

港股 透視

恒指守穩 20817 可續尋頂



葉尚志 第一上海首席策略師

1月12日。港股呈現高位震盪繼續短線尋頂的走勢行情，恒指再漲接近80點，上摸至21,500點水平來收盤。而大市成交量有約1,600億元，流動性保持足夠充裕，有助市場延續伸延輪動狀態。走勢上，恒指仍在短線尋頂，9日RSI指標最新報79.96，高企於貼近80已有四個交易日時間，短線技術性超買狀態越見嚴重。

度下跌212點見低21,224點，情況顯示高位的回壓力量是有增加傾向，但在市場氣氛人氣還好之下，資金又再殺進的積極性仍在。

指數股表現見加劇分化

指數股表現分化並有加劇趨勢，其中，內險股繼續走高，中國平安(2318)和中國人壽(2628)分別再漲2.12%和0.4%，續創本輪行情的新高，而在周二通過了特斯拉(TSLA.US)減價以及巴菲特再次繼續減持消息的比亞迪股份(1211)，正如我們指出，仍在伸延升勢再漲5.25%，是恒指成份股最大漲幅榜的首名。另一方面，互聯網龍頭則普跌了，騰訊(0700)跌2.62%，美國-W(3690)跌0.57%，阿里巴巴-SW(9988)跌1.86%。

恒指收盤報21,514點，上升78點或0.36%。國指收盤報7,312點，上

升1點或0.01%。恒生科指收盤報4,487點，下跌60點或1.32%。

港股通再錄較大淨流出

另外，港股主板成交量有1,595億元，而沽空金額有255.9億元，沽空比例有16.04%。

至於升跌股數比例是718:865，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。港股通又再出現淨流出，在周四錄得有逾24億元的近期比較大淨流出額。

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責任何責任。

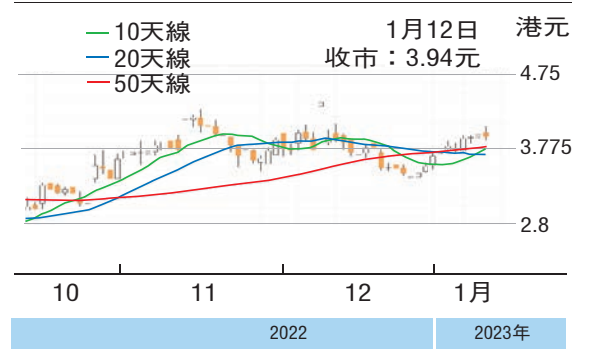
心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Includes entries for 領展(0823), 中國中藥(0570), and 粵海投資(0270).

股市 縱橫

韋君

中國中藥(0570)



中藥傳承創新 中國中藥可收集

國家衛健委提出促進中藥傳承創新發展、完善中藥審評審批機制，消息有利藥業板塊，中國中藥(0570)為中藥配方顆粒龍頭，業務前景樂觀，股價走勢偏穩，續可留意。

集團集科研、製造、銷售於一體，產品涵蓋中成藥、化學藥及生物藥三大領域，具有完整的產業鏈，擁有從傳統中藥到現代製藥的全部劑型，下屬公司均通過國家GMP/GSP認證。產品除銷售予內地各大醫院外，亦透過集團完善的銷售網路，分銷予全國各大藥房等零售點。

中國中藥的控股公司為中國醫藥集團，持股32.47%；平保(2318)持有12%。後新國策加大力度提升中藥治療及創新藥發展，對中國中藥而言，堪稱是中藥大發展的黃金時代。2021年底，中國中藥在全國19個省布局具有飲片生產許可的企業共28家，產能超過8萬噸。

國家衛健委發布關於在城鄉基層充分應用中藥湯劑開展新冠病毒感染治療工作的通知，各地加強用於新冠病毒感染治療相關中藥飲片的原料供應、生產加工、市場流通、採購供應等環節的監測，及時掌握市場產量和存貨，加大重點中藥飲片市場供給。

中國中藥2022年上半年業績，股東應佔盈利4.14億元(人民幣，下同)，按年跌55.52%。每股盈利8.21分。不派中期息。集團的營業額約59.12億元，按年減少27.5%。其中，中藥配方顆粒營業額約27.62億元，佔總營業額的46.7%。中成藥業務營業額約17.66億元，佔總營業額的29.9%。

配方顆粒增長空間大

現時內地中藥飲市場規模大概為1,500億元，而配方顆粒的市場規模只有不到150億元，增長空間巨大。中國中藥作為6間擁有批文的中藥配方顆粒生產商之一，擁有逾700種產品及覆蓋約5,000家醫院，競爭優勢大，可望繼續增長勢頭。

