港股透視

未來一周是變盤關鍵時點

葉尚志
第一上海首席策略師

1月27日，港股繼續試高連升第三日，但已進入短線尋頂尾聲階段，我們還是維持這個觀點看法。恒指再漲120多點，進一步挑戰至22,700點水平的11個月新高。然而，在超越了我們指出的22,500點、超出了這波彈升修正行情的範圍後，相信港股目前有漲過頭的情況出現。

一方面，內地開放帶來復常復甦是正面推動消息，但港股從10月31日的階段底14,597點已彈升修正了有8,000點或接近55%的幅度，對預期的正面推動消息已有很大程度上的反映。此外，去年2月尾俄烏衝突發生後的地緣政治風險未能盡除，去年3月中旬美聯儲進入加息周期後的高利率影響猶在。

另一方面，去年環球超級結構性通脹形成後的後遺症依然存在，在這些負面影響因素未能有效退減之前，再以港股現時已修復至去年3月時22,500點甚至以上水平的情況來看，我們相信港股目前已有超出範圍漲過頭的情況，這個也是為什麼我們得出港股已進入了短線尋頂尾聲的總合結論。

宜續注意短線追高風險

走勢上，恒指的10天線最新報21,864點，依然可以看作為目前的跟隨性好淡分水線，若失守，要注意恒指有完成尋頂開始掉頭回整的可能，而落實到操作上，建議要繼續注意短線追高的風險。

內房股盤整後又見發力

港股出現震動試高的行情，在盤中曾一度上升134點高見22,701點，恒指9日RSI指標仍高企於86.27，短線技術性超買狀態依然嚴重，而周一港股通重開以及期指結算，疊加美聯儲議息結果也將於周四凌晨公布，估計未來一周將會是港股有可能出現變盤的關鍵時間窗口，要多加提防注意。指數股普遍表現向好，其中，內房股盤整了兩個月後又見發動，碧桂園(2007)和龍湖集團(0960)分別漲6.23%和4.25%，是漲幅最大的兩隻恒指成份股。

另外，騰訊(0700)走了一波六連漲，再漲2.01%至415元收盤，但其9日RSI指標亦已上升至89.16，短線技術性超買狀態嚴重。

恒指收盤報22,689點，上升122點或0.54%。國指收盤報7,774點，上升67點或0.86%。恒生科指收盤報4,813點，上升50點或1.04%。另外，港股主板成交量回降至972億多元，而沽空金額有182.3億元，沽空比率上升至18.75%。至於升跌股數比例是894：731，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。港股通將於周一重開。

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)
中石化(0386)	4.30	4.80
信義光能(0968)	10.44	12.00
華潤醫藥(3320)	6.22	6.98
京東物流(2618)	17.42	18.50

板塊透視 耀才證券研究部總監 植耀輝

氣氛尚佳 恒指短期走勢仍樂觀

踏入兔市，先祝願各位讀者今年鴻「兔」大展、「兔」氣揚眉。雖然有五日連假，但總覺得時間不夠用，皆因今年有不少親戚特意從海外回港度歲見面，而且大家亦會四處拜年。所以忙碌之餘亦過得相當充實及開心。

至於港股在長假期復市後順利開出「紅盤」之餘，升幅更相當可觀，某程度上反映投資者對A股以及內地經濟有望反彈之樂觀預期。由於氣氛仍佳，相信港股仍有望續試高位，只要繼續企穩21,700點之上，短期走勢依然樂觀。

放假期間雖然很忙，但筆者亦有把握時間做功課，尤其是在假期前，有一件事引起筆者興趣，亦值得與大家分享。微軟(Microsoft)近期消息多多，集團早前宣布計劃在本中進行全球大裁員1.1萬人以節省開支，但另一邊廂卻打算斥資100億美元加大對人功智能開發商OpenAI之投資。OpenAI最為人熟悉就是研發了聊天機械人ChatGPT(Generative Pre-Trained Transformer)，這是一個能夠回答查詢並以自然語言生成文本之人工智能程式。簡單概念就是用家提出問題/要求，只需數秒時間，ChatGPT便能夠提供答案。由於功能過於強大，美國部分學生便禁用以防學生作弊。不過亦因此而得到大型科企注意，其中一間就是微軟。早於2019年，微軟已向OpenAI投資10億美元，今次加碼反映集團重視OpenAI之程度。

