

港股 透視

險守10天線 盤面弱勢未除



葉尚志 第一上海首席策略師

港股持續高位震盪的運行模式，在港股通休市流動性減少的情況下，估計整體的短期動能是在下降的，也就是說，短線進一步上攻的空間機會是減少了。而另一方面，如果現時市場出現拋壓，在盤面承接力轉弱之下，港股的短線回吐回調就有開始展現機會。恒指跌近30點，10天線21,505點曾一度失而復得，而因為港股通暫停休市的關係，在缺乏南下資金的情況下，大市成交量顯著縮減至不足1,000億元。

走勢上，恒指的10天線依然可以作為目前的跟隨性好淡分水線，以收盤價來算，守穩可望繼續試高尋頂，但若失守的話，則要注意有完成尋頂開始掉頭回整的可能。

至於恒指的9日RSI指標方面，

相對最弱的原因。因此，雖然港股現時表現仍相對最強，但如果美股後續有再次向下探底的話，要注意情況也將對強勢的港股構成負面影響拖累。

藍籌股走勢分化依然激烈

藍籌股走勢分化依然激烈，在盤中曾一度下跌295點低見21,383點，曾一度失守10天線，但實質沽壓未見明顯展現，惟對於目前盤面的潛在不穩定性仍在增加還是要多加注意。指數股的分化依然激烈，其中，騰訊(0700)持續升勢再漲0.73%至382.8元收盤，再創本輪行情的新高，但是也已升抵了去年6月底的水平，也就是大股東Naspers宣布減持時的水平。另一方面，美團-W(3690)則走出了一波10連跌，再跌2.07%，從騰訊向股東派發美國股票、在本月5日除淨後，美團的股價就一直承受盤面的技術

壓力。大市成交縮 沽空比率升

恒指收盤報21,650點，下跌27點或0.12%。國指收盤報7,312點，下跌27點或0.38%。恒生科指收盤報4,449點，下跌74點或1.65%。另外，港股主板成交量縮減至925億元，而沽空金額有160.4億元，沽空比率上升至17.33%。至於升跌股數比例是813:735，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。港股通休市至本月30日重開。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
華潤電力(0836)	16.64	18
海螺創業(0586)	16.18	22
中國人壽(2628)	14.74	16

股市 縱橫

韋君

海螺創業(0586)



送虎迎兔，環保行業龍頭之一的海螺創業(0586)踏入在港上市十周年，日前董事會召開開的五年工作規劃會議，在去年行業務排名大躍進的基礎上，兔年有望成為海螺創業估值大幅回升之升，可短中線持有。

在日前剛舉行的海螺創業2023年工作會議，海創綠能、新能源材料、海創循環、港口物流四個產業板塊分別總結去年的工作，並圍繞五年發展規劃，提出2023年的工作重點和保障措施。

集團去年取得可觀成績：公司垃圾發電板塊累計簽約數量全國第二，投資規模從去年初第十位躍升為全國第五，行業地位穩步提升；新能源產業磷酸鐵鋰正極材料一期項目順利投產，負極材料項目一期全面開工；海創循環公司註冊成立、鋰電池回收項目中試線調試完成，簽約登封、蕪湖、淮北等項目，標誌著循環產業向全國性布局邁出關鍵一步；上海區域總部建設正快速推進，公司的綜合平台優勢將逐步凸顯。

集團今年開始新五年規劃的不同之處，是去年深耕環保主業下，跨入新能源產業，為集團保持強勁發展奠定基礎，而海創綠能項目數量位居行業第二。

新能源產業指的是投向鋰電池回收的龐大產業行列，以配合如日中天的新能源汽車的普及使用。集團已定下大戰略，加快推進鋰電池回收項目的全國布局，按照「一省一項目」的規劃，加快推進區域鋰電池回收處理中心的布點，提高單位產品的回收提取率，幫助集團新能源產業實現進一步擴張。以了年9月底全國新能源汽車保有量已超過1,100萬輛、去年首三季新登記量371萬輛按年激增99%來看，鋰電池回收處理的可持續發展極為廣闊，盈利增長前景樂觀。

集團今年的另一看點是拆分公司上市。去年成功分拆海螺環保(0587)上市後，海創綠能已進行分拆上市工作，如順利可望成為推升估值的股東紅利。集團已在全國24個省市自治區共推廣環保項目111個。形成年處置生活垃圾約1,957萬噸(54,600噸/日)的規模。

市賬率0.53倍 估值吸引

海螺創業昨收報16.18元，升0.8%，成交1.16億元。現價持續市盈率(P/E)3.2倍，預測PE1.33倍，息率4.3厘。而市賬率(P/B)只有0.53倍，堪稱是未發力的環保巨頭，一創鋰電池回收項目在全國遍地開花，估值翻倍也非常有望，投資者可繼續持有或吸納，上望22元。

