

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

1月18日。港股繼續高位震盪的運行格局，短期潛在波動率仍有擴大的機會。一方面，由於農曆新年假期關係，港股通停開，在缺乏南下資金的承托推動下，要注意盤面有轉弱的機會。另一方面，港股的短線技術性嚴重超買狀態依然未見緩解改善，恒指的9日RSI指標仍高企於75.88，如果現時有觸發消息點出現的話，港股借消息做出趨勢回吐，也會有這個可能。

恒指漲了100點，仍險守10日線21,445點以上，這線位依然可以看作為恒指目前的跟隨性好淡分水線，守穩仍可有望短線試高尋頂的機會(正如早前指出，上限估計會在22,500點)，但若失守的話，恒指將有完成短線尋頂掉頭回吐整固的傾向，而短期支撐位仍維持看在

20,200點。
內資取態不及外資積極
值得注意的是，近期外資通過滬深股通流入A股的態度異常積極，一方面可能是早前低配了，另一方面，復常復甦的正面預期也是吸引外資加速回流的原因，以今年首12

個交易日來算，累計淨流入接近940億元人民幣，已超過去年全年的淨買入總額。然而，可以作為指標來反映內資態度的A股兩融餘額，卻是3個月來首次回降至1.54萬億元人民幣以下，可能是受到農曆新年長假期的影響，內資目前的取態似乎有不及外資來得那麼進取積極。

潛在不穩定性仍在增加

港股繼續震盪，在盤中曾一度下跌156點低見21,422點，仍險守10日線之上，但盤面的分化依然趨向激烈，令到盤面的潛在不穩定性仍在增加。其中，受惠遊戲版號的繼續獲批，網易-S(9999)漲了6.51%創本輪行情的新高，是漲幅最大的恒指成份股。另一方面，一些前期領漲的品種，卻出現了反覆向下的伸延跌勢，消費股百威亞太(1876)再跌2.17%，而碧桂園(2007)更是跌了6.36%，一舉下破了10日、20日和

50日線。
恒指收盤報21,678點，上升100點或0.46%。國指收盤報7,341點，上升27點或0.36%。恒生科指收盤報4,525點，上升24點或0.53%。另外，港股主板成交量有1,278億多元，而沽空金額有195.4億元，沽空比例15.29%。
至於升跌股數比例是787：741，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。港股通連續兩日出現淨流入，在周三錄得有逾11億元的淨流入額度。
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。

股市領航

嘉里物流估值處偏低水平



岑智勇
百惠證券策略師

周三恒指低開，初段回軟至21,422點後反彈，在11時前升至21,692點後回軟。午後指數在21,600水平爭持，全日波幅269點。恒指收報21,678點，升100點或0.47%，成交金額1,278.34億元。國指及恒科指分別升0.36%及0.54%。三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。
國家新聞出版署發布2023年1月國產網絡遊戲審批信息，共88款遊戲獲批，其中騰訊(0700)的《元夢之星》及網易(9999)的《超凡先鋒》都在名單之中，兩股分別升1.66%及6.51%，後者為最大升幅

的恒科指、國指及恒指成份股。
有報道指澳門旅遊業界料在農曆年期間，全澳門酒店可取得八成至九成入住率，亦估計有助帶動博彩收入超過原先預期的70億至80億澳門元水平，甚至助業界實現盈利。消息帶動博企向好，其中金沙(1928)及銀娛(0027)分別升3.76%及3.68%，都是升幅較大的藍籌。

恒指MACD現熊差 走勢轉差

恒指以陽燭收市，收市水平能守在10天平均線之上。MACD快慢線差距由正轉負，即由牛差變熊差，走勢轉差，並與指數背馳。全日上升股份811隻，下跌774隻，整體市況略好。
嘉里物流(0636)的主要業務為從事提供物流、貨運以及電子商貿及快遞服務。集團在2022年中期收入按年增加39%至480.34億元；核心經營溢利增加74%至34.61億元；

核心純利按年上升96%至23.72億元；股東應佔溢利為23.77億元，按年增長118%。倘計入2021年上半年來已終止經營業務之溢利，則按年下跌30%。
個別業務方面，綜合物流業務之分部溢利錄得7.17億港元，增長28%；電子商貿及快遞業務之分部虧損錄得3.93億元；國際貨運業務之分部溢利錄得33.98億元，增長140%。隨着近日疫情放緩及通關，相信將有助拉動物流之需求，集團也有望受惠。
近日集團股價向好，一度升穿10



天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報14.32元，市盈率3.25倍，收益率55.8%。集團市盈率在行業處偏低水平，若以3.75倍市盈率估值，目標價為16.5元。
(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