微軟定位AI助提升估值

不少分析均認為，微軟旗下不少業務均可應用到ChatGPT技術，包括Bing搜尋引擎、Office及Azure雲端平台。微軟亦確實一直有此打算。去年11月微軟便已宣布將在Azure中整合ChatGPT，目標是將Azure打造為「任何人及研究人工智能之人士想去的地方」。

當然筆者認為微軟與ChatGPT之合作不止於此，在AI應用範疇越趨廣泛之際，微軟所有業務均能與AI產生更大之協同效應，事實上亦確實有此必要，尤其是在本業受經濟衝擊之情況下。從最新之業績可以觀察到，微軟業績已漸露疲態，就連近年一直擔當增長引擎之雲端業務，季績顯示雖然增速仍達到38%，但管理層亦已表明下季增速將無可避免地再放緩4至5個百分點。因此對微軟而言，如何打造下一個可持續之增長點至為重要。

更重要的是，透過今次加碼投資，外界有望將微軟定位為AI股份，對估值提升大有幫助。所以雖然短期前景面對不少挑戰，但筆者仍對其前景充滿信心，亦會伺機增持。

(筆者持有微軟股份)

股市領航

着力降低採購成本 中石化可留意

潘鐵珊
香港股票分析師協會副主席

中國石化(0386)截至去年6月30日止的中期業績，集團實現比2021年同期上升27.9%的營收，錄得16,121.3億元(人民幣，下同)。歸屬於集團的持續經營淨利潤達275億元，比起2021年大增2.5倍。

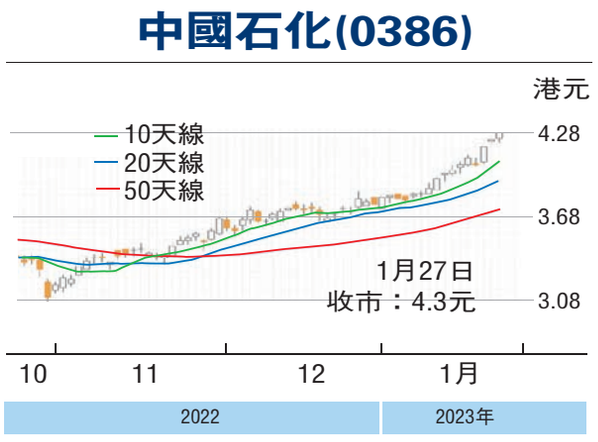
在勘探及開發方面，集團將持續加大勘探力度，實現勘探戰略突破和規模效益增儲，推進油氣增產增效以降低油氣盈虧平衡點。

同時亦加快推進順北、塔河、川西、中江等油氣產能建設，提高採收率技術攻關與應用，持續推進油氣效益上產。加上天然氣市場份額持續上漲，相信集團表現能有改善。

動態優化採購結構和節奏，着力降低採購成本。積極開拓低硫船燃市場，市場地位進一步鞏固。加強自有品牌商品建設，提升非油業務經營質量和效益。有效發展銷售網絡，加快數字化建設，積極向「油氣氫電服」綜合能源服務商轉型。

續加大油氣勘探開發力度

上游業務繼續加大油氣勘探開發力度，陸相頁岩油勘探取得重大突破，境內油氣儲量替代率達到154%，天然氣產量同比增長11.9%，增儲穩油增氣創效成果顯著。在煉油方面，集團堅持產銷一體化協調，緊貼市場優化裝置負荷，靈活調整產品結構。



集團有良好增長，原因一方面有原油價格增長的因素在內，但同時亦受惠內地經濟恢復及石化產品需求回暖。

旗下的中國石化資本融資塑膠薄膜研發及生產製造商百佳年代，以開發高端光伏膠膜材料，預期有望拓展中石化高端化工材料的產業鏈。可考慮於現價買入，上望4.80港元，跌穿3.90港元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

紅籌國企窩輪 張怡

華潤醫藥走勢改善可跟進

港股在昨日兔年第二個交易日繼續造好，有跡象顯示資金續流入實力股建倉。事實上，華潤醫藥(3320)便走高至6.22元報收，再升0.17元或2.81%，為連續第4個交易日，並先後收復10天及20天線，料短期有望上試50天線的6.32元。由於集團近期不乏利好消息支持，在股價走勢漸改善下，不妨續加留意。

