



# 港股 透視

## 跌勢如預期加速 仍有再挫可能



葉尚志 第一上海首席策略師

港股出現預期中的加速跌勢，恒指跌300多點，下破了21,000點整數關來收盤，是1月6日以來的首次。我們相信港股仍處於反覆下行的行情中，短期跌勢仍有隨時加劇加速的可能，建議對短期後市表現要繼續保持警惕性。

線目前則見於21,200點，在未能修復好淡水線之前，要注意短期跌勢仍有加速可能，而中短期的圖表技術支持，維持在19,600至20,800點區間內。

### 受惠AI概念 百度可續關注

港股出現跌勢加速走了一波四連跌，在盤中曾一度下約387點低見20,726點，早前指出的頸部位置已按頭肩頂的運行型態來展現，頸線在21,600點也就是目前的反彈阻力所在。在21,000點整數關下破後，盤面受到了進一步的破壞，指數股出現普跌，其中，內房股的跌幅居前，碧桂園服務(6098)和碧桂園(2007)都跌逾5%，是跌幅最大的兩隻恒指成份股，而中國海外(0688)也跌4.63%。

另外，近日已見從高位調整下來，並且將於3月份推出AI人工智能「文心一言」的百度-SW(9888)卻

逆市升3.75%，可以繼續關注交易的機會。

恒指收盤報20,812點，下跌301點或1.43%。國指收盤報7,018點，下跌92點或1.3%。恒生科指收盤報4,288點，下跌41點或0.97%。另外，港股主板成交量回升至1,123億元，而沽空金額179.5億元，沽空比率15.98%。至於升跌股數比例是430:1,203，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。港股通又再恢復淨流入，在周三錄得有逾59億元的淨流入。

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。

美國公布了1月CPI同比上升6.4%表現高於預期，正如我們早前指出，目前全球面對的高通脹是結構性的，很難期待會有快速的回落至目標水平2%，相信這個也是美聯儲官員最近不斷喊話說還是要繼續加息的原因。另一方面，金管局繼續有承接港元沽盤的消息傳出，對於正處於調整弱勢的港股來說，對市場氣氛會帶來進一步的影響。

事實上，1個月的美元LIBOR與港元HIBOR拆息，最近拉闊至2%

以上，估計是導致沽港元買美元的套息交易活動再次出現的誘因，我們目前未看見有實質引發資金流走的情況。因此，港匯現時的弱勢對港股更多是構成心理影響為主，港股也正好趁機借消息借勢回吐。

### 好淡水線見21200點

走勢上，恒指已有短線見頂於1月27日盤中高位22,700點的機會，我們還是維持這個觀點看法，而21,600點是反彈阻力位，好淡水水

### 股市 領航

## 長飛光纖光纜技術走勢現好信號



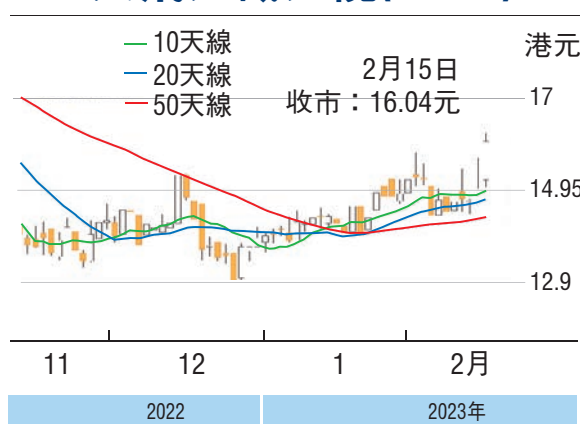
岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指輕微高開後，首小時跌近350點，但即市兩度升破20,900後回軟，午後走勢回軟至20,800水平牛皮，全日波幅390.75點。恒指收報208,12.17點，跌301或1.43%，成交金額1,123.13億元。國指及恒科指分別跌1.3%及0.97%。三項指數都下跌，以恒指走勢較差。

