

港股 透視

波幅擴大 關注10日線支持



葉尚志 第一上海首席策略師

1月17日。港股繼續高位震盪的行情，而短期波動率有出現擴大狀況。恒指跌了接近170點，仍站在10日線21,356點、目前的好淡分水線之上，但正如我們指出，要注意一旦守不住這條跟隨性好淡分水線的話，港股本盤將有完成短線尋頂開始掉頭回整的可能，有朝着20,200點短期支撐回探的傾向。

一步推動。而在目前這個等候觀察窗口期階段，由於恒指已出現短線技術性嚴重超買的信號，估計港股本盤有進入短線尋頂的最後階段，對後市可以維持正面，但現時操作上建議更多的要注意節奏。

中芯似有向上伸延傾向

港股本盤震盪但波幅開始有擴大傾向，在盤中曾一度下跌330點低見21,417點，險守10日線之上，在農曆新年長假期逼近下，資金入市積極性將減弱，要注意對盤面短期承接力有構成影響機會。指數股普遍受壓，其中，藥明生物(2269)下跌6.08%，是跌幅最大的恒指成份股，估計大股東配售股份套現近40億元是觸發下跌消息因素。另一方面，中芯國際(0981)逆市放量上升0.92%，目前股價已逐步站穩到10日、20日、50日、250日線之上，股價走勢有向上伸延傾向。

恒指收盤報21,578點，下跌169點或0.77%。國指收盤報7,314點，下跌36點或0.49%。恒生科指收盤報4,501點，下跌6點或0.13%。另外，港股本板成交量縮降至1,267億多元，而沽空金額有193億元，沽空比例15.24%。至於升跌股數比例是554:1013，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

港股通又見淨流入，在周二錄得有接近27億元的淨流入額，近期有淨流出和淨流入交替出現的情況。

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。

事實上，港股從去年10月31日的階段底14,597點、彈升修正至近日的貼近22,000點整數大關，已累漲了接近7,400點，相信對於復甦的預期情況亦已有相當的偷步提前反映。而近日市場出現的一些消息情況，如人民幣兌美元創6個月的新高、外資通滬深股通蜂擁流入A股，以及內地第四季GDP按年上升2.9%表現勝預期等等。

需候更多實質數據推動

雖然都是對市場正面、有利人氣保溫的消息因素，但相信這些都是復甦復甦過程下的跟隨性支持因素，並不是進一步推動股市的新加因素。因此，現時市場氣氛還好，但過去兩個多月的累漲幅度已多，在「技術牛」轉化演變成「實質牛」的過程中，估計市場仍需等候更多的實質數據出來作為後續的進

股市 領航

項目陸續商業化 康龍化成看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

康龍化成(3759)為內地及全球提供一體化CXO服務，四大板塊業務包括實驗室化學和生物科學、小分子CDMO、臨床研究服務及大分子和細胞基因治療服務四大板塊，其中生物科學屬於臨床前CRO專案。集團過往經常出現增收不增利的情况，除因業務從前端實驗室服務，以至往後臨床試驗服務和小分子CDMO擴張，及要進行前沿業務大分子及細胞基因治療的儲備外，加上新業務處於投入

期，導致毛利率比較低所致。然而隨著產能投放，及規模效應顯現下，相信往後出現利潤增長大幅超過收入增長的情況。展望集團前期積累的項目，陸續進入商業化階段，將為旗下小分子CDMO業務貢獻，帶來更大的業績彈性。

續增研發費用提升效率

集團去年首三季業績增長相對遜於同業，收入按年漲升四成，升幅較同業遜色；股東應佔淨利潤按年升14%，升幅也低於同業，主因集團有多項併購和經營規模擴大，導致管理費用率增加，加上利息費用及匯兌損失，導致財務費用成本上升，皆拉低其淨利潤率至12.8%，遠低於2021年同期的18.9%。另集團持續增加研發費用，有助提升研發效率，未來利潤率較高的臨床後

期項目，其佔比料獲提升。

此外，集團進一步加強實驗室服務的全球化部署，通過中、英、美三地的實驗室服務團隊協同，為客戶提供更靈活的實驗室服務，可藉此分散業務風險。

同時集團也不斷拓展新客戶，加上積極建設新產能，增長勢頭料持續。

綜合券商統計預測，集團今年股東應佔淨利潤升42%，升幅亦料在同業中上升，前景看俏。



不過需注意，集團來自境外的外匯收入仍承受匯率波動風險。(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)
康龍化成(3759)	65.00	-
銀河娛樂(0027)	52.95	-
中國水務(0855)	6.78	8.00
舜宇光學(2382)	101.80	108.90

股市 縱橫

韋君

中國水務(0855)