華潤醫藥旗下在深圳掛牌的華潤三九醫藥(000999.SZ)日前公布截至2022年12月31日止年度業績預告，期內歸屬股東淨利潤預計約23.65億至25.7億元（人民幣，下同）增長15%至25%，扣除非經常性損益後的歸屬股東淨利潤預計約21.5億至23.2億元上升16%至25.2%；基本每股盈利約2.4元至2.61元，增長14.3%至24.3%。

此外，集團旗下華潤賽科藥業最近獲得國家藥監局頒發的纈沙坦氨氯地平片平片（I）《藥品註冊證書》批准該藥品生產。根據國家相關政策規定，是次獲得《藥品註冊證書》視同通過一致性評價。據悉，纈沙坦氨氯地平片（I）適用於：原發性高血壓的治療，單藥治療不能充分控制血壓的患者。

富瑞發表報告指，華潤醫藥旗下華潤生物醫藥(CR Biopharm)剛在B輪融資籌集8,900萬美元，並認為華潤雙鶴(600062.SS)、江中藥業(600750.SS)、以及博雅生物(300294.SZ)均會在今年開始疫情後復甦、並推動其第三批帶量採購(VBP)和藥品集中採購(GPO)，同時東阿阿膠(000423.SZ)及華潤三九(000999.SZ)將繼續保持其增長勢頭。該行將華潤醫藥目標價由6.1元(港元，下同)上調至7元，相當於今年每股盈測8.8倍，維持其評級為「買入」。

就估值而言，華潤醫藥預測市盈率8.5倍，市賬率0.77倍，在同業中並不貴。現水平部署收集，上望目標為52周高位的6.98元，惟失守6元關則止蝕。

看好騰訊留意購輪12138

騰訊控股(0700)近日愈升愈有，股價昨進一步升至415元報收，升2%，續為升市火車頭。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(12138)。12138昨收0.203元，其於今年12月11日最後買賣，行使價558.58元，兑換率為0.01，現時溢價39.49%，引伸波幅39.03%，實際槓桿5.37倍。

股市縱橫 韋君

光伏政策給力 信義光能追落後

兔年恒指攀升上22,600水平，光伏新能源板塊有條件追落後，國家工信部等六部門提出包括提升光伏太陽能產業等《意見》，有利行業邁向高質量發展，太陽能玻璃龍頭信義光能(0968)重上10元關後走強，可續跟進。

國家能源局數據顯示，去年太陽能發電裝機容量按年升28.1%至3.9億千瓦；風電裝機容量按年升11.2%至3.7億千瓦。工信部等6部門的指導意見指出，加快智能光伏創新突破，支持高效低成本晶硅生產，提升太陽能光伏和新型儲電池供給能力。

同時，建立分布式光伏集配套儲能系統，促進數據中心等可再生能源電力消費，加快適用於智能微電網的光伏產品和儲能系統研發，滿足用户個性化用電需求。《意見》指出，計劃到2025年，能源電子產業有效支撐新能源大規模應用，成為推動能源革命的重要力量。

截至2021年底，中國光伏玻璃產能為45,950噸/天，在行業代表性企業中，信義光能和福萊特(6865)產能規模最大，2021年底分別為13,800噸/天和12,200噸/天，佔總產能的28.54%和25.23%；而其他企業的產能均在3,500噸/天以下，中國光伏玻璃行業總體呈現出兩超多強的局面。

信義光能共擁有六大生產基地，分別坐落於安徽蕪湖、廣西北海、天津、張家港（建設中）、雲南曲靖（籌建中）、馬來西亞馬六甲，佔有全球超過30%的市場份額。主要產品涵蓋太陽能光伏玻璃、背板玻璃。以2021年底計算，太陽能光伏玻璃銷量佔全球份額35%，產能佔全球30%。

