



港股 透視

沽空超標 宜續保警惕性



葉尚志 第一上海首席策略師

2月1日。港股連跌兩日、在美聯儲議息前夕出現縮量反彈，恒指漲230點回企至10天線21,993點以上，但是大市成交量縮降至1,500多億元，比周一、周二市場下跌時的2,032億元和1,738億元都要少。走勢上，恒指已有短線見頂於22,700點的跡象，我們還是維持這個觀點看法，估計後市有進入回整理階段的傾向，而21,000點可以作為目前的心理支撐關口。

至於中短期的圖表技術支持，估計會在19,600至20,800點區間內。後續對於復甦復甦的進程、以及外圍因素如俄烏衝突、美國加息、以及環球通脹的變化，宜繼續保持高度關注。目前，從我們的觀察，在1月份已經起來的市場人氣仍能保溫，因此，就算港股大盤開始

展開掉頭回落的行情趨勢，但是在現時人氣還沒受到太大破壞的情況下，市場有繼續炒股不炒市的運作傾向。

綜合起來，操作上總體建議還是要注意追高的風險，其中，跟大盤相關性比較大的大盤股，相對宜更加提高警惕性，而一些有消息題

材相對落後的中小盤股，可能還會有表現得相對突出的機會。港股出現跌後的縮量反彈，並且以全日最高位22,072點來收盤，但是短線已見頂並且開始掉頭回落的行情趨勢未能改觀，宜繼續注視保持警惕性。

比亞迪有伸延升勢傾向

指數股普跌兩天後出現反彈，其中，在周二已逆市走高的比亞迪股份(1211)再漲6.12%，有繼續伸延彈升勢的傾向，也帶動了其他的新能源車股展開反彈，蔚、小、理的漲幅都分別達到了6%至10%不等。另外，特斯拉(TSLA.US)最近也出現了顯著修復，相關的特斯拉題材股也有突出表現，力勁科技(0558)漲6.92%，億和控股(0838)更是大漲20.51%。

恒指收盤報22,072點，上升230點

或1.05%。國指收盤報7,560點，上升135點或1.82%。恒生科指收盤報4,696點，上升153點或3.37%。

港股通第三日錄淨流出

另外，港股主板成交量回降至1,555億元，而沽空金額有311億元，沽空比率上升至19.99%的超標水平。至於升跌股數比例是1,209:485，日內漲幅超過14%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有18隻。港股通第三日錄得淨流出，在周三錄得有逾20億元的淨流出。

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。

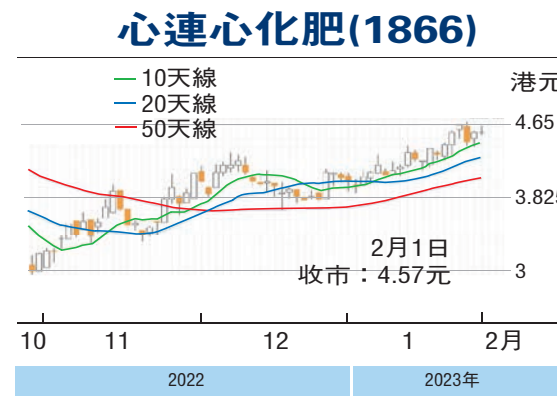
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
金力永磁(6680)	28.00	30.30
心連心化肥(1866)	4.57	6.40
鞍鋼股份(0347)	2.54	3.00

股市 縱橫

韋君

化工項目有景 心連心化肥可捧



化肥化工板塊在近日調整市中有較佳表現，化肥龍頭股之一中國心連心化肥(1866)近期利好消息頻傳，其江西化工廠二期DMF項目上月中投產，並獲評定為國家高新技術企業享優惠稅，而主業化肥繼續受惠全球糧價上漲，盈利前景樂觀，可續留意。

