



港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月16日。港股走了一波四連跌後，出現先升後回壓的行情走勢。恒指漲了接近180點，但連續第二日處於21,000點整數關以下來收盤。總體上，我們依然相信港股在三月月裏、累漲逾8,000點後，已到了階段性高位水平、並且已在1月27日於22,700點短線見頂，我們還是維持這個觀點看法，估計後市仍將處於反覆下行的行情中。

從盤面觀察，市場人氣有減弱的情况出現。走勢上，21,600點是目前的反彈阻力，在未能修復這阻力線之前，過去一個半月形成的頭肩頂向下形態仍將延續。另外，由於恒指亦未能回企至21,200點的好淡分水線以上來收盤，要繼續注意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。

人氣現減弱 反覆下行未改

分水準仍見於21,200點，在未能修復好淡分水線之前，要注意短期跌勢仍有加速的可能。指數表現分化，其中，聯想(0992)在業績公布前夕有資金偷步入市的情況跡象，加上走勢亦成為了市場焦點之一，股價放量漲了有6.7%終於跟上升越250天線，是漲幅最大的恒指成份股。

至於內地電信營運商方面，也出現了同步上衝，中電信(0728)、中聯通(0762)和中移動(0941)，都分別漲逾2%同步創出本輪行情的高新，正如我們一直指出，業務穩定高派息、加上市場憧憬有價值重估的機會，內地電信營運商仍將是日前利率高企環境下，風險偏好比較穩妥的選擇目標，可以繼續關注。

至於內地電信營運商方面，也出現了同步上衝，中電信(0728)、中聯通(0762)和中移動(0941)，都分別漲逾2%同步創出本輪行情的高新，正如我們一直指出，業務穩定高派息、加上市場憧憬有價值重估的機會，內地電信營運商仍將是日前利率高企環境下，風險偏好比較穩妥的選擇目標，可以繼續關注。

港股通又再出現淨流出 恒指收盤報20,988點，上升176點

或0.84%。國指收盤報7,090點，上升72點或1.02%。恒生科指收盤報4,367點，上升78點或1.82%。另外，港股主板成交量進一步回升至1,229億多元，但仍低於年內的日均1,326億元，而沽空金額有200.2億元，沽空比率16.29%。至於升跌股數比例是769:867，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。從盤面來看，市場人氣有減弱的情況出現。另一方面，港股通又再出現淨流出，在周四錄得有接近9億元的淨流出。

股市 領航

內地汽車銷量有望復甦 永達料受惠



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

永達汽車(3669)為內地大型汽車經銷商，為兩大德國汽車品牌——寶馬BMW和保時捷Porsche在內地最大汽車代理。集團早前發盈警，預期截至2022年12月底止年度，純利按年錄得不多於43%的下跌。集團表示，2022年度，冠疫情對集團的運營產生較嚴重的影響，主要由於去年3至5月上海地區處於非常嚴格和長時間的封控狀態、去年度上海地區以外的門店受到了不同程度階段性疫情封控的影響，去年12月解除主要疫情管措施後，階段性疫情對門店運營亦有較大影響。

整體財務狀況穩健良好 在冠疫情的影響下，集團去年新車銷售量和售後服務收入按年有所減少，去年度集團新車毛利率較2021年同期錄得下降。不過，集團指去年保持良好的存貨周轉天數，以及資產負債結構，並產生較好的經營現金流；集團認為整體財務狀況穩健良好。隨着內地放寬防疫限制，全面重啟經濟活動，預期內地銷車有望復甦，尤其升級購車需求有望持續，集團有望從中受惠。2022年上半年，集團運營的網點共計241家，已授權待開業網點58家，其中豪華品牌佔比65.2%。集團汽車銷售持續優化，去年上半年，集團的新車銷售收入按年下跌25.2%至253.99億元(人民幣，下同)，其中豪華品牌新車銷售收入佔比88.5%，環比提升4個百分點。期內，集團的豪華及超豪華品牌銷量倒退24.9%至57,835台，惟平均售價增加4%至38.9萬元。期內，二手車經銷收入按年增加56.9%至14.07億元；而售後服務業收入倒退19.9%至44.19億元。走勢上，1月27日升至7.38元(港元，下同)遇阻回落，惟近日企穩100天線，MACD熊差距收窄，STC%K線回升至接近%D線，可考慮6.4元以下吸納，反彈阻力7.38元，不跌破6元可續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)



