



# 港股 透視

# 仍向下調整 值博率提升



葉尚志 第一上海首席策略師

2月22日。港股繼續伸延下放的行情走勢，恒指連跌第二日再跌了逾100點，仍處於10日線20,945點的目前好淡分水線以下。正如我們指出，仍要繼續注意短期跌勢有隨時加劇加速的可能，估計有朝着20,000點整數大關來下探的傾向。事實上，市場現時仍在調整修正對美聯儲後續加息步伐的預期。

各年期的美國國債息率都一如預期的同步上升，較短期的6個月國庫券更是創出了本輪加息周期的新高，衝到了5%以上的水平，相信情況對美股以及港股都會構成壓力。

## 恒生科指率先蒸發漲幅

值得注意的是，利率趨升對成長股如科技股的影響最大，以港股來說，恒生科技指數就率先跌回到

去年底收盤價4,128點以下，把今年來的漲幅全部蒸發掉了。走勢上，恒指已跌進了19,600至20,800點的下放調整目標範圍內，以目前盤面的情況來觀察評估，不排除仍有向下調整的空間，但短線技術性超跌狀態開始浮現。

恒指的9日RSI指標最新已下跌至31.79，因此，如果恒指在未來幾天出現進一步下探下跌的話，以操作的角度來看，博反彈的價值博率將可

以有所提升，目前可以先準備好選股名單，等候交易的機會到來，因為機會都是留給有準備的。

港股走了一波兩連跌，在盤中曾一度下跌184點低見20,345點，雖然沒有以接近全日最低位來收盤，但是盤面彈性不大，弱勢盤面未可扭轉。指數股表現分化，其中，香港銀行股表現相對突出，剛出了業績的滙控(0005)漲了5.29%至60.85元及盤創本輪行情的高新，是目前護盤的主力，但過去兩日的沽空金額明顯放大，宜注意57元的短期支持位能否繼續守穩。

另一方面，受到歐美零售巨頭家得寶(HD.US)和沃爾瑪(WMT.US)對前景看法不達預期的影響，小家電傢具出口股創科實業(0669)跌了接近7%，是跌幅最大的恒指成份股。

恒指收盤報20,424點，下跌106點

或0.51%。國指收盤報6833點，下跌92點或1.33%。恒生科指收盤報4,101點，下跌57點或1.38%。

## 港股通連續第2日現淨流入

另外，港股主板成交量有1,146億多元，而沽空金額有187.9億元，沽空比例16.4%。至於升跌股數比例是520:1046，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。港股通連續第二日出現淨流入，在周三再錄得有逾7億元的淨流入。

免費聲明：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)
國藥控股(1099)	21.85	22.80
海爾智家(6690)	29.55	31.55
中國建材(3323)	7.55	8.50
中銀香港(2388)	27.45	31.85

## 股市 縱橫

韋君

# 水泥價普漲

# 中建材抗跌強



港股昨續調整，雖股股隔晚大跌，惟港股整體沽壓不算大，近期的強勢板塊建材水泥、工程機械等回調溫和，承接力重現。中國建材(3323)近日隨大市調整，但未破壞技術支持，市場對建材水泥行業復甦信心保持，投資者可留意回調吸納機會。

中建材是內地最大的水泥、商品混凝土、石膏板、玻璃纖維、風電葉片、輕鋼龍骨生產商和全球最大的水泥技術裝備工程系統集成服務商。內地去年11月加大支持力度房企交樓及融資解解房企財困，加上今年1月以來社會經濟全面復甦，房地產行業走出低迷，直接反映行業指標之一的水泥價格已悄然回升。

中國水泥協會數據顯示，2月13日至2月19日當周，全國水泥價格年內首現回升，全國水泥市場價格指數每噸424元人民幣，按周上漲1.35%。協會表示，2月中旬，內地水泥市場需求繼續緩慢恢復，不同地區企業發貨率按周提升10個至30個百分點，華東、華中和華南地區企業出貨量普遍恢復到四至五成；西南川渝地區可達四至六成，雲貴兩至四成；京津冀兩至三成。

中建材作為內地最大水泥產能集團，並持有中國山水水泥(0691)12.94%股權，即西部水泥市場漲價也受惠，優於同業在個別區域的業務增長。

## 新材料產品領先

優於同業的最大賣點，是在新材料研發有成推向高質量發展。中建材屢次打破國外壟斷樹立中國質量品牌，自主研發並量產低熱水泥、先進複合材料、玻璃新材料、高性能陶瓷、人工晶體材料等大批新材料，支持航空航天、電子信息、國防等領域的「大國重器」。

最新動向，中建材技術裝備(合肥)研究總院在2月16日揭牌。該院以輕壓機、立式磨和鋼絲膠帶提升機為首的裝備專業化程度、技術含量和工藝水平高，在細分市場競爭力強。

中建材近日自7.80元回調，昨低見7.48元，收報7.55元，微跌3仙，成交2.15億元。集團3月底將公布2022年度業績，現價預測市盈率3.81倍，息率逾11厘，而市賬率0.51倍。今年內地經濟復甦力強，中建材估值頗為吸引，伺機吸納，上望8.50元。