紅籌國企 高輪

張怡

憧憬業務重拾增長 國壽攀高

中國人壽(2628)於去年10月底觸及8.53元的2006年2月中以來低位後，隨即展開一波頗為悅目的升勢。市場憧憬在內地通關後，內險最壞時候已過，該股升勢近日進一步加速，並於周一創出15.34元的52周高位，低位回升的幅度高達79.84%。國壽於周一造出高位後，除周二回吐壓力較明顯外，周三已反彈1.8%，股價昨日再升0.06元或0.41%，收報14.74元，在資金有跡象流入強勢股下，料其短期有望復位擴升勢。

國壽為內地最大壽險企業，市佔率約2成。國壽2022年全年累計原保險保費收入約6,152億元(人民幣，下同)，按年跌0.8%。值得留意的是，集團去年10月和11月的保費收入分別下跌5%和9%至204億元和169億元，是2022年表現最差的兩個月。

據彭博綜合預測，國壽2022年盈利倒退27%，2023年盈利重拾增長33%。參考財通證券的內險企業新業務價值(NBV, New Business Value)預測，國壽2023年全年增長8.9%，為一眾內險中增長最快；2023年國壽NBV各季度增長依次為4.9%、9.4%、12.1%、13.7%，按年增速持續加快。

摩根大通發表報告表示，將國壽2023財年和2024財年新業務價值預測分別上調4%和13%，以反映業務增長潛力，主要由比預期早的重新開放和代理渠道穩定前景所推動。至於私人養老金市場發展在中期內亦可以作為一個「額外」的增長動力。該行將國壽目標價由15元(港元，下同)升至22元，評級「增持」。

據聯交所最新權益披露資料顯示，國壽於1月5日獲富達投資(FMR LLC)在場內以每股均價14.0727元增持1,135萬股，涉資約1.6億元。增持後，FMR LLC最新持股數目為373,920,942股，持股比例由4.87%上升至5.03%，亦令其持股曝光。

國壽往績市盈率6.69倍，市賬率0.71倍，作為行業龍頭股，其估值並不貴。若股價短期升穿15.34元高位，下一個目標為16元，惟失守20天線支持的13.69元則止蝕。

看好國壽留意購輪19096

若看好國壽後市表現，可留意國壽國君購輪(19096)。19096昨收0.2元，其於今年12月14日最後買賣，行使價16.9元，現時溢價21.44%，引伸波幅36.68%，實際槓桿5.29倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

華潤電力積極拓展可再生能源



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

國家能源局早前發布，2022年全年社會用電量86,372億千瓦時，按年增加3.6%。隨着內地大幅放寬防疫政策，業逐步恢復正常，有望增加電力需求。另外，內地為達至碳达峰、碳中和，積極推進能源轉型，促使內地電企亦逐步轉型至可再生能源。

華潤電力(0836)為內地主要電企，由傳統火電業務，逐步轉型至可再生能源。上月底公布，集團全資附屬公司華潤新能源投資作為買方，與賣方(廣東潤創新能源股權投資基金合夥企業和上海橙緒企業

管理合夥企業)訂立協議，購買目標集團。目標集團為廣東潤創新能源有限公司，擁有440.3兆瓦風電項目，其分布區域主要為內地中東部地區，與集團的開發區域高度契合，預期將產生協同效應。

去年12月份，集團的附屬電廠售電量1,855.2萬兆瓦時，按年增加5.9%，其中，附屬風電場售電量按年上升9.6%至353.7萬兆瓦時；附屬光伏電站售電量增加13.7%至10.79萬兆瓦時。去年全年，附屬電廠累計售電量1.85億兆瓦時，按年上升4.1%，附屬風電場的售電量3,525.5萬兆瓦時，附屬光伏電站售電量135.2萬兆瓦時，分別按年上升10.4%和17.8%。