太陽能發電場領先具優勢

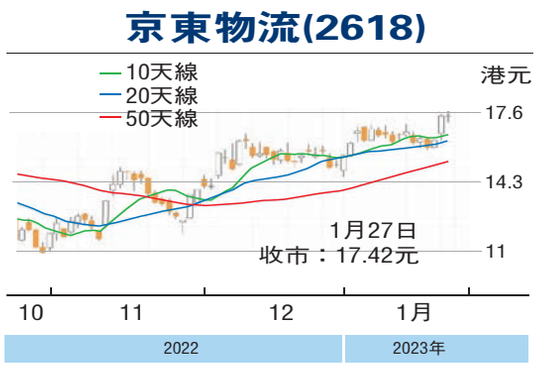
信義光能同時為領先的太陽能發電場建造及營運，於2019年成功分拆以信義能源(3868)上市，90%盈利分派股息，成為本港首家大型太陽能發電公用股。信義光能將已營運有盈利的發電場售予信義能源的方式發展及壯大。在去年4月，信義能源以近25億元人民幣收購信義光能旗下四個發電場。

講開又講，蕪湖輕軌站光伏電站、謝家集漂浮光伏電站、繁昌漁光互補光伏電站，分別是全國特色最大分布式發電站，而工信部《2025》大力提升高質量分布式光伏電站的指導意見，信義光能已具備生產太陽能光伏玻璃及建造發電場的領先優勢，發展前景廣闊。

信義光能去年6月底止上半年盈利19.05億元，按年下跌38%。疫情及太陽能玻璃價跌的不利因素，在去年第四季已改善，有利業績恢復增長。該股昨天收報10.44元，回調2.9%，成交1.21億元。現價市盈率25.7倍，市賬率3.06倍，市值928.7億元。憑其行業龍頭及內地大力提升太陽能發電站政策，信義光能盈利前景樂觀，有望進一步收復去年急跌估值，不妨趁回調收集，上望12元。

投淇所好 英皇證券

受惠行業復甦 京東物流續看漲



京東物流(2618)前年由京東集團(9618)分拆於主板上市，業務主要於內地提供供應鏈解決方案及物流服務。截至2022年9月止的第三季度，營業額上升38.9%至357.71億元(人民幣，下同)，股東應佔虧損收窄85.9%至1.49億元；非國際財務報告準則盈利4.46億元，按年轉虧為盈。

除母公司京東集團電商業務穩固，來自其它電商公司的收入份額持續上升並接近七成，反映疫情後民眾回復消費的情況。另外，公司早前成為首批接入抖音電商平台「音需達」服務的物流企業，為抖音用戶提供送貨上門等高質量配送服務，勢必帶動物流業務今年持續增長。

上月行業運行有所恢復

行業整體方面，中國物流與採購聯合會早前公布的中國倉儲指數，2022年12月份為48.7%，雖然仍位於榮枯線以下，但較11月已回升4.6個百分點，反映倉儲行業運行有所恢復。

股價走勢方面，參考電商巨頭阿里巴巴(9988)，京東及快手(1024)等，股價已由去年低位反彈不少，京東物流料可跟隨做好。股價周四急升7%後，昨日表現仍穩，最後平收17.42元(港元，下同)，突破250天線，料若企穩後可望進一步向上。建議16.20元買入，目標首看18.5元及22元，止蝕放14.5元下方。

www.MW801.com

證券分析 百惠證券策略師 岑智勇

豬價回軟助銷售 萬洲估值合理

萬洲國際(0288)的主要業務為從事生產及銷售包裝肉類和生鮮豬肉，以及生豬養殖。截至2022年9月底止9個月，集團收入204.07億元(美元，下同)，同比上升1.7%；公司擁有人應佔利潤(生物公允價值調整前)9.14億元，同比上升16.4%，每股基本盈利（生物公允價值調整前）上升32.1%。不過，中國市場的肉製品收入30.54億元，同比下降5.1%，豬肉在中國市場收入30.64億元，同比跌24.3%，整體收入68.41億元，同比下滑14.39%。

另方面，內地去年12月居民消費價格指數(CPI)按年升1.8%，升幅較前月擴大0.2個百分點，其中食品價格上漲4.8%，漲幅較前月擴大1.1個百分點；食品當中豬肉價漲幅回落12.2個百分點，但仍上升22.2%。豬肉價格回軟，或有助帶動銷售，集團也有望受惠。

技術系統出現向好信號

近日集團股價向好，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4.87元(港元，下同)，市盈率8.27倍，收益率3.9%。集團市盈率同業中處中間水平，若以9倍市盈率估值，目標價為5.3元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。