## 股市 領航

# 國藥控股與默沙東合作 影響正面



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指低開後，早段走軟，至10:24跌至20,345點後急反彈，至10:47升至20,621點後回軟。財政司司長陳茂波在11時宣讀財政預算案，當中提到會調整買賣或轉讓住宅及非住宅物業需繳付的「從價印花稅」第二標準稅率的稅階，消息一度刺激本地地產股在午後一度拉升，惟政府未有減去「辣招」，故本地地產股在抽升後急回軟，收市幾近「打回原形」。恒指走勢則續回軟，全日波幅276點，收報20,424點，跌106點或0.51%，成交金額1,146.07億元。國指及恒指分別跌1.33%及1.38%。三項指數都向淡，以恒指走勢相對較佳。

滙控(0005)及恒生(0011)在業績後反覆向好，分別升5.3%及2.63%，為恒指抵銷不少跌幅。不過，阿里巴巴(9988)及滙控股東之一的中國平安(2318)分別跌2.363%及3.051%，是拖低指數的原因之一。

## 恒指低收 技術走勢轉弱

恒指再進出1月5日以來低位，最終以陰燭「陀螺」收市。MACD快慢線負差距擴闊，走勢轉弱。全日上升股份534隻，下跌1,090隻，整體市況偏弱。

國藥控股(1099)的主要業務為向醫院、其他分銷商、零售藥店及診所等客戶分銷醫藥製劑；向客戶分銷醫療器械，並提供安裝和維修服務；經營醫藥連鎖店；分銷實驗室用品、製造及分銷化學試劑、生產及銷售醫藥製劑。

集團早前公告，母公司已於2022年9月與默沙東簽署合作框架協議，並獲授默沙東與Ridgeback生物技術公司合作研發的抗新冠病毒

口服藥物莫諾拉韋膠囊在中國大陸境內的經銷權和獨家進口權。2022年11月，集團附屬國藥控股分銷與默沙東簽署經銷協議，在協議期內負責莫諾拉韋在中國大陸的進口和經銷。

中國國家藥品監督管理局(NMPA)於2022年12月30日宣布莫諾拉韋已獲得國家藥監局應急附條件批准，用於治療成人伴有進展為重症高風險因素的輕至中度新冠病毒感染(COVID-19)患者。

莫諾拉韋是全球首款獲批的口服抗新冠病毒藥物，目前已在40多個國家或地區獲得上市許可或緊急使用授權。此次莫諾拉韋在華獲批，

## 國藥控股(1099)



有助加強集團與默沙東緊密協作，對業務有正面作用。

集團近日股價向好，沿10天平均線爬升，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報21.85元，市盈率7.19倍，周息率3.99%。集團估值在同業處偏低水平，若以7.5倍市盈率估值，目標價為22.8元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

## 投資 觀察

# 市場對人行年內減息預期升溫



曾永堅 橡盛資本投資總監

2厘。昨天有2,030億元逆回購到期，據此計算，周三淨投放970億元，規模較周二的590億元有所增加，最近已連續五天淨投放。根據路透的統計，本周逆回購到期總額為16,620億元，較上週的1.84萬億元稍降。

人行續做2月到期中期借貸便利(MLF)，雖然未有減息，但內地《證券時報》最近發表評論文章表示，年內有關部門可擇機減息，配合其他措施，刺激居民消費意慾。居民存款增加有利有弊，在個人層面可抵禦未來不確定的風險，但貨幣能於市場有效流通才能帶動經濟增長，存於銀行只會造成貨幣擠壓，也反映未來預期轉弱、消費需求不足、投資意願下降等問題。

## 引導居民儲蓄向消費轉化

內地經濟自受新冠疫情影響，資本市場波動加劇，導致居民更傾向

增加儲蓄，買樓意慾亦下降，文章形容「商品房銷售很難回升至2021年的水平」，更會令儲蓄率繼續偏高。

展望未來，文章表示令居民從超額儲蓄向消費轉化，成為中國經濟工作重點，提倡有關部門可擇機降低利率水平，減低經濟主體的債務負擔，刺激消費和投資復甦，同時為股市上行創造貨幣條件，改善企業融資環境，增加居民財產性收入，可有效改善市場預期，提振消費者信心。

除減息外，亦可配合其他措施，例如鼓勵各地區增加發放消費券，消費回升可促使企業加大投資，形成消費、投資、再消費循環，推動經濟更全面地復甦。

文章強調，汽車產業具有產業鏈長、關聯度高、帶動性強的特點，對於促進消費復甦和增加就業有重要作用，隨着農村居民生活水平逐步提高，村鎮消費潛力巨大，兩者有效結合將可拉動全國消費復甦。

(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股縮量回撤 TMT板塊活躍

A股昨日縮量小幅收跌。上證指數收報3,291點，跌0.47%；深證成指收報11,900點，跌0.57%；創業板指收報2,452點，跌0.73%；滬深兩市共成交7,833億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少1,380億元；兩市個股2,244家上漲，2,586家下跌，其中漲停26家，跌停6家。北向資金淨流出47.35億元。

