



港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

3月16日。港股在周三彈了一下後又再繼續下探尋底，恒指再跌近340點，再見本輪跌浪的新低，進一步向下朝19,000點整數關下探過去，而大市成交量未見有特別起色，持續低於年內的日均1,274億元，顯示資金目前仍未有明顯趁低抄進。要注意港股後市可能仍處於向下尋底的運行模式，估計短期仍有向下調整的空間，操作上可以再耐心等待超跌出現時來撿便宜的機會。

現階段，由於近日接連爆發了有關銀行的危機事件，市場信心都變脆弱了，正如我們指出，正處於所謂的「留離」狀態，萬一再有任何風吹草動，市場的波動性風險有隨時再加劇放大的可能。於此期間，尤其是下周四凌晨公布的美聯儲議息結果，將會是市場的聚焦點。

至於內部方面，騰訊(0700)和美國-W(3690)下周公布的業績，也將會是觀察重點。走勢上，恒指目前的好淡分水線仍見於19,800點，要回企至這線位以上才可以發出回穩的信號，不然的話，短期仍將繼續下探尋底的運行發展。另一方面，如

市場信心脆弱 尋底未完

果恒指在短期內進一步跌低於18,700點，操作值博窗口將可以打開，宜多加注意。

跌勢或未到最后聲階段

港股出現跳空下跌，在盤中曾一度下跌431點低見19,109點，仍處尋底跌勢，但技術性超跌狀態未見嚴重，恒指9日RSI指標最新報33.55仍高，顯示跌勢可能仍未到最后聲階段。指數股又再普遍受壓，其中，受外圍消息影響，國際金融保險股的壓力比較大，滙控(0005)跌2.35%，友邦保險(1299)跌5.09%，這兩隻股票合共給恒指帶來逾110點的跌幅。另外，百度集團-SW(9888)的「文心一言」新聞發布會出來了，但未有太大驚喜，百度股價在午後出現跳水跌6.36%，是跌幅最大的恒指成份股。

恒指收盤報19,204點，下跌336點

或1.71%。國指收盤報6,482點，下跌77點或1.18%。恒生科指收盤報3,812點，下跌54點或1.4%。

港股通第7日現淨流入

另外，港股主板成交量有1,113億元，而沽空金額有171.7億元，沽空比率15.42%。至於升跌股數比例是486：1,101，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。港股通第7日出現淨流入，在周四錄得有逾20億元的淨流入。

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。

股市 領航

潤電料受惠復常 重上多條主要平均線



黃德凡
金利豐證券
研究部執行董事

預期電價有望穩步回升。

國家能源局發布最新數據顯示，今年2月全社會用電量6,950億千瓦時，按年上升11%，累計今年首兩個月全社會用電量增加2.3%至13,834億千瓦時。

另外，內地為達至碳达峰、碳中和，積極推進新能源發展。華潤電

力(0836)為內地主要電企，由傳統火電業務，逐步轉型至可再生能源。

今年1月份，集團的附屬電廠售電量1,466.67萬兆瓦時，按年下跌12.9%，其中，附屬風電場售電量按年上升56.4%至368.28萬兆瓦時；附屬光伏電站售電量增加22.8%至12萬兆瓦時；不過，受到火電廠售電量按年下跌24.2%，以及水電站售電量下降43.5%所拖累。集團表示，因假期因素，內地電力行業通常加總1月及2月售電量數據，以反映實際的電力需求情況。

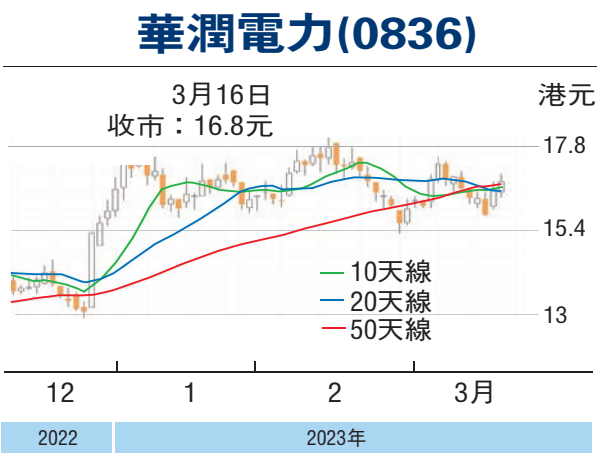
購新能源企業產生協同效應

去年底，集團全資附屬公司華潤新能源投資作為買方，與賣方（廣東潤創新能源股權投資基金合夥企

業和上海橙緒企業管理合夥企業）訂立協議，購買目標集團。目標集團為廣東潤能新能源有限公司，擁有440.3兆瓦風電項目，其分布區域主要為內地中東部地區，與集團的開發區域高度契合，預期將產生協同效應。

