元。現價預測市盈率(PE)只有4.2倍，息率10厘，市賬率(PB)1.08倍。走勢上已在10天、20天、50天之上，順勢跟進，上望8.50元。

紅籌國企 高輪

張怡

新華保險(1336)



內險股昨日成為市場主要追捧對象之一，尤以中國太保(2601)走高至20.05元報收，漲7.56%最突出。估值在同業相對較偏低的華新保險(1336)昨日亦見發力，收報22.55元，升0.95元或4.4%，有直逼52周高位的24.7元之勢，惟因現時14天RSI已近80的超買水平，故即使其技術走勢已轉強，仍宜候其調整後才考慮部署收集。

新華保險較早前公布，去年首11個月期間累計原保險保費收入為1,567.51億元(人民幣，下同)，按年增長1.06%。業績方面，新華保險2022年前三季度營收1,711.78億元，同比降7%；歸屬於母公司股東的淨利潤51.9億元，同比降56.6%。即使集團去年業績現倒退已難避免，但其預測市盈率約7.15倍，市賬率0.53倍，論估值在同業中並不算貴。

集團近日收到股東華寶投資出具的《關於增持新華人壽保險股份有限公司股份的告知函》，華寶投資使用自有資金自2022年10月31日至2023年1月3日期間合計增持公司H股股份31,328,000股，截至2023年1月3日，華寶投資對公司持股比例達到1.00%。此次權益變動後，信息披露義務人中國寶武鋼鐵集團及其一致行動人、全資控股子公司華寶投資合計持有新華人壽保險股份有限公司股份比例從12.09%增加至約13.09%。

大和日前的研究報告將新華保險評級由「持有」升至「跑贏大市」，目標價由20元(港元，下同)上調至24.8元，並調升其今明兩年純利預測3%，反映投資收入提高。可候股價回試21元附近部署收集，上望目標為52周高位的24.7元，惟失守20元關則止蝕。

看好中國平安留意購輪11790

作為內險龍頭股的中國平安(2318)昨走高至58.75元報收，升3.52%。若看好該股後市攀高行情，可留意平安國君購輪(11790)。11790昨收0.265元，其於今年5月25日最後買賣，行使價70.05元，兌換率為0.1，現時溢價23.75%，引伸波幅47.46%，實際槓桿6.44倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。