昨日大盤低開後全天弱勢震盪，盤中一度翻紅試圖向上突破，但在3,310點阻力位壓制下市場回落小幅度收跌。兩市成交進一步萎縮，市場總體表現較為平淡。不過從技術面角度看，滬指均線仍在多頭發散區間。盤面上看，短期市場博奕的氛圍仍然較濃，高低切換明顯。

近兩日引領大盤上攻的金融、地產、周期等權重板塊回調。消息面上，習近平總書記在中央政治局會議上就加強基礎研究集體學習時提到打好科技儀器設備、操作系統和基礎軟件國產化攻堅戰；給TMT題材熱度添了一把柴。信創等概念表現活躍。

## 宜注意操作高低切換輪動

市場目前多空較為膠着，短期交易視角注意操作上的高低切換輪動，和兩會、AI等主題交易機會。滬指昨日縮量收十字星，短期不排除有進一步下探可能，關注距指數最近的3,278的5天線支撐。在中期配置視角下，拋開市場噪音和短期波動去看方向，我們仍然保持謹慎樂觀，市場對消費復甦的弱預期仍可能產生預期差。

從這個角度看，去年底以來的這一輪修復行情，其核心是以基本面修復下的業績預期為主要驅動力的。因此抓2023年的配置主線建議關注在市場風格輪動中，股價仍處於相對低位、且業績後勁較強、擠擠度較低的標的。比如消費(出行、商貿、餐飲等)、創新藥、智能機床/智能駕駛等成長細分；有較大業績改善空間的順周期板塊也值得關注。

## 投 所好

# 業務穩健 海爾智家可伺機部署

海爾智家(6690)是內地家電龍頭之一。公司主要從事冰箱、洗衣機、空調、熱水器、廚電、小家電等智能家電產品與智慧家庭場景解決方案的研發、生產和銷售，豐富的產品除內銷外，產品亦銷往160多個國家及地區，深受市場歡迎。

公司業務穩健，雖然往年內地樓市下滑，但去年第三季度單季公司實現收入628.91億元(人民幣)，下

同，股東應佔溢利為37.17億元，分別較2021年同期增長8.6%及20.3%。

公司估值方面，現價29.5元(港元，下同)，預測市盈率16倍，預期息率2厘。

## 市場觀察樓市復甦力度

目前內地樓市開始回暖，各地推出生機和樓市的政策。市場目前

正觀察樓市的復甦力度，普遍預期第一季為回復期，要到第二季才會見到明顯改善。

預料家電行業可受惠內地樓市今年的好轉，股價在去年12月2日大成交後走勢開始好轉，目前仍在橫行整固中，可伺機部署。

目前支持位在28.20元，而分界線在26元，52周高位為31.55元。

## 海爾智家(6690)



## 紅籌國企 高輪

張怡

# 中銀香港升勢可期擴大



美股道指隔晚急跌近700點或2.1%，對昨日港股未構成太大的負面影響，本地銀行股成為支撐大市的主要動力。事實上，本地銀行股昨日便紛錄得不同程度的升幅，尤以業績優於預期的滙豐控股(0005)漲5.3%，再創52周高位最突出。此外，同屬本地發鈔銀行的中銀香港(2388)亦走高至27.45元報收，升0.55元或2.05%，為連續第5個交易日上升，並維持穩於多條重要平均線之上，在資金有跡象流入業務防守性較強的金融股建倉下，料其後市上升的空間也有望擴大。

作為本港發鈔銀行的滙豐和渣打已先後宣布了去年成績表，無論業績和派息都優於預期，同屬本港發鈔銀行的中銀香港也可憧憬。事實上，截至2022年9月底止首3季，中銀香港提取減值準備前的純利有300.66億元，按年升16.4%；提取減值準備前之淨經營收入按年上升11.8%至420.26億元；淨息收入按年增長18.7%至292.96億元；淨息差為1.27%，按年上升17個基點，主要由於市場利率上升。集團去年首三季業績理想，稍後公布的全年業績自然可以樂觀。

受惠內地及香港全面通關，中銀香港跨境業務顯著回升，2月份跨境客戶開立賬戶日均數量已恢復至2019年的80%。同時，由於香港客戶為前往內地作準備，帶動開立中銀香港大灣區「開戶易」服務顯著上升。講開又講，自2月6日內地與香港全面通關後，中銀香港大灣區「開戶易」服務的需求錄得顯著增長，查詢量約為1月的兩倍。

該股預測市盈率10倍，市賬率0.97倍，估值並不貴，而息率逾4厘，論回報也合理。在本地銀行股炒味轉濃下，料其後市有望反覆上試52周高位的31.85元，惟失守50天線支持的26.65元則止蝕。

## 看好百度留意購輪13489

百度集團(9888)昨逆市向好，收報140.5元，升1.74%。百度上季業績超預期，又宣布50億美元股票回購計劃，市場反應利好，料有利股價進一步回升。若繼續看好該股後市表現，可留意百度摩通購輪(13489)。13489昨收0.127元，其於今年12月14日最後買賣，行使價201元，兌換率為0.01，現時溢價52.1%，引伸波幅57.74%，實際槓桿3.73倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。