內房股走勢偏軟，碧桂園服務(6098)及碧桂園(2007)分別跌5.691%及5.597%。另一方面，友邦(1299)、阿里巴巴(9988)及滙控(0005)分別跌2.549%、1.561%及1.117%，也拖低國指及

寬頻及東數西算項目等舉措為代表的數字經濟持續推進，以及海外發達國家和發展中國家市場光纖入戶等通信網絡建設舉措的廣泛實施，集團主要產品需求持續增長，行業供需結構穩健。集團亦深入實施多元化、國際化等戰略舉措，其中海外業務以較快速度增長，對2022年利潤造成正向影響。集團在2022年第3季的股東應佔淨利潤同比增長55%，且2022年第四季度本公司經營狀態保持平穩，股東應佔淨利潤在2022年第四季錄得同比增幅。

### 長飛光纖光纜(6869)



集團近日股價向好，升穿100天線，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報16.04港元，市盈率14.028倍，周息率2.051%。集團估值在同業處中間水平，若以16倍市盈率估值，目標價為18.3港元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份)

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
長飛光纖光纜(6869)	16.04	18.3
青島港(6198)	3.81	5.06
中國平安(2318)	56.7	65.1
中國電信(0728)	3.9	4.5

### 股市 縱橫

韋君

## 東盟中東貿易增 青島港趁低吸

港股持續調整，經濟周期股得力於疫後復甦前景而成為部分資金低吸納對象。港口股中，天津港(3382)昨日4%表現突出，而2月以來一直獲北水增持的青島港國際(6198)抗跌力強，東盟、中東貿易正處於黃金增長期，盈利前景樂觀。

青島港國際經營青島所有港口，主要提供集裝箱及非集裝箱貨物裝卸服務、港口配套服務及金融服務。控股股東為青島港集團(持股54.26%)，由青島市國資委全資持有。中遠海運港口(1199)持有17.12%。

青島港是太平洋岸特大型港集群，中遠海運港口在2017年1月斥資58億元人民幣入股青島港國際，並藉此合作開通多條國際專線，美日韓之外，東盟及中東成為近年主要增長地區。

### 去年吞吐量全國第四

最新統計顯示，2022年全國港口貨物吞吐量，青島港排名第四，吞吐量為65,754標準集裝箱，按年增長4.3%，僅次於寧波舟山港、唐山港及上海港，而天津港排名第八。

去年11月，國家主席習近平訪問沙特阿拉伯，並出席中沙、中阿、中海三場峰會，深化中國與中東經貿合作新篇章。同月青島港與中遠海運港口阿布拉比碼頭項目營運簽約，為中國與中東貿易、基建等海運服務奠定基礎。青島港早在2019年已入股中遠阿布拉比碼頭33.33%股權。

截至2022年9月底，青島港首季業績，營業收入148.01億元(人民幣，下同)，按年升15.5%。純利34.51億元，按年升11.4%；每股盈利0.53元。

自2021年1月RCEP《區域全面經濟夥伴關係協定》實施以來，去年東盟已躍升為中國最大貿易地區。青島港把握新機遇，吸引各大船公司在青島口岸上線增量、增開航線，拓展業務增長黃金期。

### 息率逾8厘 息率逾8厘

青島港昨收報3.81元(港元，下同)，微跌1仙。現價預測市盈率5.02倍，息率逾8厘，市賬率0.58倍。2020年1月中遠海運港口在市場購入青島港時平均每股5.40元，反映現價估值吸引。以合作夥伴中遠海運港口市盈率6.6倍作上升目標，股價可見5.06元，較現價有24%升幅空間，實力投資者不妨收集，分享中國與東盟及中東貿易高增長期。