集團主要從事研發、生產及銷售尿素、複合肥、甲醇、糠醇、車用尿素、三聚氰胺及相關差異化產品業務。集團為民企，控股股東劉興持股33.8%、閻蘊華持股28.83%。集團附屬江西心連心化學工業有限公司(江西基地)二期二期DMF項目在一月中順利投入生產，使集團DMF產能增加至20萬噸/年。

江西基地共規劃三期DMF項目，其中一期、二期、三期均為年產能10萬噸DMF。DMF(N, N-二甲基甲酰胺)以甲醇、液氨、一氧化碳為原料經化工製造過程生成，該產品主要作為溶劑用於生產PU(超細纖維增強皮革漿料)；還可用於醫藥中間體、電子覆銅板、食品添加劑等領域。

集團附屬江西心連心通過評定，成為國家高新技術企業，所得稅率由25%減按至15%。DMF項目成為集團在化工業務的盈利新增長點。集團另一動向，是進一步增持深冷能源股權至62.23%。該公司主要從事現場供氣及尾氣回收利用業務，以及生產高純度液態二氧化碳、液體氮氫、一氧化碳、氫氣、氫氣、特氣等產品。集團在去年9月已建議深冷能源於內地證交所上市，今年或好事近。

集團去年9月底首三季營業額增長49%至175.16億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利上升12%至11.41億元。去年全球糧價上漲，帶動化肥及煤化工的相關產品價格隨之上漲。期內，尿素收入增長50%，平均售價升21%；複合肥收入更大增70%，平均售價漲38%。值得一提的是，集團正推進在遼寧葫蘆島漁山經濟開發區建設百萬噸生態肥項目，首期投資3億元。

以4倍PE計料可見6.4元

心連心化肥昨收報4.57元(港元，下同)，現價預測市盈率(PE)2.85倍，息率5厘，市賬率0.77倍，市值56.1億元。「糧食安全」國策有利集團業務增長前景，伺機吸納，上望5.30元，中長線以4倍市盈率計可見6.4元，跌穿4.20元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

鞍鋼股份(0347)



鞍鋼走勢改善可擴升勢

市場憧憬美國加息放緩利好經濟，資源相關股昨日再成資金主要追捧對象。鞍鋼股份(0347)周一、二均見受壓，即後期間盤消息曝光，惟觀乎該股昨日已未見再跌，並以全日高位的2.54元報收，升0.12元或4.96%，亦令10天線得以失而復得。在市場看好經濟復甦常將令鋼材需求大增，鞍鋼的業績料也具改善空間，故其後市也可望破位擴升。

鞍鋼周一收市後發盈警，預期截至2022年12月31日止年度歸屬於公司股東的淨利潤，按年下降約97.76%至1.56億元(人民幣，下同)；每股基本收益約1.7分。集團指出，業績大倒退主要由於2022年第二季度以來，受全球經濟形勢、市場供需變化以及疫情等因素疊加影響，鋼材市場呈現出需求不足，鋼材價格大幅下跌，鋼鐵行業虧損面不斷擴大的弱周期低景氣度市場行情。

值得注意的是，鞍鋼去年業績表現欠佳，已引起投資界的關注，接連有大行將持股減持至需曝光的5%之下。根據聯交所資料顯示，美資貝萊德在2022年11月11日以每股均價1.905元(港元，下同)沽出292.6萬股，持股權由5.06%降至4.85%。此外，摩根大通於上月16日減持鞍鋼2,263萬股，每股平均價2.3985元，套現約5,427.81萬元，最新持股量降至4.01%。即使有美資大手減持的利淡因素，但觀乎鞍鋼自去年11月以來卻見反覆回升，股價更於上周四(1月26日)選出2.59元的去年8月26日以來高位，可見相關的沽壓已消化。

該股現價預測市盈率約22倍，惟市賬率只有0.33倍，在貨源漸強者之手下，料其後市不難破位擴升。若短期突破2.59元阻力位，下一個目標將上移至3元關，惟失守20天線支持位的2.38元則止蝕。