企穩100天線，MACD熊差距收窄，STC%K線回升至接近%D線，可考慮6.4元以下吸納，反彈阻力7.38元，不跌破6元可續持有。(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

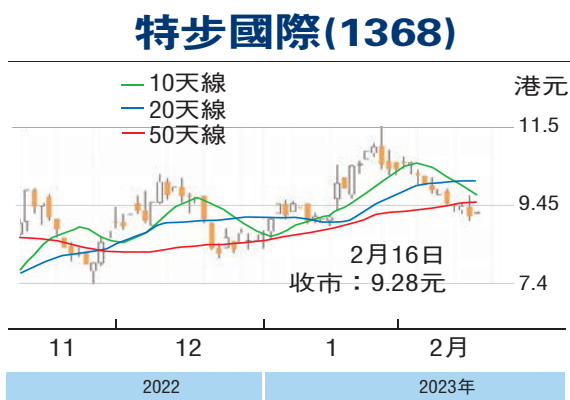
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
永達汽車(3669)	6.64	7.38
特步國際(1368)	9.28	12.00
京東健康(6618)	57.05	63.45

股市 縱橫

韋君

體育遍地開花 特步提質佔先機



體育板塊在昨日回升市中表現不俗，普升1%至2%，內地疫後紛紛推出體育運動項目，制定體育產業規劃，帶動行業復甦提速，體育用品需求上升。在跑鞋領域擁有自主品牌的特步國際(1368)一度飆升4%，股價正處大幅調整後回升走勢，可留意。內地1月8日全面放開疫情封控後，多個省市紛紛復辦體育運動項目，如闊別三年的深圳馬拉松賽事2月19日開跑。《天津市「運動之都」建設行動方案》日前印發；上海徐匯區發布《徐匯區深入推進國家體育消費試點城市建設的實施意見》，提出「到2025年，全區體育產業總規模超過400億元(人民幣，下同)，人均體育消費支出達到5,000元」；1月份，全國首個超大城市戶外休閒運動專項規劃在成都發布；而雲南省將印發《雲南省體育產業高質量發展三年行動計劃》、戶外運動產業發展三年行動計劃等行動方案。特步為福建民企，以跑鞋起家。去年9月在跑鞋領域取得成就，發布「世界級中國跑鞋」品牌戰略，同時發布冠軍版跑鞋160X3.0PRO。跑鞋搭載全新XTEP ACE緩震科技平台，回彈率達85%。諾貝爾物理學獎得主、「引力波之父」Barry C. Barish教授介紹，XTEP ACE緩震科技平台搭載全球首創PISA超臨界發泡技術，發揮材料最大性能，對於專業跑者來說，可以感受到更好的回彈和推進感。對大眾來說，有利保護膝蓋、避免受傷。今年7月份的美國尤金世錦賽女子馬拉松賽場上，特步160X2.0是前10名選手腳上唯一的中國跑鞋。

特步在8年前創辦每年「321跑步節」，曾舉辦北京國際馬拉松賽事贏得稱譽。近年城市馬拉松運動普及化，特步高質量跑鞋可謂「食正條水」，並呼應了企業高質量發展的國策。

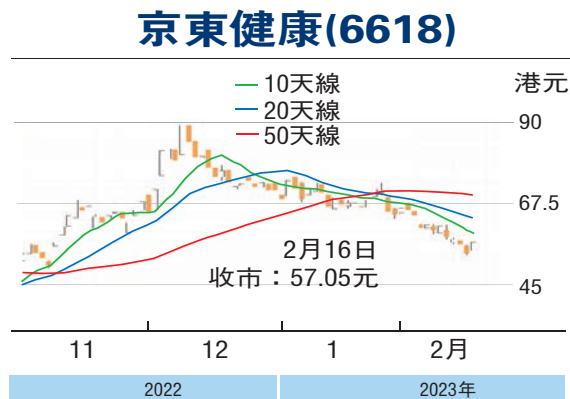
自主品牌銷情佳

集團日前公布，去年12月底三個月，線上線下的零售銷售錄得高單位數按年下跌，零售折扣平均約七折。而自主品牌則錄得雙位數按年增長。零售存貨周轉約五個月。筆者去年12月中推介時股價在9.67元，今年1月底攀高至11.6元，其後隨大市急速調整，獲利沽盤成主導，股價打回原形。昨一度升9.61元，收報9.28元，升1%，成交9,730萬元。現價預測市盈率(PE)18倍，市賬率(PB)2.5倍，遠低於同業逾30倍PE及逾7倍PB，估值回升空間大，不妨在大市反覆市中順勢分段吸納，上望12元水平。