拓展直飲水 中國水務前景吸引

在內地公私合營方式供應自來水服務的中國水務(0855)，正配合低碳政策，大力拓展管道直飲水替代瓶裝水的業務，盈利前景樂觀，有利估值進一步回升。集團主要包括供水板塊、環保其他板塊兩大業務。目前業務覆蓋超過了20省、3個直轄市和100多個縣市，服務區的服務人口超過了3,000萬人。自來水供水為集團的核心主業，收入佔比約為76%。

集團2022年9月底止(3月年結)中期業績，股東應佔溢利為9.70億元，按年減少4.8%，若剔除人民幣匯率波動影響，按年輕微減少1.4%，美息上升及疫情反覆引致業績放緩。期內，管道直飲水運營及接駁收入均取得顯著增長，直飲水板塊總額實現收益4.1億元，按年激增69.9%。

管理層表示，直飲水業務也是響應國家政策，符合低碳經濟的發展趨勢。「管道直飲水」是一個管道優質直接飲用水的簡稱，採現代技術過濾自來水深度處理、分制供水、優水優用。性價比優於桶裝水、瓶裝水及過濾器等。

集團管道直飲水已發展6年，並在2021年開始擴大直飲水範圍，目前已經覆蓋超過100多個縣市，產品項目的數量已經超過4,000個，項目服務約為400萬人，在全國直飲水行業中領先。管理層並表示，集團管道直飲水業務已經具備了起跑優勢，希望未來布局60個城市、3,000萬人口中廣泛鋪開。

第一上海看好中國水務自來水供水量雙位數增長以及直飲水業務的爆發式增長，估算未來三年，公司歸母淨利分別為19.4億、24.6億、29億元。

上市23年 內地供水龍頭

中國水務在內地與地方政府合資經營供水業務並在港上市超過23年、主席兼大股東傅傳良(持股28.86%)原在水利部工作，是在港設立總部的大型民企，也是內地三大上市公司水務龍頭之一，目前市值110.5億元，負債率65%，流動資金30多億元，財務穩健。該股昨收報6.78元，跌2.6%。現價預測市盈率6.01倍，息率5%，市賬率0.85倍；而中國正邁向全面現代化及經濟高質量發展，水資源屬優質資產，核心的供水公用股價值大有上升空間，可利用調整收集，上望目標8元水平。

投資 觀察

A股處於趁低加倉時機



曾永堅 橡盛資本投資總監

內地A股指數周二全天走勢分化，上證綜合指數昨天持穩調整，創指午後盤曾下跌後回升，但科創50指數漲超1%。總體來看，個股跌多漲少，滬深兩市逾2,800股下跌，當中，上證指終盤跌3點或0.1%，報3,224點，成交3,026.12億元(人民幣，下同)；深成指則升14點或0.13%，終盤於11,800點，成交4,045.44億元；創業板指數則升6點或0.24%，於2,545點收市，成交1,281.54億元。滬深兩市成交額逾7,000億元。外資透過滬股通及深股通淨買入逾92億元。

半導體、晶片板塊全天強勢，消費電子概念跟漲，酒店、旅遊板塊震盪走高，民爆概念股午後拉升，證券板塊衝高；醫藥醫療股集體回檔，自貿區概念股走低，食品加工板塊走弱，農業股陷入調整。國家統計局發布內地去年人口減少85萬，為61年來首次負增長。相關母嬰概念股漲，愛嬰室及實豐文化

齊跌超過4%，孩子王挫逾7%。工業和資訊部17日召開會議，深入實施《「十四五」民爆行業安全發展規劃》，把年度計劃變成實際行動，把實際行動變成實在效果，更好地推動民爆行業安全發展、高品質發展。相關概念股走強，保利聯合升9.99%、南嶺民爆升4.02%、力芯微3.76%

短期存在技術調整需求

當前市場正處於修復的上升趨勢中，短期股指衝上年線後存在技術性回踩需求，不過，隨着大環境邊際改善之下，外資大幅的流入，帶來信心和情緒的提振，對市場整體重心呈現上移，年線以及其他均線對股指形成短期技術支撐。

隨着春節長假的到來，市場短期獲利盤回吐以及主力資金調整或引發短期市場分化和調整，短期若出現縮量調整，或仍是低吸加倉的好時機。(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

股指漲跌小幅分化 外資持續掃貨

節前A股昨日縮量，指數漲跌小幅分化。上證指數收報3,224點，跌0.10%，成交額3,026.12億元；深證成指收報11,801點，漲0.13%，成交額4,045.44億元；創業板指數收報2,546點，漲0.24%，成交額1,281.54億元；兩市個股跌多漲少，北向資金淨流入92.88億元。