集團將於3月22日公布2022年度業績，值得留意。以昨日收市價計，預測市盈率及股息率分別為9.6倍和4.2厘。

走勢上，近日企穩10天、20天



和50天線，MACD熊差距收窄，STC%K線續走高於%D線，可考慮16元以下吸納，反彈阻力18.06元，不跌穿15.2元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份。)

輪證 透視



平安績後偏軟 看好吼購輪14823

瑞士央行與當地金融業監管機構Finma發表聲明表示，瑞信目前的資本充足比率及流動性仍然符合當局要求，央行必要時將向瑞信提供流動性支持，稍為紓緩市場對瑞信危機的憂慮。恒指跟隨外圍下跌，再度失守100天線，跌逾300點至約19,200點水平徘徊。

如看好恒指，可留意恒指牛證(64794)，收回價18,800點，2023年6月到期，實際槓桿36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14倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(55714)，收回價20,015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。

中國平安(2318)公布，去年純利按年跌17.6%至837.74億元人民幣，擬派發末期股息每股現金1.5元人民幣。聯席首席執行官陳心穎表示，平安壽險新業務價值在2月增速同比轉正，預期2023年一季度及全年新業務價值可實現正增長。

平安股價偏軟，一度失守50元，跌至3個月新低。如看好平安，可留意平安認購證(14823)，行使價64.84元，2023年10月到期，實際槓桿7倍。如

中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

看淡平安，可留意平安認沽證(11341)，行使價45.95元，2023年12月到期，實際槓桿4倍。

看好滙豐留意購輪14465

據報滙豐(0005)高層呼籲矽谷銀行英國分支SVB UK的員工向客戶保證其「存款安全和貸款支持」，集團已經向SVB UK投入了近20億英鎊的流動性，並已準備好根據需要部署更多的現金和更多的流動性。滙豐股價持續受壓，跌至約54元水平徘徊。

如看好滙豐，可留意滙豐認購證(14465)，行使價76.88元，2024年1月到期，實際槓桿9倍。如看淡滙豐，可留意滙豐認沽證(12165)，行使價45元，2023年7月到期，實際槓桿8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，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。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

A股持續弱勢 控倉觀望為主

A股昨日全面下行、情緒冰點。上證指數收報3,227點，跌1.12%，深證成指收報11,238點，跌1.54%，創業板指收報2,302點，跌1.52%，兩市共成交8,454億元(人民幣，下同)，比上日增加約300億元。個股跌多漲少，北向資金淨流入7.87億元。

外圍波動，A股弱勢調整，控倉觀望為主。指數層面除上證相對強勢外，深成指、創業板指這一輪調整級別已超預期，而北向資金層面總體保持穩定，減持力量更多來自內地。外圍風險對內地資本市場直接衝擊低、更多來自於出口需求下滑對實體經濟復甦的影響，A股短期或在反映出口需求壓力。

從行業來看，當前調整壓力大的：一是新能源賽道的電車、光伏等產業鏈個股，分別被價格戰、出口需求壓力等負面因素壓制，不排除主流機構大幅調倉；二是消費總體弱勢背景下，食品飲料、紡服、社服等估值被壓制；三是外圍波動引起大宗商品價格大幅波動，如煤炭有色等。

短期機構調倉或持續

而盤面上，數字經濟主線的AIGC、新基建的央國企及電信持續保持強勢，疊加中特估受益的四大行，成為市場穩定的壓艙石。短期機構調倉或持續、市場情緒冰點，嚴控倉位，可等企穩後參與，對低位半導體方向可重點跟蹤；大行、央企建築、運營商及ChatGPT不追漲，維持關注。

