



每周精選

港股整固料將繼續



周全浩教授
能源及股市分析家、
浸會大學退休教授、
專欄作家「張公道」

均值回歸
看投資

上周的股市，一如預期，大市繼續整固。一浪頂為一月尾的22,688點，其後連跌兩周，上周收於21,190點，比前周跌470點。預料整個二月份皆為向下尋底之局，即形成先高後低，高點為2月1日的22,072點，低點要下旬才出現，屆時的恒指料會跌至20,306點左右。由現水平計約再跌880餘點。

整固期有機會於三月之前結束，若然今番的調整以正常的波浪運行。某些人可能不相信，跌勢已成，留意最近兩周基本上是以大成交向下滑落，亦即有人大手捉貨。其次，很多領導性藍籌如騰訊(0700)已由熊市底價198.6元，升上近期頂價416.6元，大升逾倍。

一浪見頂料可能性極高

此外，阿里巴巴(9988)由60.25元升上118.5元，升96.6%；友邦(1299)由59.25元升上93.65元，升63.3%；平保(2318)由31.3元升上65.1元，升108%；代表整個恒指的盈富基金由14.68元升上22.82元，升55.4%，足證一浪見頂，可能性極高。

部分藍籌確已積聚龐大的回吐壓力。誠然

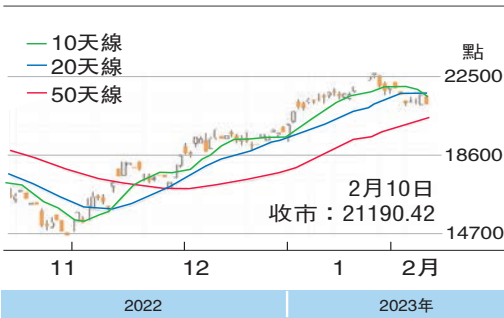
一些板塊升幅較慢，如中資電訊及內地和本港的地產股，但領導性股份開始整固，即使落後板塊向上攀升，抵消部分恒指下沉的壓力，亦無法扭轉恒指的劣勢，本月大市下跌之勢不可免。

各國相繼順利通關，某些國家之間政治問題仍有一些阻力，但預期有關國家計算過利益的得失後，問題終會解決，如南韓及中日的人員交流便是例子。

可做定功課部署趁低吸

三月內地開兩會，市場看好中央刺激經濟，確保今年能達到經濟增長的目標，當然保就業同樣重要。屆時人行可能會放鬆銀根，股市自然得益。因此下月的股市可看高一線。

恒指走勢圖



今周的股市料將續整固，恒指可能於21,300至20,600的區間內浮動。股民若然貨輕，大可做定功課，預設在哪一個價位吸入何股；當然亦可以趁低增持蟹貨，此事宜遲些才落手，領導性的股份一旦整固，幅度不會細小。

中美的爭拗仍然白熱化，但最壞時刻應已過去，各國的人民都希望改善生活，互通有無，資金再次自由流通搵銀，才最實際，期望花旗的政客們務實一些，則舉世皆受惠。

領展(0823)日前宣布上市後首次供股，可以預期今早開市後股價會有波動，投資者不宜過度反應或恐慌。因為過去兩年宏觀環境出現了不可預見的變化，導致利息成本比前大幅上升，這次供股部分集資所得將用於償還債務，可助減低利息支出。

汽車銷售復甦 福耀玻璃具優勢



張賽娥
南華金融副主席

福耀玻璃(3606)是一間世界領先的玻璃製造商。主要產品為汽車玻璃和浮法玻璃。其中汽車玻璃銷售佔總銷售超過80%。集團業績表現一直維持穩定增長，2022年上半年，集團營收達到129億元(人民幣，下同)，同比增長11.8%。毛利方面，達到43.09億元，同比增長3.2%。歸屬母公司淨利潤增長34.6%，達23.8億元。

集團的主要客戶為一眾大型的汽車廠商，其中包括奔馳(MBG DE)、大眾(VOW DE)、本田(HMC US)、豐田(TM US)，和一眾中國車廠如吉利(0175)、長城(2333)等，因此收入來源非常分散。好處是單一車廠的銷售出現倒退的話，也不會對集團銷售造成大幅度影響，風險較低。