看好美團留意購輪29644

美團-W(3690)昨走高至180.1元報收，升3.15%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意美國國君購輪(29644)。29644昨收0.105元，其於今年6月16日最後買賣，行使價228.2元，兌換率為0.01，現時溢價32.54%，引伸波幅56.16%，實際槓桿5.3倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市 領航

營收穩增 金力永磁發盈喜



岑智勇 百惠證券策略師

但改善幅度未如預期。周三恒指高開後，早段走勢反覆回軟，在10:48跌至21,703.6點後急反彈，彈至與開市(21,920)相若水平爭持。午後指數向好，在14:36升至22,069.47點後橫行，並於尾市一分鐘抽高，以高位收市，全日波幅368.58點。恒指收報22,072.18點，升229.85點或1.05%，成交金額1,555.74億元。國指及恒科指分別升1.82%及3.37%。三項指數都好，以恒科指走勢較佳。

財新中國1月製造業PMI為49.2，低於預期的49.5，但高於上月的49。數據反映中國中小型製造業景氣有改善，但改善幅度未如預期。周三恒指高開後，早段走勢反覆回軟，在10:48跌至21,703.6點後急反彈，彈至與開市(21,920)相若水平爭持。午後指數向好，在14:36升至22,069.47點後橫行，並於尾市一分鐘抽高，以高位收市，全日波幅368.58點。恒指收報22,072.18點，升229.85點或1.05%，成交金額1,555.74億元。國指及恒科指分別升1.82%及3.37%。三項指數都好，以恒科指走勢較佳。

恒指返10天線 惟與MACD背馳

恒指以陽燭近「錘頭」收市，收市水平重上10天平均線。MACD快慢線負差距離擴大，走勢轉弱，並與指數背馳。全日上升股份1,236隻，下跌516隻，整體市況偏好。

金力永磁(6680)的主要業務為在中國從事製造及銷售鐵氧磁材料。集團早前發盈喜，料2022財年的盈利將介乎70,226.50萬元至83,818.73萬元(人民幣，下同)，同比增长：55%至85%。盈利改善之原因包括：期內集團鞏固在新能源

及節能環保領域的優勢，營業收入保持穩健增長。

在新能源汽车及汽車零部件領域，營業收入較上年增長約170%；在機器人及工業節能電機領域，營業收入較上年增長約140%。此外，在節能變頻空調、3C等領域的營業收入也有較高的增長。因此，2022年度公司營業收入較上年同期預計增長70%至90%，達到693,612.31萬元至775,213.76萬元。

集團另持續加大研發投入，2022年度研發費用較上年增長約110%。在2022年第四季度，公司積極採取各項措施，克服疫情對員

金力永磁(6680)



工出產和連續性生產的不良影響，保障對客戶的產品交付。

近日集團股價向好，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報28元，市盈率35.1倍，收益率1.04%。集團市盈率在行業處中的偏高水平，若以38倍市盈率估值，目標價為30.3元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資 觀察

上月中國企業生產經營景氣回升



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深股市周三上升，上證綜合指數終盤升29點或0.9%，於3,285點作收；深成指更以全日高點收盤，升156點或1.31%；創業板指數終盤升32點或1.27%。兩市交投暢旺，成交合計增逾一成至1萬億元(人民幣，下同)。各板塊普遍走高，有色金屬股漲逾3%；石油、化工、鋼鐵、金融股升逾1%；房地產、電力、煤炭、水泥股表現亦偏穩。

除中國官方編制的1月份製造業採購經理指數外(PMI)，內地非製造業活動當月亦重返擴張區間。根據國家統計局的數據，1月份非製造業商務活動指數回升至54.4，較上月大幅上升12.8個百分點，優於市場預期的52。連同製造業PMI，1月份綜合PMI產出指數為52.9，較上月升10.3個百分點，高於臨界點，相關數據表明中國企業生產經營景氣水平有所回升。

以分行業來看，建築業商務活動指

數升至56.4，較上月升2個百分點。服務業商務活動指數升至54，較上月升14.6個百分點。從行業情況看，鐵路運輸、航空運輸、郵政、貨幣金融服務等行業商務活動指數處於60以上高位景氣區間；房地產等行業商務活動指數仍低於臨界點。

非製造業市場需求有所回暖

新訂單指數升至52.5，較上月升13.4個百分點，高於臨界點，表明非製造業市場需求有所回暖。分行業看，建築業新訂單指數升至57.4，較上月升8.6個百分點；服務業新訂單指數為51.6，較上月升14.2個百分點。

業務活動預期指數為64.9，較上月升11.2個百分點，高於臨界點，表明非製造業企業對近期市場恢復發展預期向好。分行業看，建築業業務活動預期指數為68.2，較上月升6.7個百分點；服務業業務活動預期指數為64.3，較上月升12個百分點。(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

A股探底回升 依託5日均線震盪上行

A股昨日放量普漲。上證指數收報3,285點，漲0.9%，成交額4,133.95億元；深證成指收報12,158點，漲1.31%，成交額5,912.12億元；創業板指收報2,614點，漲1.27%，成交額2,013.99億元；個股漲多跌少，北向資金淨流入69.74億元。成長風格領先，有色金屬、汽車及計算機領漲。

周期屬性有色金屬受捧

滬深兩市昨日早盤一度探底收跌後逐步回升，成交超1,000億元，三個交易日的震盪把高昂的市場情緒整固在沿着5天線震盪上行，中期市場修復邏輯仍在路上。

領漲行業看，周期屬性的有色金屬在前期行業供給側改革後產能釋放或跟不上接下來的需求回暖，同時美元指數走弱、大宗商品價格上行，國內投資改善預期，加上部分小金屬品種在新能源需求拉動下價格上漲催化，行業後續仍值得重點關注。

消息面上，中央強調要搞好統籌擴大內需和深化供給側結構性改革，形成需求牽引供給、供給創造需求的更高水平動態平衡，盡快形成完整內需體系，着力擴大有收入支撐的消費需求、有合理回報的投資需求、有本金和債務約束的金融需求。

指數昨日月度開門紅，基本面改善、政策面偏暖背景下，震盪上行格局維持，關注後進資金流入的有色、軍工、新能源車、信創等，注重業績、估值、籌碼、技術面多維過濾。

善用衍生產品部署港交所

港交所(0388)是香港唯一的股票及期貨交易所，擁有絕對的壟斷地位。股價走勢與恒指關連度高，恒指由去年10月份低位的14,597點反彈至近期的22,000點，升幅有50%；同期港交所所在208元升至382.40元，而目前為350元，升幅超過80%，跑贏大市。

候回調至330元作中線吸納

恒指經過3個月的急升後進入整理階段，後市走勢要視乎內地經濟復甦進度及美國加息前景。

港交所目前跟隨大市上落，建議回調至330元吸納，作為中線部署。

由於港交所成交量高，加上衍生產品交投活躍，投資者除可買入正股外，亦可利用衍生工具進行部署。方法之一，可沽出行使價為330元的認沽期權(short put)，沽出那刻已先可收取期權金，若股價在到期日跌穿行使價，期權一旦被行使，便可以330元的預定價格買入正股。風險方面，期權戶口要存有足夠的

資金，以防股價出現波動時的保證金要求，否則有可能被強制平倉。

此外，亦可考慮利用股票期貨捕捉正股走勢。港交所期貨一手合約值為100股，與一手正股一樣，但入場費大約只需三千元，僅是正股三萬五千元的十分之一左右，達到以小博大的效果。惟要注意，衍生產品一般也屬於保證金交易，入場前務必先了解有關風險。

www.MW801.com

港交所(0388)