積金 專欄

善用積金局兩平台 輕鬆比較強積金受託人及基金



社會復常，不少港人都隨即規劃旅行，並透過不同網上的比較平台，尋找合乎預算及出行時間的機票和酒店。而在長達數十年的強積金旅程，打工仔更應「做好功課」，積極管理自己的強積金。積金局有兩個網上工具：「強積金基金平台」和「受託人服務比較平台」，能助你作最佳的強積金投資決定。

提供不同「排行榜」

打工仔入職後須要填寫一份參加

強積金計劃表格，向強積金受託人作投資指示。當選擇計劃內強積金基金時，就要知道不同基金的表現。計劃成員可以透過「強積金基金平台」，逐項比對每隻強積金基金的資訊。平台詳列各項基金資料及表現，平台更提供了不同「排行榜」，如「最低五年期累積回報的十個基金」、「最高開支比率的十個基金」、「最高五年期累積回報十個基金」和「最低開支比率的十個基金」，讓計劃成員更容易比較基金回報及收費，積極管理強積金，為未來退休保障做好準備。

「強積金基金平台」另一主要功

能是提供5至10年期的比對分析，以「基金表現圖表」形式顯示各類強積金基金的往績數據，讓打工仔輕易比較過去5或10年期的最高及最低回報率。而平台內的「基金資訊表」則以列表方式，顯示所有強積金基金的主要資訊。它亦具備篩選和排序功能，方便計劃成員按自己的需要，揀選希望查閱和比較的強積金基金。

除了強積金基金之外，市場上現有13間強積金受託人，計劃成員一樣「有得揀」。打工仔可透過「僱員自選安排」、整合個人強積金賬戶和開立可扣稅自願性供款賬戶等

途徑，自行選擇強積金受託人及計劃。而打工仔利用「受託人服務比較平台」，便可以就11項服務類別，包括基金選擇數目、轉移強積金權益所需的時間、客戶支援途徑等，一次過比較多個強積金受託人的服務，從而揀選合適自己的強積金夥伴。

積金局鼓勵計劃成員每半年至一年檢視自己的強積金，在考慮自己的投資目標、風險承受能力、基金表現等因素時，善用這些工具，使部署強積金的過程事半功倍。

強積金基金平台 受託人服務比較平台



積金局熱線：2918 0102 www.mpfa.org.hk

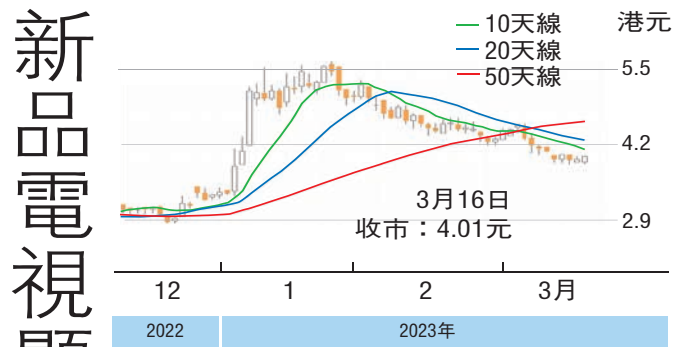
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
華潤電力(0836)	16.80	18.06
創維集團(0751)	4.01	4.60
上海醫藥(2607)	15.28	17.80

股市 縱橫

韋君

創維集團(0751)



瑞信危機引發環球股市受壓，港股回落1.72%，受瑞銀減持的中軟國際(0354)、中教控股(0839)持續下跌。不過，內房及內需板塊相對抗跌，不乏逆市上升股份。彩電龍頭股創維集團(0751)先跌後升，呈現大幅調整後回穩態勢。

創維為深圳民企，在港上市23年。集團為內地第四大電視機製造商，亦是內地最大彩色電視機出口商，向亞洲、澳洲及新西蘭、歐洲、中東、南北美、中美及非洲多個國家出口彩色電視機。內地擴內需促消費政策成，帶動家電需求。集團確立「5G+AI+終端」技術發展戰略，抓住新技術賦能傳統家電的新機遇，包括引入集團自研的AI畫質優化技術，涵蓋精密平滑處理、動態目標重塑、超級清晰度、AI場景畫質優化等功能。