紅籌國企 高輪

張怡

京東健康喘穩可留意



互聯網醫療股的京東健康(6618)昨現頗為不俗的反彈，曾高見59元，收報57.05元，仍升3.15元或5.84%，現價雖仍受制於多條重要平均線之上，但因自高位錄得較大的跌幅，論值博率已過。事實上，京東健康於去年12月初攀高至90.75元遇阻，現價較高位已回調了37%，而該股昨日急彈，14天RSI尚處於36.46的超賣水平，在市場看好其未來業務具改善空間下，不妨部署趁低收集。

京東健康較早前公布去年第三季收入為105.2億元(人民幣，下同)，按年增長42.1%；錄經營盈利7,722.5萬元，扭轉去年同期的錄經營虧損5.56億元。按非國際財務報告準則計，經營盈利為6.55億元，按年增長86.6%。集團指出，去年第三季與國內外多家領先的醫療健康企業合作，以加快實物+服務連接及模式創新。京東健康與歐姆龍健康醫療達成戰略合作，雙方宣布將在服務模式創新及數智化營銷等多領域展開深入和合作，有效帶動用戶進行主動的健康管理。京東健康又與魚躍醫療將在C2M產品定製的基礎上，共同探索從家庭監測到院內護理的健康管理解決方案；並將在未來進一步打通「醫療器械+服務」多點聯接。

講開又講，集團日前與德開醫藥日前宣布升級戰略合作，雙方將深化品牌合作，通過數字化賦能，目標令德開醫藥旗下男科用藥品牌「懷愛」在京東平台銷售額達到3.4億元。高盛發表的研究報告指出，給予京東健康「買入」評級及目標價90元(港元，下同)，即較現價有約57%的上升空間。另一方面，恒指季檢結果將於本月24日出爐，京東健康也被視為最具潛力成為藍籌，若成事將可吸引華洋大行的青睞。趁股價調整期收集，上望目標為20天線的63.45元，惟失守近期低位支持的53.55元則止蝕。

看好京東留意購輪 12539

京東集團(9618)昨走高至212.6元報收，升5.25%，為表現最突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意京東通購輪(12539)。12539昨收0.088元，其於今年6月9日最後買賣，行使價269元，兌換率為0.01，現時溢價30.67%，引伸波幅52.12%，實際槓桿6.66倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

恒指曾重上10天線 看好留意牛證68372 美國公布多項經濟數據理想，其中1月零售額增長3%，遠超市場預期並創近兩年最大升幅。外圍股市靠穩，恒指連跌多日後曾反彈約500點，升至10天線約21,260點水平，午後升幅收窄在兩萬一關口爭持。大市成交有所回暖，全日成交總額約1,200億元。如看好恒指，可留意恒指牛證(68372)，收回價20,600點，2023年9月到期，實際槓桿42倍；或可留意恒指認購證(11860)，行使價22,888點，2023年9月到期，實際槓桿9倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(52506)，收回價21,800點，2023年9月到期，實際槓桿20倍；或可留意恒指認沽證(11861)，行使價17,200點，2023年9月到期，實際槓桿6倍。

看好中移動購輪 11724

中國移動(0941)副總經理趙大春表示，集團正全面加強千兆網絡體系化推進，按照「基礎設施泛在智能、應用場景深入豐富、技術創新超前原創」三條主線齊頭並進，打造高水平千兆網絡基礎設施。中移動曾升約3%高見58.5元，創逾兩年新高。如看好中移動，可留意中移認購證(11724)，行使價61.9元，2023年9月到期，實際槓桿10倍。或可

留意中移牛證(67766)，收回價51.88元，2023年9月到期，實際槓桿9倍。

媒體早前報道，微信正在深圳和廣州兩地測試小程序快送服務，騰訊(0700)回應指，微信正在廣深地區內測小程序「門店快送」服務，旨在幫助消費者發現附近提供快送服務的優質小程序。騰訊股價向好，曾升越10天及20天線，其後在約382元水平整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(12719)，行使價528.88元，2023年11月到期，實際槓桿6倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11870)，行使價304元，2023年9月到期，實際槓桿5倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