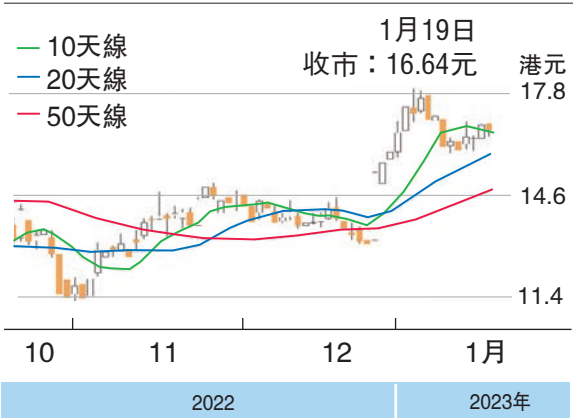
宜候低16元以下吸納

另外，去年上半年，集團的收入雖然增加，但純利和經營利潤均出

現倒退，主要受累於燃煤電廠燃料成本大幅上升。期內，附屬燃煤電廠平均標準單價為每噸1,135.2元人民幣，按年增長加39.7%；平均單位燃料成本為每兆瓦時337元，上升39.5%。期內，火電業務虧損(不包括非現金匯兌損益)為20.27億港元，而可再生能源業務淨利潤貢獻(不包括非現金匯兌損益)為52.80億港元按年增加5.8%。然而，內地發改委等部門加強對煤炭價格穩定，料有助緩和火電業務虧損的情況。

走勢上，昨日跌低於10天線，

華潤電力(0836)



STC%K線回落至接近%D線，MACD維持熊差距，宜候低16元以下吸納，反彈阻力18元，不跌穿15元維持持有。

(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董事 朱紅

恒指整固 看好後市可吼購證11860

美國上月PPI按年升6.2%，低於預期的6.8%。零售銷售則按月跌1.1%，創2021年12月以來最大降幅，超市場預期的跌0.9%。外圍股市普遍下跌，恒指走勢反覆，早段跌約200點後於10天線附近見支持，於約21,600點水平窄幅徘徊。因春節假期關係，南向港股通於周四(19日)起暫停，至1月30日起恢復，投資者宜多加注意。

若看好騰訊可留意購證12162

積金 專欄

解構強積金保守基金

過去一年市況波動，不時有投資專欄建議將強積金資產轉移至保守基金，亦有分析將保守基金與銀行定存利率作比較。與其人云亦云，不如自己了解清楚。

強積金保守基金是什麼？

每個強積金計劃均設有貨幣市場基金—強積金保守基金，以港元短期銀行存款及短期債券為投資工具，屬於低風險投資，賺取與銀行港元儲蓄存款利率相若的回報為投資目標，所以預期回報亦較低。

或期望減低市場短期波動帶來風險的計劃成員，但由於缺乏增值能力，長遠而言其回報未必能跑贏通脹，對於距離退休仍有一段長時間的計劃成員，並非適合的選擇。當金融市場持續欠佳時，貨幣市場基金—強積金保守基金或許有避險作用。但計劃成員要了解其中的風險，因為在市況急跌後才把強積金基金轉換，很容易造成「高買低賣」的情況，而本來只屬短期性的波動也會在沽出基金後成為實際虧損。

不宜與銀行定存利率比較

不少人都會將保守基金的回報與

滬深股市 述評

興證國際

北向資金持續加倉 A股料迎「開門紅」

A股創業板指昨漲超1%刷新階段新高，北向資金尾盤加速進場。上證指數收報3,240點，漲0.49%，成交額2,968.16億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,913點，漲0.87%，成交額3,901.52億元；創業板指收報2,571點，漲1.08%，成交額1,301.30億元；個股漲多跌少，北向資金淨流入93.94億人民幣。電腦、醫藥生物上漲，食品飲料跌。

金「水往低處流」的長期增配邏輯不會改變，外資有望在今年保持趨勢性的流入；保守估計外資今年有望流入3,000億元。如進一步考慮到資金回補、全球流動性轉緊等因素，全年流入規模超4,000億元也有極高概率，外資或再度成為A股市場的主導力量。

留意逢低布局

回顧過去5年A股的交易歷史，北上資金的流入具有明顯的「開門紅」指引效應，歷年外資都會在1至2月份大幅加倉A股，佔全年淨流入規模的比重中位數超過20%。而更值得注意的是，外資年初大幅加倉的行業往往有望繼續領漲市場，成為市場方向非常具有參考價值的風向標。北上資金近期主要流入的食品飲料、非銀、銀行、家電和醫藥生物值得持續關注。節前市場交投清淡，可留意逢低布局的機會。

積金局

等於或低於該月的「訂明儲蓄利率」，受託人在該月便可收取任何管理費。「訂明儲蓄利率」是根據本港三間發鈔銀行港元儲蓄戶口的平均利率計算。若該基金在其後12個月內某一個月成功達到高於「訂明儲蓄利率」的回報，受託人才可在扣除該月的管理費後的餘額中收取之前的管理費。

不會因管理費而致負回報

因此，強積金保守基金不會因為扣除管理費而導致負回報。至於「訂明儲蓄利率」的水平，各位讀者可以透過以下二維碼到積金局網站瀏覽每月的利率水平。

熱線：2918 0102 www.mpsa.org.hk