另外，內地剛剛重新開放，並大幅度放鬆防疫政策，因此經濟的整體現金流得到改善，相信汽車銷量會出現較明顯的復甦。

2022年下半年，中國整體的乘用車銷量仍然維持在每個月200萬輛以上，雖然有一定的補貼刺激，但顯示內地汽車需求仍在，整體市場基調並不差。如果市場在每個月兩百多萬輛的基礎上繼續復甦的話，相信內地第一季度的汽車銷量仍然有一定上行空間。

因應市場作出產品升級

集團亦積極開除了普通擋風玻璃等的產品。現時，帶攝像頭的輔助駕駛前擋玻璃、鋼化夾層、隔離、調光、天幕等不同零部件的銷量也在不停提升。顯示集團不只是一家單一的玻璃廠，而是跟隨市場作出改變，做出產品升級的公司。隨著輔助駕駛和自動駕駛的趨勢繼續發展，預料集團會做出更多貼近智能汽車市場的新產品。除了能夠保持集團的競爭優勢之外，也能夠將產品單價維持在較高的水平。

根據彭博一致預期，預料2022年全年營收達281億元，毛利達98.6億元，盈利進一步復

福耀玻璃(3606)



甦至47.6億元，同比增長51.2%。預測周息率為4.2%，預測市盈率為16.7倍。以市盈率20倍(低於過去五年均值24.4倍)及2023年預測每股盈利2.26港元作估算，推算目標價為45.2港元，較現價有約20%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人士，本人及其關連人士沒有持有報告內所推介的證券的任何及相關權益。)

京東推產業版聊天機器人



黎偉成
資深財經評論員

京東集團(9618)於2023年2月布局的人工智能自動生成內容AIGC所計劃出台的「ChatJD」及基於AI聊天機器人的「125」，料有利提升該集團的商品業務及服務等加大發展力度。京東於2022年第三季度的業績，為有股東應佔溢利59.59億元(人民幣，下同)，而2021年同期為虧損28.06億元，但2020年則賺75.6億元和同比增11.25倍，業績轉穩。

商品業務零售表現理想

尤其值得注意的，當然是京東的(甲)核心業務的(一)商品業務總收入，於2022年三季度達1,970.27億元同比增長5.9%，較上年同期1,860.08億元的22.9%升幅少增17個百分點，但經營利潤則達111.55億元和飆升1.17倍，其中電子產品及家用電器收入1,192.84億元升

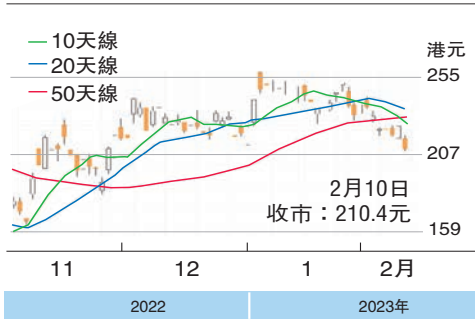
7.5%；日用百貨777.43億元則升3.46%。

商品業務中的三大項目，又僅以(i)京東零售表現理想：收入2,119.23億元同比增長7.02%，升幅低於上年同期的22.9%，但經營利潤109.26億元同比增長37.93%，比上年的79.42億元所升17.93%高20個百分點。京東在去年8月份再次升級舊換新服務，支持手機、電腦數碼、家電等跨品類以舊換新；到9月份全國首家線下京東自營Apple授權店JD Ehome在北京開業；京東還在三季度成為首家與LVMH集團旗下9大頂級時尚品牌全面合作的企業。剛完成收購的(ii)「達達」，收入23.8億元和經營虧損3億元。京東同城零售獲Apple品牌預售資格的即時零售平台。京東到家和小時購也同步開售華為Mate 50系列新機。

(二)服務收入465.08億元同比增長47.2%，上年同期327億元則增43.3%。

至於(乙)多個項目有所回穩，特別是(1)非經

京東集團(9618)



營業務中的(i)其他項目有淨損失8.16億元，比上年同所蝕30.61億元少蝕73.34%；和(2)投資有收益3.77億元而非上年同期之蝕18.51億元；(iii)利息費用5.79億元則減68.8%，使該集團有稅前溢利77.1億元，而2021年三季度則虧損26.16億元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