12月內地經濟數據帶來正面啟示



曾永堅
橡盛資本投資總監

全球關注的中國經濟第四季及2022全年表現，相關數據於1月17日出台。2022全年國內生產總值(GDP)按年增長3%，優於市場預期；去年四季度GDP則按年增長2.9%，亦超過市場預期的1.6%。此外，在12月內地疫情間關高峰期間，工業、消費、投資領域表現全部勝於市場預期，替2023年經濟復甦打下堅實基礎。
根據國家統計局數據，按初步核算，2022年全年國內生產總值首次突破120萬億元(人民幣，下同)，達121萬億元，按年增長3%，優於市場預期的2.7%增幅，但大幅低於中央去年初定下的5.5%左右目標增速；去年四季度按年增長2.9%，儘管低於第三季度的3.9%，但亦優於市場預期。去年首季GDP按年增長4.8%；二季度增長0.4%。
去年12月，中央政府宣布內地放寬疫情防控措施，雖然這階段感染人數激增，但12月份主要數據表現卻優於市

場預期。當中，全國規模以上工業增加值按年增長1.3%，高於市場預期的0.1%增長；社會消費品零售總額按年跌1.8%，跌幅遠較市場預期的9%跌幅為少；而全年固定資產投資按年增長5.1%，亦高於市場預期的5%。
另一方面，國統局亦發布，去年全年城鎮新增就業1,206萬人，超額完成1,100萬人的全年預期目標任務。單計12月份，全國城鎮調查失業率為5.5%，按月下跌0.2個百分點。

復甦趨勢或3月前趨明朗

國統局認為，隨着疫情防控進入新階段，今年經濟將會整體好轉，消費有望逐步復常。事實上，現階段內地多數大城市感染高峰已過，令經濟迅速重啟，復甦趨勢或於3月前後轉趨更明朗，今年GDP增速有望回升至5.5%左右。國務院副總理劉鶴於達沃斯論壇上亦表示，今年中國經濟將實現整體性好轉，增速達到正常水平。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

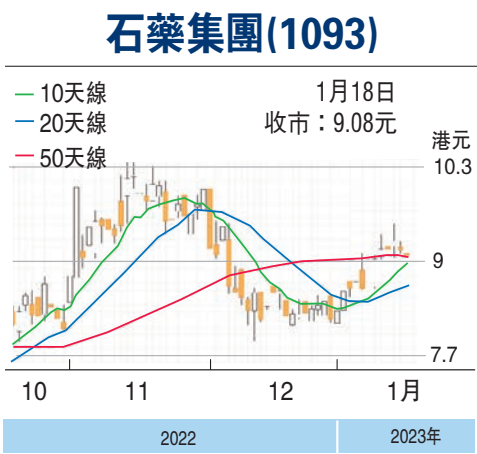
投機所好

石藥業務穩健 可波幅操作

石藥集團(1093)作為藍籌成份股，是內地主要醫藥製造商之一，產品包括中腦血管藥、糖尿病藥、神經病藥、抗腫瘤藥及中醫藥。原料藥包括粉狀抗生素、維生素C及咖啡因等。當中神經病藥和抗腫瘤藥佔份額最多，超過營業額的百分之五十。
作為成熟製藥公司，業務較其它生物科技公司穩定。2021年全年營業額278億元(人民幣，下

同)，股東應佔溢利56億元，較前年增加大約8.7%，每股派息0.18港元。
去年盈利料單位數增長
公司截至去年第三季的9個月，收入增加13.8%至234.96億元，股東應佔溢利增加3.1%至44.68億元。情況反映收入及盈利未因新冠疫情的爆發而受太大影響，預計3月底公布業績時，

盈利會獲得單位數增長。
公司產品線豐富，具備八大創新研發平台，分佈於內地和美國的五個創新研發中心，亦有布局新型冠狀病毒mRNA疫苗等產品。股價在8.5元水平整固後，近日跟隨大市向好，此股適合波幅區間操作。建議在8元附近入市，目標9.9元，能持續則看11元，止蝕7.5元。
www.MW801.com



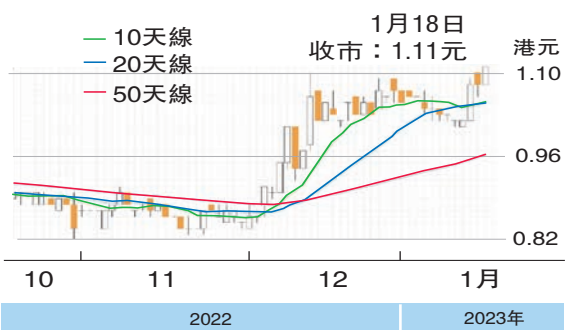
心水股

	昨收報(元)	目標價(元)
嘉里物流(0636)	14.32	16.50
石藥集團(1093)	9.08	11.00
敘福樓(1978)	1.11	1.40
華虹半導體(1347)	30.85	32.40

股市縱橫

韋君

敘福樓(1978)



本港放寬疫情限制措施後帶動農曆新年前的餐飲業復甦，餐飲板塊絕地反彈，集中餐團年宴會及亞洲菜餐飲的敘福樓集團(1978)生意更顯優勢，加上本港今年更是內外全面通關，旅遊業將回暖，業績大翻身可期。
敘福樓的主營業務是餐飲。截至2022年6月30日，敘福樓以5個自有品牌經營16家餐廳，包括牛涮鍋、和平飯店和永華日常等；另以5個特許經營品牌經營34家餐廳，包括牛角、牛角次男坊和溫野菜等。
去年2月爆發第5波疫情，集團旗下餐廳一度全線暫停營業，員工放有薪假期，直接衝擊首季度業績。截至去年6月底止上半年，股東應佔盈利680萬元，按年大跌73.4%。每股盈利0.85仙，不派中期息。期內，收入4億元，按年減少5.4%。毛利率保持67.7%。特許經營品牌的餐廳數量由2021年6月30日的26間，增加至2022年6月30日的34間，因而增加收入基礎。

將續強化管理團隊實力

管理層表示，公司將積極通過現有品牌活化、打造及引入新品牌、增加店舖數量、加強數位營銷和持續的產品創新來增強定價能力，以及進一步鞏固在市場上的地位。管理層把握去年底疫情限制放寬將帶來業務復甦機遇，委任陸敏中為集團其中一間附屬公司的首席執行官(餐飲業務)，自去年12月1日起生效。陸敏中2006至2021年在美心集團工作，任新職前為美心旗下日本連鎖餐廳的營運總監。集團主席兼行政總裁黃傑龍看好港餐飲業將進入新一階段的黃金發展期，將持續強化管理團隊實力。
敘福樓在2018年5月招股上市，招股價1.10元，集資1.83億元。集團主席黃傑龍繼承父業將集團上市，獲好友時任港鐵(0066)主席馬時亨等名人做基石投資者，招股超額認購近千倍，首日曾高見2.12元，收報1.54元，升40%。黃傑龍引入現代化管理及建立亞洲菜品牌，特別是年輕人追捧的日本菜式。
敘福樓昨日尾市獲大成交追捧，收報1.11元，升2.78%，成交240.3萬元，為今年3月以來最大成交額，而平常交易日僅十數萬元交投，反映實力投資者看好今年估值表現。重上招股價是好兆頭，現價預測市盈率12.46倍，息率逾5厘，市賬率2.34倍。今年是經濟、旅遊業的復甦年，敘福樓盈利較大幅增長可期，順勢收集，上望1.40元。

紅籌國企 高輪

張怡

華虹半導體(1347)



美國近年不擇手段壓制內地晶片業發展，中央為了突破封鎖，據報正在制定一項規模逾人民幣1萬億元(1,430億美元)的半導體產業扶持計劃，以實現晶片自給自足，拓展國產晶片產業。內地龍頭晶片股前景備受看好，華虹半導體(1347)近月來的走勢亦見轉強，該股昨走高至30.85元報收，升0.55元或1.82%，現價亦已企穩於多條重要平均線之上，在國策利好行業發展下，料其後市上升空間也不妨高看一線。
華虹較早前公布的去年第三季度業績，銷售收入再創歷史新高，達6.29億元(美元，下同)，按年漲39.5%，按季升1.5%；銷售成本3.95億元，按年漲20.2%，主要由於晶圓銷售量及折舊成本增長，按季則下降3.9%。毛利率增加至37.2%，按年上調10.1個百分點，按季多3.6個百分點，主要得益於平均銷售價格上漲，部分被折舊成本攀升所抵消。
期內溢利6,540萬元，按年及按季分別上揚83.7%及22.9%；股東應佔溢利1.039億元，按年升104.5%，按季漲23.8%；淨資產收益率14.4%，按年增6.8個百分點。集團預期，去年第四季銷售收入約6.3億元，毛利率約在35%至37%之間。雖然華虹去年第四季增長指引按季持平，但仍較同業優勝。
消息方面，集團、華虹宏力、國家集成電路產業基金II及無錫市實體訂立合營協議，將從事集成電路及採用65/55nm至40nm工藝的12英寸(300mm)晶圓的製造及銷售。合營公司的註冊資本由人民幣668萬元增至40.2億美元。該股預測市盈率13.15倍，市賬率1.79倍，估值尚處合理水平。趁股價走勢呈強跟進，上望目標為上月中高位阻力的32.4元(港元，下同)，惟失守20天線支持的28.4元則止蝕。

看好友邦留意購輪11124

友邦保險(1299)昨收報86.75元，升1.34%，為表現較佳的權重藍籌股之一。若看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(11124)。11124昨收0.132元，其於明年2月15日最後買賣，行使價103.09元，現時溢價26.44%，引伸波35.09%，實際槓桿4.87倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。