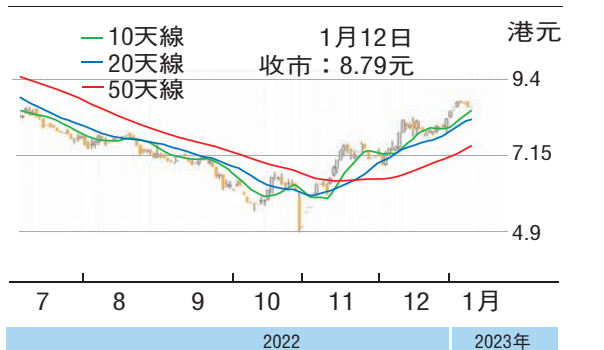
值得一提的是，藥監局政策強調加大中藥安全監管力度，同時對中藥的國際化也提出了新的舉措，包括支持中藥開展國際註冊，集團憑藉控股公司中國醫藥集團的背景更具優勢。

中國中藥昨收報3.94元(港幣，下同)，微跌2仙或0.5%，成交逾1億元，承接力強。現價預測市盈率11.4倍，市賬率0.82倍，中藥創新藥及配方顆粒市場發展空間大，估值有進一步上升空間，遇回調收集，上望4.50元；跌穿3.70元上蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

粵海投資(0270)



粵投走勢呈強可擴升勢

粵海投資(0270)主要從事水資源、基建、物業投資及發展等業務。集團去年首9個月收入177.84億元，按年下降19.7%，主要是來自物業投資及發展業務的收入減少。錄得純利47億元，輕微倒退0.6%，主要受惠於水資源業務保持良好增長。期內，集團對香港、深圳及東莞的總供水量為17.07億噸，產生收入51.77億元，其中對港供水收入增加1.1%，至40.41億元，現金流保持良好。

隨著內地放寬防疫措施，預計粵投旗下的百貨公司、酒店和收費公路業務，將迎來不俗復甦勢頭。此外，中證監決定在股權融資方面調整改善五項措施，包括恢復內房購置組和配套融資，相信粵投旗下的物業投資業務也有望走出低谷。

消息方面，集團較早前又與大股東粵海控股訂立協議，收購八家目標公司股權，涉資約8億元人民幣。有關目標公司主要從事水處理和供水業務，以及為水資源項目提供建設服務，地點均位於廣州南沙、東莞、中山等大湾区重點城市。

花旗發表的研究報告將粵投2022財年至2024財年純利預測各上調0.7%、10%及11.6%，主要由於公司的物業銷售、發電及高速公路業務的貢獻更高。該行升調目標價由7.5元上調至10元，認為其是港公用股中的首選，且今年股息率為板塊中最高，重申對其「買入」評級。

粵投往績市盈率11.77倍，市賬率1.24倍，估值處於合理水平。至於該股股息率近7厘，論股息回報也具吸引。該股昨收8.79元，為去年6月24日以來收市高位。在股價走勢呈強下，料後市有力挑戰10元關，惟失守20天線支持的8.21元則止蝕。

看好京東留意購輪29236

京東集團(9618)昨收報247.4元，升0.32%。為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意京東滙豐購輪(29236)。29236昨收0.185元，其於今年6月26日最後買賣，行使價310.88元，兌換率為0.01，現時溢價33.14%，引伸波幅57.28%，實際槓桿4.66倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

海外業務具增長動力 領展可伺機跟進



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

領展(0823)為本港最大的房地產信託基金(REITs)，近年積極拓展內地和海外市場。集團在去年12月底公布，與Mercatus達成買賣協議，收購新加坡西部大型商場裕廊坊(Jurong Point)和東部商場Thomson Plaza，總代價為21.6億新加坡元(折合約124.85億港幣)，較目標物業在2022年12月28日的物業估值折讓約6.1%。是次為領展首度收購新加坡物業，目前正尋找合資夥伴，會在明年3月交易完成前確切條件。

總購買價格約21.6億新加坡元，連同該等費用約2,234萬新加坡元，將由領展及/或潛在合營夥伴承擔。

於成交後，根據領展在2022年9月30日的綜合財務狀況，領展的債務總額對資產總值比率，會由約23.2%增加至27.1%(假設領展已在2022年9月30日以22.3429億新加坡元債務融資支付收購事項，以及於同日計入目標物業及目標公司之投資價值)。除了收購商場之外，領展同時與Mercatus就新加坡市郊的零售商場宏茂橋城(AMK Hub)簽訂為期10年的資產及物業管理服務協議，該商場未來繼續由Mercatus持有，管理則轉由領展負責。

受惠本地零售市道漸復甦

至於本港業務，隨着本港疫情穩定，以及內地與本港通關，本港的零售市道逐步復甦。截至2022年9月底止中期，領展收益及物業收入

淨額分別為60.42億元和45.87億元，分別按年增加4.6%和4.5%。期內，投資物業組合之估值上升5%至2,234.85億元。

2022/2023年度上半年，本港零售物業組合租用率為96%，保持在較高水平；整體平均續租租金調整率升至8.5%，較2021/2022年度下半年的5.9%上升2.6個百分點；平均每平方呎租金為63.2元。

現價計，預測股息率約5.1厘。走勢上，自去年11月底形成上升

領展(0823)



軌，昨日重上250天線之上，STC%K線升穿%D線，MACD牛差距擴大，可考慮60元下吸納，中線上望70元，不跌穿55元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證 透視