數字經濟蓬勃發展 中興受惠

皮書(2022年)》顯示，2021年全球計算設備算力總規模達到615每秒峰值速度(EFlops)，增速達到44%。

從設備供給側情況看，中國算力總規模達到202 EFlops，並保持50%以上高速增長。伴隨著數字化轉型大潮席捲而來，算力成為了新型生產要素，全球算力規模正在飛速發展。

推G5系列伺服器新品添動力

中興通訊(0763)作為內地領先的ICT龍頭，積極發揮其ICT基礎設施廠商能力，產品、技術等優勢持續保持領先。1月12日，中興通訊在北京舉辦「智算築路數字經濟」伺服器新品發布會，正式推出基於第四代英特爾至強可擴展處理器的G5系列伺服器新品，為數字經濟構築強勁算力支撐。

集團本次發布的服務器新品共計5款，包括R5200 G5高密度服務器、R5300 G5全場景通用服務器、R5500 G5海量存儲服務器、R6500 G5異構算力服務器和R8500 G5高性能服務器。G5系列服務器新品速率最高可達4800MT/s，帶寬性能提升50%，並搭載全新PCIe 5.0，IO帶寬提升150%，且具備靈活擴展能力。

集團G5系列新品服務器的發布，體現其強大的軟硬實力。其在第一時間完成服務器產品與英特爾伺服器平台Sapphire Rapids的适配，為人工智能、雲計算等場景提供穩定可靠算力基礎設施，助力千行百業數字轉型，彰顯其「數字經濟築路者」的定位。相信集團有望在數字經濟蓬勃發展浪潮下持續受益。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

心水股

股份	*收報(元)	股份	*收報(元)
福耀玻璃(3606)	37.65	中化化肥(0297)	1.03
京東集團(9618)	210.40	昆侖能源(0135)	6.39
中興通訊(0763)	19.46	*上周五收市價	

股市縱橫

韋君

俄烏衝突引發全球糧價上漲，「二十大」布局糧食安全，化肥農藥龍頭之一的中化化肥(0297)上周發盈喜，有利股價走強，而控股公司先正達即將A股上市，對中化化肥形成雙重利好氛圍，不妨趁低收集。

中化化肥主要從事化肥的生產、分銷和零售，提供與化肥業務和產品的研發與服務，以及從事開採和勘探磷礦與生產飼料。先正達集團官網上周四發布旗下中化化肥盈喜預告，截至2022年12月31日年度，股東應佔溢利將介於10.7億元至11.7億元(人民幣，下同)之間，較2021年度溢利8.67億元，按年增23.41%至34.94%。

該公司表示，業績增長主要在深耕戰略採購渠道發揮供應鏈優勢，獲取穩定優質貨源，保障工農業生產需求；同時，集團加速推進差異化戰略實施，圍繞核心作物，聚焦作物種植與土壤健康痛點，研產銷一體化推動產品毛利提升。

中化化肥強調，集團持續加強與控股股東先正達集團股份的內部戰略協同，協同銷售按年實現大幅增長。先正達集團持有中化化肥52.65%、安道麥A(000553.SZ)74.02%、揚農

化工(600486.SH)36.17%、荃銀高科(300087.SZ)21.5%等上市公司。

中化工集團於2017年耗資430億美元完成對瑞士先正達收購，隨後中國中化集團和中國化工集團於2021年5月進行聯合重組成為「中國中化」。將在上海科创板上市的先正達主體，實控人為國資委，由中國中化間接控股。

先正達帶來協同效應

先正達集團中國立足中國市場，同時開展植保、種子、作物營養以及現代農業服務業務，對中化化肥的業務協同發展空間極大。基於先正達集團A股上市申請獲批，涉及650億元的大型招股快將進行，有利農業及農藥化肥板塊，中化化肥可望迎來上市27年來控股集團上市的利好氛圍而估值上揚。

該股上周五週大市急跌433點或2%，中化化肥仍能平收1.03元(港元，下同)，反映盈喜消息有支撐。現價預測市盈率5.05倍，息率逾5厘，市賬率0.68倍，市值72.3億元，估值吸引。3月初「兩會」料圍繞糧食安全提出舉措，有利農業板塊表現，伺機吸納，上望1.20元。