資金選擇獲利了結離場

市場向好邏輯不變。市場在經歷了周一的大幅放量普漲之後，隨着春節長假的臨近，部分風險偏好較低的資金選擇獲利了結暫時離場，滬指全天弱勢震盪，兩市成交量也回落超2,000億元。不過市場做多的情緒仍然較強。首先，外資繼續保持「買買買」的節奏，北向資金淨流入維持在高位。

其次，從昨天盤面上的強勢板塊看，一方面，表現強勢的板塊如半導體、社會服務、國防軍工等領漲普漲是估值處於歷史低位、或者近期有所調整的板塊補漲。契合了我們此前提示的成長修復機會。而這些板塊的大幅上漲並沒有伴隨強勢板塊的顯著回落。

另一方面，仍處於行業去庫存階段的半導體行業大漲，說明市場對需求回暖預期的加強，交易基本面/情緒面改善的板塊仍是目前市場普遍較為認可的邏輯主線。內地在2022年實現了3.0%的GDP增長，近期內地主要經濟重鎮陸續披露的2023年經濟增長目標，進一步印證了自上而下拮据的方向和決心。節前受假日效應影響，市場交投或略顯平淡；但不改市場向好趨勢。我們建議繼續關注高性價比落後板塊的補漲機會，以及強勢的大消費、非銀等板塊，逢低布局。

銀河娛樂(0027)



紅籌國企 高輪

張怡

舜宇光學(2382)



舜宇光學逆市抗跌可吼

港股昨日出現調整壓力，不過手機股逆市下仍見受捧，當中舜宇光學(2382)重返「紅底」股行列，收報101.8元，升2.35元或2.36%，並維持穩於多條重要平均線之上。儘管舜宇光學較早前公布的產品出貨量未如理想，但市場看好其業務具改善空間，在資金傾向流入行業龍頭股下，該股逆市抗跌可續加留意。

舜宇光學較早前公布去年12月主要產品出貨量，受現時整體智能手機市場需求較淡影響，手機鏡頭出貨量按年跌40.1%至7,240.1萬件，按月跌20.5%，主要因客戶年底的庫存管控。手機攝像模組出貨量按年升1.4%至491.5萬件，但受客戶端聖誕節假期的影響，出貨量按月跌33.6%。

總結全年，舜宇光學手機鏡頭出貨量按年跌17.2%至11.9億件，僅完成全年出貨目標約75.3%至78.9%。手機攝像模組全年出貨量跌23.3%至5.2億件，僅達全年出貨目標約66.7%至69.7%。車載鏡頭全年出貨量按年升16.1%至7,890.9萬件，僅達全年目標的89.3%至96.7%。

據集團管理層表示，智能手機產品出貨量尚未有恢復跡象，指客戶定價壓力仍在，但產品均價未有下行空間，而公司渠道庫存恢復至健康水平，並指手機部件業務價格競爭基本穩定。里昂發表的研究報告重申對舜宇的「買入」評級，目標價110元。

消息方面，舜宇光學旗下附屬公司浙江舜宇光學早前認購螞蟻集團旗下重慶螞蟻消費金融6%股權，已於1月11日完成成交，涉資11.1億元人民幣。可候100元附近收集，上望目標為近期高位阻力的108.9元，惟失守20天線的93.83元則止蝕。

看好阿里留意購輪17902

阿里巴巴(9988)昨逆市靠穩，收報114.5元，升0.97%，為少數表現較佳的權重藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里購輪(17902)。17902昨收0.099元，其於今年4月19日最後買賣，行使價120.1元，兌換率為0.01，現時溢價13.54%，引伸波幅51.66%，實際槓桿5.58倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投淇 所好

受惠復常通關 銀娛伺機吸納

上年尾，澳門政府續與銀河娛樂(0027)及其它現有賭場持有者簽訂博彩批給合同，為期10年至2032年12月，不明朗的營運因素從而消除。

隨着澳門與內地和香港開始正常通關，訪澳人數回升。澳門旅遊局上周六公布，上周五單日錄得超過5.5萬人次入境旅客，是自疫情以來錄得最高單日入境人次，其中內地旅客4.4萬人

長假期酒店訂房近爆滿

下周是農曆新年長假期，澳門各大酒店訂房已近爆滿，業內人士預期入住率可達疫前的水平，賭場生意有望出現報復式反彈。早前大行亦相普遍看好今年賭收情況，料濠賭股今年可以看高一線。截至去年6月底，集團持現金

及流動投資為290億元，淨現金為203億元，賭收回復時或可回復派息。另外，銀河三期基本已竣工，相信集團會把握旅遊復常機遇推動年內開幕，為股價重要催化劑之一。

技術上股價目前在52.3上方運行，呈現背馳情況。建議48元附近入市，低於45元下方止蝕。

英皇證券 www.MW801.Com