中銀國際股票衍生品產品董事 朱紅

汽車股向好 留意比亞迪牛證69285

國家統計局公布，去年12月份全國居民消費價格(CPI)同比上漲1.8%，符合市場預期；全國工業生產者出廠價格(PPI)同比下降0.7%，仍低於市場預期的跌0.1%。恒指走勢反覆，早段升至半年高位後遇沽壓，轉跌至21,200點水平爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(68369)，收回價20,800點，2023年9月到期，實際槓桿30倍；或可留意恒指認購證(11860)，行使價22,888點，2023年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(58281)，收回價21,800點，2023年2月到期，實際槓桿35倍；或可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，2023年9月到期，實際槓桿5倍。

看好阿里留意購輪11942

科技股走勢反覆，阿里巴巴(9988)升至113水平遇沽壓，回落至110元水平好淡爭持。如看好阿里，可留意阿里認購證(11942)，行使價128.88元，2023年7月到期，實際槓桿4倍。或者可留意阿里牛證(68055)，收回價90.8元，2023年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(19137)，行使價99.88元，2023年3月到期，實際槓桿5倍。

據外電報道，比亞迪(1211)印度子公司高層出席當地車展時表示，公司希望到2030年達到印度電動汽車市場四成佔有率。比亞迪走勢向好，股價連升3日，高見236.8元創逾4個月新高。如看好比亞迪，可留意新上

市比亞迪牛證(69285)，收回價195.2元，2023年9月到期。如看淡比亞迪，可留意比亞迪熊證(69431)，收回價248元，2023年3月到期，實際槓桿10倍。

汽車股普遍向好，吉利汽車(0175)曾升至12.88元創月內新高，其後在約12.2水平整固。如看好吉利，可留意吉利認購證(11231)，行使價17元，2023年9月到期，實際槓桿4倍。如看淡吉利，可留意吉利認沽證(11939)，行使價7.79元，2023年9月到期，實際槓桿3倍。

騰訊(0700)接連創出近月新高，唯資金連日流入騰訊淡倉。騰訊走勢反覆，升至379.6元後遇沽壓，回落至367元水平徘徊。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(11867)，行使價435元，2023年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11870)，行使價304元，2023年9月到期，實際槓桿4倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

縮量震盪 北向資金繼續活躍

A股昨日窄幅震盪收漲。上證指數收報3,163點，漲0.05%，成交額2,753.72億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,466點，漲0.23%，成交額4,060.82億元；創業板指收報2,458.49點，漲0.51%，成交額1,277.85億元；個股跌多漲少，北向資金淨流入95.45億元。通信、電力設備、汽車及非銀領漲。

可續跟蹤美元指數走勢

北向維持大額淨流入，可跟蹤人民幣升值趨勢。北向昨日維持大額淨流入95.45億元，人民幣升破6.8元，美元指數跌至103一線，匯率升值強化北向資金流入邏輯，開年已累計淨流入超500億元，反映外資積極做多，這裏面邏輯在於美國加息預期見頂和後續通脹下行，可持續跟蹤美元指數走勢。

市場節前良性調整，部分資金迴避長假不確定性。此外，年度業績預告披露加速，業績超預期股開始表現，部分消費類股受業績拖累股價下行，昨日領跌的除了房地產就是大消費，市場風格向績優輪動。

周三提示的低位性價值的非銀、新能源車鏈、風光儲等昨日普遍表現不錯，對首日放量上漲的底部標的保持關注。

證券 分析

基本面正面改變 中國平安看漲

今年內險股有着基本面上的正面改變，新業務價值及投資回報都有潛在增長。回顧中國平安(2318)去年前三季業績，其業務表現喜憂參半，前三季度歸母利潤1,232.88億元(人民幣，下同)，同比增长3.8%；壽險及健康險業務新業務價值同比下降26.6%至258.48億元，反映了第三季度疫情和消費市場疲軟的影響。

從業務板塊來看，平安壽險業務和

平安銀行營業利潤的強勁增長抵消了財產保險業務和資產管理業務的不佳表現。整體而言淨利潤低於預期，主要是股權投資虧損所致。

2022年前三季度，公司保險資金投資組合投資收益受資本市場波動影響，有所承壓。但該情況已於去年底開始出現逆轉，主要是內房政策頻出及經濟重新開放所帶動。

中證監年底決定即日起於在股權融

資方面調整優化五項措施，包括恢復涉房上市公司併購重組和配套融資，以及恢復H股內房再融資，支持房地產市場平穩發展。

得益股權融資調整優化

政策對內房起扶持作用，也利好參與內房投資較多的中國平安。

最近，市場憧憬內地重新開放將為各行各業創造更加有利的環境，A股

及港股重拾動力，內險股可受惠股票市場情緒改善，以及投資回報提升。

另外，內地重新開放，將為壽險銷售創造更加有利的條件。中國平安2022年首11個月，四家控股子公司原保險合同保費收入共計7,064.26億元，按年增加2.1%。隨着1月份預料達疫情高峰，往後時間經濟有望逐步正常化，相信壽險業務最差時間已過，中國平安的新業務價值有望改善。