創維最新推出75英寸新品電視75A3D，與2017年推出4K高清電視扭轉電視銷情下跌有異曲同工之妙。75A3D針對運動畫面特別搭載了120Hz MEMC技術，對於低幀率的視頻信號源。同時，75A3D還搭載了創維自研的G畫質引擎，並搭載了4K HDR10，4K超高清畫質細膩呈現，HDR調節明暗層次清晰有度，暗場畫面下的細節也不丟失。此外，75A3D還有豐富的影視資源，配有NewTV極光、酷喵、銀河奇異果、芒果TV等。零售價3,399元人民幣，具競爭力，成業務增長動力。

集團在過去三個月股價表現如過山車，疫後擴內需帶動，由10月低位2.60元反覆抽升上今年1月高位5.6元，期間突發推升動力是去年12月下旬宣布以溢價二成(每股3.80元)最多回購1億股，涉資3.8億元，大股東黃宏生家族不出售股份，其持股權或因回購註銷效應，由48%上升至50%。不過，集團1月19日發布盈警，引發獲利回吐壓力。集團宣布，預期截至2022年12月31日止年度公司股權持有人應佔年度溢利，按年下降約50%。主要是由於集團持有的按公允值計入損益的上市股權證券股價下跌而產生。扣除公允值，溢利按年跌10%。

股價較1月高位回落三成

該股盈警後的走勢拾級而下，期間大市顯著調整，形成該股跌破5元關後跌勢加速。昨日低開跌至3.88元即獲承接，相信與接近3.8元回購價有支持作用，收報4.01元，升5仙或1.2%，成交1,960萬元。以1月高位回落計，已累跌30%，現水平回穩反彈機會大。創維下周將公布業績，盈警已在市場消化，趁低收集，上望4.60元。

紅籌國企 高輪

張怡

港股連日來維持日升日跌的走勢，觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，在昨日逾300點的跌市中，部分醫藥股的表現仍佳，就以國藥控股(1099)為例，便走高至23.8元報收，升8.18%，再創52周高位。此外，上海醫藥(2607)也見連日走強，股價昨收15.28元，升0.38元或2.55%，企於去年4月4日以來的高位，在資金有跡象持續流入低估值的實力中資股下，料後市攀高行情可望延續。

上藥是上海市政府旗下上實集團的醫藥旗艦，主要業務覆蓋醫藥工業、分銷與零售，亦透過旗下子公司進行藥品研發及生產。集團近月亦有多種主治癌症及慢性支氣管痙攣及急性哮喘的藥物，進入最後臨床階段或獲准註冊，快將可商業化。較早前上實集團透過間接附屬大手增持上藥，是次增持計劃完成後，上實集團持有及控制公司股份近13.01億股，約佔公司已發行股份總數的35.188%，無疑也是對其前景抱有信心的表現。

業績方面，截至去年9月底止，上藥首3季淨利潤48.14億元(人民幣，下同)，按年增長7.35%，基本每股收益1.45元。期內營業收入1,746.12億元，增長8.47%。至於近3年每年盈利穩增，由40.8億增至50.9億元。單計第三季收入629.04億元，按年增12.9%，淨利潤11.18億元，按年增22%，業績符合預期，在疫情下有此表現，可謂大有交代。

消息方面，集團日前與康方藥業簽訂《新藥聯用開發合作協議》。雙方以聯合用藥合作方式共同進行SPH4336片與開坦尼組合療法在高分化脂肪肉瘤/去分化脂肪肉瘤等腫瘤適應症上的開發，推進組合產品的研發、生產。據悉，雙方會對包括組合產品相關申請、臨床Ib/Ila期臨床試驗，以及雙方可能進行的III期臨床試驗進行合作。SPH4336片是該集團自主開發的口服小分子抑制劑。

就估值而言，上藥在鎮市盈率6.97倍，市賬率0.72倍，在同業中並不貴。值得一提的是，該股近期走勢呈強，惟現價較市價的23元(港元，下同)仍有大把水位可走，亦是其可留意之處。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位的17.8元，惟失守20天線支持的14.37元則止蝕。

建行抗跌 看好留意購輪12922

建設銀行(0939)昨逆市抗跌，收報5.07元，小升0.4%，已為表現較突出的權重藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意建行法巴購輪(12922)。12922昨收0.18元，其於今年9月27日最後買賣，行使價5.27元，兌換率為1，現時溢價6.11%，引伸波幅26.69%，實際槓桿9.38倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。