紅籌國企高輪

張怡

港股上周五跌逾400點，令周四的反彈悉數跌回，惟觀乎個別資源股的抗跌力仍佳，當中昆侖能源(0135元)便見逆市造好，收報6.39元，升0.1元或1.59%，為連升第3個交易日，並企於多條重要平均線之上。受惠於內地全面放寬新冠防控措施，市場看好城市天然氣銷售增長前景，昆能業績有望進一步改善，料對股價也有正面的推動作用。

昆能乃中石油(0857)旗下唯一從事天然氣終端銷售和綜合利用的平台企業。集團去年上半年錄得純利30.8億元(人民幣，下同)，倒退84.9%，每股盈利35.57分，不派中期息。不過撇除已終止經營業務，期內純利增長18.6%。其中，天然氣銷售業務溢利貢獻18.72億元，增長24.9%；天然氣銷量219.33億方，增加4.2%，實現收入641.57億元，增加27.6%。

大和發表的研究報告指出，昆能母公司中石油去年淨利潤達1,450億元至1,550億元，不排除昆能今年毛利率上升，受惠母公司對天然氣業務虧損管控放鬆。該

行料公司天然氣銷售收入由2021年的27.53億元，升至今年的39.86億元。該行將昆能目標價由7.7元(港元，下同)降至7.2元，即較現價有12.68%的上升空間，維持「跑贏大市」評級。

資料顯示，北水透過港股通連續7日增持後，及至上周五(10日)減持了90萬股，現時仍持有1.0329億元，佔流通股1.19%。昆能預測市盈率約7.85倍，市賬率0.8倍，論估值在同業中並不貴。若股價短期突破去年9月13日以來高位阻力的6.57元，下一個目標將上移至7元關，惟失守50天線支持的5.96元則止蝕。

看好中移動留意購輪23294

中國移動(0941)在上周五的跌市中仍見抗跌，收報56.95元，升0.62%。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(23294)。23294上周五收報0.113元，其於今年4月24日最後買賣，行使價60.6元，兌換率為1，現時溢價8.39%，引伸波幅23.98%，實際槓桿15.28倍。

美團走低 看好留意購輪13239

輪證透視

法興證券

受中美關係緊張影響，科技股沽壓增加，港股上周下跌近500點重回21,200點關口。恒指牛熊證資金流方面，上周四見資金賣出恒指牛證，錄得約8,310萬元資金淨賣出；同日見資金繼續買入恒指熊證，錄得約9,400萬元資金淨買入。街貨分布方面，上周四見資金集中留意近收回價恒指牛證，收回價21,000至21,199點是當日唯一錄得新增的恒指牛證區域，新增相當約198張期指合約，同時間亦是當日的恒指牛證重貨區，累積相當約1,086張期指合約。收回價22,200至22,399點是上周四新增最多的恒指熊證區域，新增相當約492張期指合約；收回價21,800至21,999點是同日的恒指熊證重貨區，累積相當約1,437張期指合約。

美團(3690)近日連番走低，失守150元水平創兩個月新低，如走勢持續偏淡，或下試140元附近支持。日前據報指抖音將在3月1日在全國推出外賣服務，雖及後據另一報道引述抖音內部人士，指公司沒有3月1日在全國上線外賣服務的計劃，但市場仍預計將加劇行業競爭。

個股產品資金流方面，近期見資金連日買入美團相關認購證及牛證，本月3日至9日共錄得約1.44億元資金淨買入；上周三錄得約1,120萬元資金淨買入後，上周四錄得約960萬元資金淨賣出美團相關認沽證及熊證。

產品條款方面，近日最活躍條款的美團相關認購證是行使價161.6元或以下，即價外幅度約10%或以下，2個至3個月期的貼價條款；近日最活躍條款的美團相關認沽證是行使價117.5至132.2元，即價外幅度約10%至20%，3至6個月期的中期條款。如看好美團，可留意認購證13239，行使價180.1元，6月到期，實際槓桿5.4倍。相反如看淡美團，亦可留意認沽證28198，行使價129.9元，4月到期，實際槓桿5.8倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。