### 紅籌國企 高輪

張怡

中國平安(2318)股價自去年10月底低位的31.3元反覆回升，至今年1月27日攀至65.1元週遇，期內累積的幅度逾倍，可謂是典型的強勢權重藍籌股之一。該股近期回氣，股價退至55.55元已復見支持，並一直持穩於50天線(55.35元)之上，反映市場頗為惜售。在市場看好疫後經濟重啟有利保險業務復甦，中國平安業績也具改善空間，料其股價整固後亦有望重拾升軌。

集團日前公布營運數據，截至今年1月止首月，中國平安四家控股子公司原保險合同保費收入共計1,397.62億元(人民幣，下同)，按年增加2.4%。期內，平安產險、平安壽險、平安養老險及平安健康險收入分別為320.82億元、1,029.41億元、19.87億元及27.52億元，按年分別下降2.1%、增加4.4%、下降26.8%及增加14.2%。

### 內險股料受惠市場情緒改善

隨着內地1月份新冠疫情頂峰，以及其後全面放寬防疫措施，經濟有望逐步正常化，預計保險業務最差時間已經過去，中國平安的新業務價值可望得以為大改善。此外，內地A股及港股重拾動力，內險股可受惠股票市場情緒改善，以及投資回報提升。

消息方面，中國平安旗下網絡投融資平台陸金所，計劃以介紹形式來港雙重上市。集團作為陸金所的控股股東，持有41.4%權益，後者若能成功來港上市，將使股東受益並為公司創造價值。陸金所表示，在美國與香港兩地上市，將能吸引不同的投資者，擴大公司投資者基礎，增加股票流動性。

摩根大通較早前發表的研究報告，將中國平安評級調升至「增持」，目標價由78元(港元，下同)升至85元。除了唱好外，摩通也見積極增持中國平安。據港交所數據顯示，該摩通持股比例從1月4日的9.10%增持到1月26日的10.03%；持股數增加約6,900.77萬股至7,473.2億股；按此期間平均股價59.059元計，涉資約40.76億元。

中國平安昨收56.7元，其預測市盈率8.55倍，市賬率1.04倍，作為行業龍頭，估值並不貴，而息率約5厘，論股息回報也具吸引。趁股價整固期收集，上望目標為上月高位阻力的65.1元，惟失守50天線支持的55元關則止蝕。

### 看好平安留意購輪27104

若看好中國平安後市表現，可留意平安麥銀購輪(27104)。27104昨收0.168元，其於今年9月27日最後買賣，行售價74.88元，兌換率為0.1，現時溢價35.03%，引伸波幅40.94%，實際槓桿6.71倍。

### 投資 觀察

## 滬深股市短期陷觀望格局



曾永堅 橡盛資本投資總監

滬深股市周三下跌，上證綜合指數終止早前兩天連續升勢，昨收報3,280點，跌12點或0.39%；深成指亦先升後跌，全日跌30點或0.25%；創業板指數則跌17點或0.7%。

滬深兩市成交合計增至9,373億元(人民幣，下同)。各板塊普遍下跌，酒店旅遊、醫療器械、金融股跌逾1%；有色金屬、石油、房地產、鋼鐵、生物製藥、電力、煤炭、化工股偏弱；只有水泥股上升。滬深股市短期料陷觀望格局。

人民銀行昨日超額續做2月到期中期借貸便利(MLF)。人行表示，為維護銀行體系流動性合理充裕，周三於公開市場開展4,990億元一年期MLF操作和2,030億元七天期逆回購操作，充分滿足金融機構需求；MLF和七天逆回購利率分別持平於2.75厘和2厘。昨日有6,410億元逆回購和3,000億元MLF到期，根據這些數據計算，公開市場單日全口淨回籠2,390億