朦朧式利淡引劇震 本質是獲利資金快速兌現

午後大盤異動，滬指快速翻綠，波幅60點。截至收盤，上證指數跌0.96%，深證成指跌1.30%，創業板指跌1.36%，兩市總成交額近1.2萬億元(人民幣，下同)，創開年新高。兩市唯食品飲料行業上漲，個股近九成收跌，漲停數有21家、跌停數3家。資金面上，北向資金淨流入67.94億元。對昨天大盤走勢的快速變換，我們認為：一、朦朧式利空引短期資金出逃，盤中放大恐慌情緒。節後首個交易日開始熱炒的ChatGPT主題，指數漲幅超40%，並挖掘帶動了計算機、通信、傳媒及電子等行業相關公司快速反彈。面對幾個朦朧利空而遭週一一致賣出，形成快速放量下跌，加劇盤中恐慌情緒。二、本質上是前期快速上漲後積累的獲利盤快速出逃兌現利潤，如某些量化高頻資金、短線交易資金等共同出逃。事實上，看尾盤實時走勢，北向資金波動並不大，下午兩點有過流出30億而後尾盤再回流，收盤共計淨流入68億元且低於最高點時的71億元水平，南向資金倒是下午開始持續流出，累計流出8億元，此外看A50指數，走勢上雖有快速回落，但收盤也是拉回而微跌。三、存量資金博弈下，滬指3,300點構成M頭壓力位。近日我們觀察到在滬指、深成指、創指包括中證500、中證1000均在創新高過程中，上證50、中證100均是持續弱勢，昨日上證50在電信運營商、大基建、銀行等國企拔估值刺激下大漲，一定程度上分流資金帶動其它熱門主題和小盤指數的調整。

聚焦小盤及成長方向不會變

四、後市來看，如果沒有復工復產或出口訂單的快速改善，市場風格聚焦在小盤、成長方向不會變，而滿屏低估值的如煤炭、光伏、鋰電、銀行、地產等等確實需要某次市場的劇震來嘗試風格切換，短期看不到大盤價值類的崛起。經歷此次劇震後，大盤重回連二退一震盪上行節奏，TMT、軍工等真龍頭短期消化獲利盤後或仍可關注，同時對低估值的電信運營商、綠電運營、機械設備、環保、建築裝飾等新基建穩增長類值得關注。

積金 專欄

TVC增退休儲蓄又可慳稅

今個課稅年度3月底就會完結，不少人都會想善用各種減稅優惠為自己減輕財政負擔。強積金的「可扣稅自願性供款」(tax-deductible voluntary contributions (TVC))便是其中一種。強積金計劃成員只要作TVC，不但能加強未來的退休保障，又能享受扣稅優惠，一舉

兩得。TVC是唯一可獲稅務優惠的強積金自願性供款，計劃成員開立TVC賬戶並作出供款，有關款項可在薪俸稅或個人入息課稅享稅務扣減優惠，上限為每年60,000元(與合資格延期年金保費共同計算)。自行決定供款次數及金額 TVC最大的特點是供款靈活，計劃成員可自行決定供款次數及金額，即是按個人財政狀況及能力，

隨時增加、減少、停止或重新開始供款。開立TVC賬戶亦十分方便，大部分強積金計劃均提供可作TVC的強積金計劃，計劃成員可按個人投資目標、風險承受能力等因素，自由選擇儀的強積金受託人開立TVC戶口，然後直接作出供款。另外，TVC賬戶持有人可以隨時將賬戶內的結餘，全數轉移至其他強積金計劃的TVC賬戶。與其他強積金供款一樣，TVC可投資於強

積金局

積金計劃所提供的任何基金，如計劃成員開立賬戶時沒有選擇基金，供款便會按預設投資策略進行投資。計劃成員必須留意，TVC提取安排與現時強積金強制性供款一樣，須保存至65歲才可提取(除符合稅例訂明的特定情況外)，超出扣稅額的供款也不能提早提取。想慳稅的打工仔，不妨在3月底課稅年度完結前趕快行動。想了解更多，可透過以下二維碼到積金局網頁瀏覽詳情。

積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk