



港股 透視

觀望濃 關注21000點支持



葉尚志 第一上海首席策略師

2月8日。港股持續縮量震盪的狀態，估計仍處於反覆下放的行情趨勢。恒指微跌不足20點，仍受制於初步反彈阻力10天線21,866點以下，而大市成交量略為回升至1,100多億元，但依然偏少，比年內的日均成交量1,373億元要少。目前，市場的觀望氣氛有轉濃傾向。

破壞走差之前，市場還有炒股不炒市的運作，但是有越炒越少炒小票的傾向。

市場續炒股不炒市運作

然而，對跟大市表現相關性比較大的大盤股指數股，在大市已短線見頂的前提下可能就要格外提高警惕性。指數股持續表現分化，其中，受到抖音有推出外賣服務的消息影響，美團-W(3690)跌6.47%至153.1元收盤，創兩個多月來的新低，伸延向下探底行情。

另外，受ChatGPT概念刺激而在周二大漲超15%的百度集團-SW(9888)，也回跌3.13%，在逐步進入到階段性高位水平的情況下，要注意百度股價仍將呈現高位波動震盪的狀態。

恒指收盤報21,284點，下跌15點

或0.07%。國指收盤報7,189點，下跌43點或0.59%。恒生科指收盤報4,432點，下跌85點或1.87%。

港股通又錄大額淨流出

另外，港股主板成交量有1,156億元，而沽空金額有175.7億元，沽空比率15.2%。至於升跌股數比例是698:868，日內漲幅超過13%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。港股通又再錄得大額淨流出，在周三錄得有逾36億元的淨流入。

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。

方面在注意美聯儲後續加息情況變化，另一方面，近日AI聊天機器人的題材熱點在火過後出現降溫，市場正需要找新焦點來保溫，相信都是影響的消息因素。

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，而初步反彈阻力位見於10天線，在未能修復這條線位之前，估計後市有繼續伸延回整的傾向。另外，若失守21,000點整數

關，要注意盤面將有進一步被破壞的可能，市場氣氛將受到打擊，而至於中短期的圖表技術支持，則仍見於19,600至20,800點區間內。操作上，在市況恢復穩定性之前，總體建議還是要注意追高的風險，目前宜以候低吸納為好，而在等候的同時，可以先選好優質吸納名單，機會都是留給有準備的。

港股繼續縮量震盪，日內波幅不足300點，在市場氣氛未見出現顯著

股市 領航

估值處同業中間水平 石藥走勢向好



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指低開後，初段反覆向好，在9:40升至21,443點後反覆回軟，指數在10:25跌至21,179點後反彈。午後在21,300水平爭持，全日波幅247點。恒指收報21,284點，跌15點或0.07%，成交金額1,156億元。國指及恒科指分別跌0.59%及1.88%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。

據內地媒體報道，抖音將於3月1日上線全國外賣服務，其「團購配送」項目目前仍在北京、上海、成都試點當中，近期已開放該三城的商家自助入駐，後續將視試點情

況，考慮逐步拓展試點城市，目前無具體時間表。投資者擔心抖音的外賣服務會對美團(3690)構成重大競爭，後者股價跌6.48%，成為拖累指數的主要原因之一。另一方面，聯想集團(992)則逆市升3.62%，是升幅最大之藍籌。

「十字星」收市 成交略增

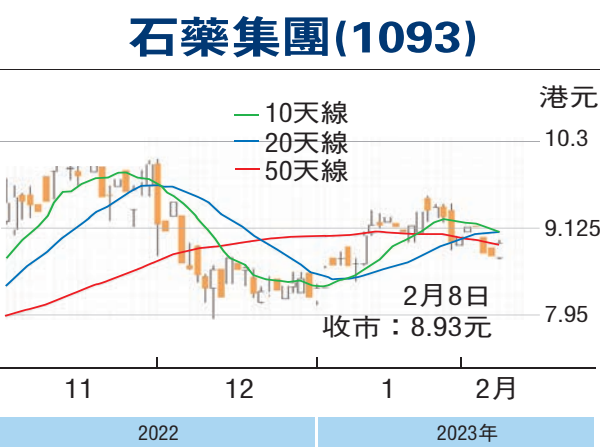
恒指以陰燭「十字星」收市，開市與收市水平相差不足1點，成交略增加。MACD快慢線負差距收窄，走勢略改善，並與指數背馳。全日上升股份714隻，下跌987隻；整體市況偏弱。

石藥集團(1093)的主要業務為在內地從事藥品生產和銷售。集團早前公布，附屬公司石藥集團中奇製藥技術(石家莊)開發的奧曲肽長效注射液，已獲中國國家藥品監督管理局批准，可在內地開展用於治療肢端肥大症的臨床試驗。奧曲肽

為治療肢端肥大症及神經內分泌腫瘤的一線用藥，目前中國已上市的劑型包括短效注射劑和長效注射用微球。

臨床前研究顯示，該產品的生物利用度顯著優於注射用微球，未見新增毒性靶器官，其生產工藝具有更高的無菌保證水平。該產品製備工藝較微球更為簡單，可顯著降低生產成本，從而減輕患者用藥經濟負擔。

該產品屬中國化藥註冊分類2.2類，目前全球尚無同類產品上市。集團將全力推進該產品的臨床試驗工作，力爭該產品盡快上市。



集團近日股價向好，守住50天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報8.92元，市盈率15.57倍，周息率2.02%。集團估值在同業處中間水平，若以17倍市盈率估值，目標價為9.75元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
石藥集團(1093)	8.93	9.75
百融雲-W(6608)	14.50	-
東方電機(1072)	13.40	15.00
華潤電力(0836)	17.38	20.00

股市 縱橫

韋君

東方電氣(1072)



中標項目頻傳 東方電氣續反彈

東方電氣續反彈

電力設備板塊近日受項目中標消息而受資金追捧走高，惟東方電氣股份(1072)遇上總裁人變動而膠着，基於近期股價已自高位回落，加上中標消息利好，股價回穩，可留意。

東方電氣集團在2月3日突宣布董事、總裁徐鵬因工作調動辭職。其後宣布獲任中國一重集團董事、總經理、黨委副書記。同日，東方電氣集團董事、黨組副書記宋致遠獲提名第十屆董事會董事候選人。市場預料宋致遠為接替人。

宋致遠2021年10月出任東方電氣集團董事之前，過去10年間歷任中國儲備糧管理總公司要職，離任前為中國儲備糧管理集團直屬委會委員、書記。東方電氣是中國最大的發電機製造和發電站工程承包商之一，生產製造和銷售清潔高效發電設備、新能源設備、水能及環保設備和提供相關工程及服務。東方電氣集團持股55.4%為控股公司，屬國資委監管的央企。

東方電氣在今年1月以來中標項目頻傳，繼福建漳浦六鰲海上風電場二期項目中標100MW後，2月初中標J型燃機項目「三連中」佳績，包括中國華能集團重慶兩江二期燃機機電成套、華能南通燃機項目共計3台M701J型燃機；四川省投資集團達州二期項目2台M701J型燃機。

達州二期項目計劃2023年6月動工建設，2025年底前實現雙機投運。M701J型燃氣-蒸汽聯合循環發電機組，聯合循環效率達64%，污染物排放濃度優於國家標準，較同等規模燃煤電廠每年可減少約55%二氧化碳排放量。

去年首三季盈利按年增近34%

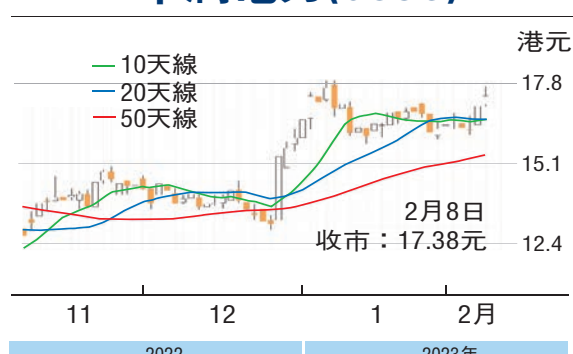
業績方面，集團日前公布截至2022年9月底止，首三季歸屬於上市公司股東的淨利潤25億元(人民幣，下同)，按年增長33.96%。而去年上半年中期淨利17.74億元，按年增長31.6%，上半年集團新增訂單366.56億元。首三季表現反映集團盈利增長勢頭持續。

東方電氣昨收報13.4元(港元，下同)，升1.5%，已消化總裁辭任消息，在去年首三季績佳及項目中標理想下，有利股價延續反彈。現價預測市盈率12.83倍，估值不貴，可順勢跟進，上望15元。

紅籌國企 高輪

張怡

華潤電力(0836)



力拓新能源 潤電升勢可延續

電力股昨日繼續跑贏大市，當中華潤電力(0836)曾高見17.7元，有直逼去年2月中以來連番受制的17.96元之勢，收報17.38元，仍升0.34元或2%。市場看好行業經營環境改善，潤電積極拓展新能源發展，業務前景看好，其股價後市也不妨看高一線。

潤電較早前公布，去年12月，附屬電廠售電量達1,855.2萬兆瓦時，按年增加5.9%，其中，附屬風電場售電量達353.7萬兆瓦時，按年增加9.6%；附屬光伏電站售電量達10.8萬兆瓦時，按年增加13.7%。去年全年，附屬電廠累計售電量達到1.85億兆瓦時，按年增加4.1%，其中，附屬風電場累計售電量達到3,525.5萬兆瓦時，按年增加10.4%；附屬光伏電站累計售電量達到135.2萬兆瓦時，按年增加17.8%。

集團為央企華潤集團的電力上市平台，大股東持股62.93%，業務涉及燃煤發電、風力發電及光伏發電。潤電近年積極向新能源加速發展，由傳統火電業務，轉型至風電等新能源業務，不但迎合中央發電企業積極落實國家「碳达峰碳中和」的目標，也可推動盈利穩健增長。

集團日前聯合華為數字能源成功完成全球首次構網型光儲系統併網性能測試驗證。潤電表示，測試成功是以光伏為代表的新能源大規模接入電網的重大建設成果，為構建以新能源為主體的新型電力系統奠定了堅實的理論與重要基礎，實現「清潔能源替代」、實現「碳中和」關鍵核心技術的重大突破。

值得一提的是，國家能源局最新刊發《新型電力系統發展藍皮書(徵求意見稿)》，文件提出打造「新能+」模式，為可再生能源行業發展加持。潤電力拓新能源業務，有望績成國策受惠股。趁股價走勢轉強順勢跟進，若短期升穿17.96元阻力位，下一個目標將上移至20元關，惟失守20天線支持的16.58元則止蝕。

看好阿里留意購輪12831

阿里巴巴(9988)昨續見走疲，收報103.5元，跌1.24%。集團旗下阿里達摩院傳出正在研發類ChatGPT的對話機器人，刺激其昨日美股盤前造好。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里購輪(12831)。12831昨收0.1元，其於今年7月18日最後買賣，行使價138.98元，現時溢價39.11%，伸伸波幅53.45%，實際槓桿5.43倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

投資 觀察

具龍頭優勢 協鑫科技估值吸引



曾永堅 橡盛資本投資總監

協鑫科技(3800)屬全球新能源的龍頭企業，主要從事製造與銷售多晶硅及硅片產品，並發展光伏電站。根據中國光伏行業協會的數據，集團於2021年棒狀硅市佔率已達95.9%。

基於當前協鑫科技已享有生產顆粒硅的工藝技術，今年開始顆粒硅產量將逾25萬噸。而生產顆粒硅較傳統棒狀硅的碳排放較低，並可減省下游生產商的製成品生產工序，繼而降低生產成本，故此，可令集團的市場滲透率及盈利能力同時得益。