元。而按照路透的統計，本周逆回購到期總額為1.84萬億元，周二至周四的每日到期規模偏大。2月僅有一筆MLF到期，即為周三到期的3,000億元。

### 內銀債務重組有望進一步優化

值得注意的是，中國銀保監會和人行近日發布《商業銀行金融資產風險分類辦法》(下稱《辦法》)，並於7月1日起施行。《辦法》對金融資產風險分類、重組資產的風險分類提出要求，加強銀行風險分類管理；同時進一步細化了重組的概念，將重組觀察期由至少六個月延長為至少一年，將有利於推動債務重組順利進行。商業銀行自2023年7月1日起新發生的業務，應按上述辦法要求進行分類。對於2023年7月1日前發生的業務，商業銀行應制定重新分類計劃，並於2025年12月31日前，按季度有計劃、分步驟對所有存量業務全部按本《辦法》要求進行重新分類。事實上，相關新規對銀行類股資產素質長遠發揮正面影響。

(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

## A股高位震盪 TMT強勢依舊

滬深兩市昨日窄幅震盪收跌。上證指數收報3,280點，跌0.39%；深證成指收報12,064點，跌0.25%；創業板指收報2,547點，跌0.70%。兩市成交額近9,380億元(人民幣，下同)，比上一個交易日增加234億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.80:1，其中漲停43家，較上一交易日增加13家；跌停2家，較上一交易日減少6家。北向資金淨流出18.63億元。

市場高位震盪整固，情緒集中在人工智能。市場昨量能略有放量，臨近萬億元，但個股跌多漲少，同時除TMT(科技、媒體、通訊)及軍工外，行業多數收綠，房地產及非銀等領跌，科技、小盤優於周期及金融。隔夜美國1月份CPI 6.4%的讀數略超預期，但對國外市場影響並不大，方向上美元弱勢並未得到扭轉，美元在持續加息基調下大方向是加息何時結束、何時降息的考量，但持久的通脹和高息增加了衰退風險，同時近期外資流入A股放緩，可能和美元仍有2次以上加息有關。

### 興證國際

盤後重量級文章「當前經濟工作的幾個重大問題」重提2023年經濟工作需要從戰略全局出發，抓主要矛盾，從改善社會心理預期、提振發展信心入手，綱舉目張做好工作，主要措施是着力擴大內需，通過政府投資和政策激勵有效帶動全社會投資，內需和投資仍是政策發力方向，「房住不炒」重提。從行業方向來看，戰略新興產業的新能源、人工智能、數字經濟、量子計算、生物製造均值得重點挖掘和布局。有效防範化解重大經濟金融風險，包括防範房地產、地方政府債務風險將對房地產、政府債務形成拖累不舉、用時間化解。

### 後市短期料呈震盪

策略上，後市短期震盪、開工復產數據陸續驗證，風格上小盤、成長將佔優，關注成長型消費如美容護理、食品飲料；ChatGPT、AIGC板塊效應的發散，如部分通信、電子、傳媒類公司股價的修復，以及穩增長主題，如新基建的機械設備、環保、建築裝飾等。

英皇證券

### 投資 所好

## 避險情緒升溫 中國電信有望逆市向好

美國1月份通脹盡管回落，但仍高於市場預期，市場擔心美國年內減息無望。港股上日延續調整方向，香港金管局上日公布，根據聯匯機制，承接148.68億港元沽盤，銀行體系總結餘將於2月16日跌至770.05億元。避險情緒升溫，成交

縮減，短期選股要審慎，當中不妨留意業務穩健的中國電信(0728)。2022年前三季度，該集團經營收入為人民幣3,609.82億元，同比增長9.6%。股東應佔利潤為人民幣245.43億元，同比增長5.2%，剔除出售附屬公司的一次性

稅後收益後，同比增長12.0%。每股基本淨利潤為人民幣0.27元。

### 預測息率6厘屬吸引水平

電訊股一向不是市場熱炒焦點，但估值低及息率吸引，往往在跌市中跑贏，近日三大電訊股表現堅

挺。股價目前3.95元，預期市盈率為11.4倍，預測息率6厘，仍然吸引。走勢上自去年年底突破2.95元後一直高於一浪，最高曾見4.02元，估計下方分界線在3.35元，支持位在3.7及3.45區域，上方可望測試4.5元。 www.MW801.com