就中長線來看，預料集團市佔率將提升至全球光伏裝機所需硅料量的30%左右。事實上，集團於內地多個地區包括四川樂山、內蒙古包頭等地已規劃多個新產能，當中，顆粒硅的總規劃產能更達70萬噸，儘管這部分的產能並非能於短期內全數釋出，但預計今年可投產的生產線仍將可令集團全球市佔率由去年約10%提升至22%。

內地本土對新能源有增無減的需求

連同歐美等地的政經形勢，勢將加快全球推動光伏發電的發展，市場預計全球光伏新增裝機量於2025年至2030年將超過1,500兆瓦，相對2022年新增裝機量呈現約25%的年均複合增長。

下游開工率提升利硅價

由此推斷，協鑫科技未來數年的收益與盈利能力將持續受惠具增長潛力的行業發展與技術及產能優勢。就2023年的盈利能力，相信主要視乎硅片的市場價格走勢。

根據內地業界的資訊，多家硅片企業已於今年初上調開工率，一線硅片企業開工率預計於65%至70%左右，二線於60%以上，而春節前部分硅片企業跟隨一線企業上調產品價格，在下游開工率提升的趨勢下，有利硅料價格繼續反彈。

以協鑫科技於2023年2月7日的每股終盤價計，預測市盈率3.3倍左右，估值仍吸引。

(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

市場橫盤整理 題材股仍活躍

A股昨日短期回撤，北向資金近日減倉超百億元(人民幣，下同)。上證指數收報3,232點，跌0.49%；深證成指收報11,853點，跌0.62%；創業板指收報2,526點，跌0.48%；滬深兩市共成交8,047億元，比上一交易日萎縮410億元；個股跌多漲少，北向資金淨流出13.90億元，近4日連續減倉累計超100億元。醫藥、交運領漲，傳媒領跌。

兩會前大概率箱體震盪

隔夜美聯儲主席鮑爾發言表示通脹開始放緩，但若勞動力市場數據持續強勁，將需要進一步升息來冷卻通脹。偏鴿發言後美三大股指全線收漲。不過昨天A股總體行情比較獨立，內因博弈仍是市場的主線邏輯。指數全天繼續震盪小幅調整，房地產、醫藥生物等板塊表現相對較好，題材股依舊活躍。

向前看，技術層面，調整支撐可關注前期跳漲時大盤3,195留下的缺口位置。基本面層面，內有中國經濟漸進式復甦，外有美貨幣政策邊際轉鬆，宏觀暖意十足，但市場兩會前大概率箱體震盪。

站在預期博弈角度看，市場對上市公司四季報表現較弱已有較充分的預期；對一季報回暖的方向也有一定共識，但對經濟能恢復到什麼程度、以及復甦是否可持續仍有分歧，這也是目前市場核心博弈的點。因此，可重點關注機構長期倉位在歷史低配，且景氣邊際上行，可持續好轉的行業。

從目前中國reopen(重開)的邏輯主線看，信創、工業自動化、醫藥等板塊或有配置機會。另，兩會前後有潛在政策支持的價值板塊，逢低可留意交易型機會。

投機 所好

百融雲收入有望穩步增長

百融雲-W(6608)是中國領先的獨立AI技術平台，為金融服務業提供服務。目前已累計為超過6,000家金融機構提供服務。客戶包括全部六大國有銀行、12家股份制銀行、超過950家區域性銀行、大型消費金融公司、保險公司以及其他多家持牌金融服務供應商。

(人民幣，下同)；當中智能分析與運營服務收入達7.29億元，同比增長率為46%。核心客戶留存率上升5個百分點至95%，反映客戶滿意公司的產品和服務。

內地經濟復甦利好金融股

公司上市時股價曾高見29.45元(港元，下同)，其後由於內地對平台企業進行監管，令科技股全調

整，股價最低曾見6.39元。去年第四季，中央開始放寬監管力度，新經濟股亦開始反彈。今年內地經濟復甦，利好銀行及一眾金融機構，預料能帶動收入持續穩定增長。股價自上破9元後亦跟隨大市上升，走勢呈一浪高於一浪。建議可望有調整至12元至13元買入，若低於10.5元以下則止蝕。

www.MW801.com

百融雲-W(6608)

