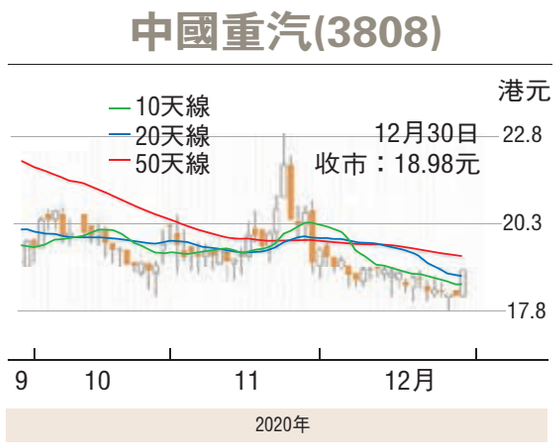
紅籌國企 窩輪 張怡

中國重汽發力追落後



中歐投資協定談判獲重大進展，利好市場投資氛圍。港股昨日發力炒上，收市再漲579點或2.18%，收報27,147點，1月期指更大炒高水139點。個股方面，過去一段時間被美國連番打壓的中芯國際(0981)也見急彈近12%完場，收報20.4元。

至於近月來反覆調整的中國重汽(3808)，亦在追落後買盤推動下，以近全日高位的18.98元報收，升0.72元或3.94%，因母公司集團剛公布的今年利潤增長強勢，作為子公司業績也可憧憬，料對仍低迷的股價可望有提振作用。

中國重汽集團公布，2020年實現收入按年增長48.4%，利潤按年增長65.5%。商用車產銷突破50萬輛，按年增長68.8%，其中，重卡突破30萬輛，按年增長67.4%；工業增加值按年增長51.4%，上繳稅金按年增長41.5%。

另一方面，集團持股63.78%深圳上市附屬濟南卡車早前發盈喜，首九個月實現營業總收入428.34億元(人民幣，下同)，按年增加46.4%。錄得淨利潤17.59億元，增長59%。大摩最近發表的研究報告，已將中國重汽2020至2022年盈利預測提升9%、7%及1%，認為集團今年首十個月重型卡車銷售按年增長45%，跑贏市場的39%增幅，令其市佔率提升至16%，表現勝預期。

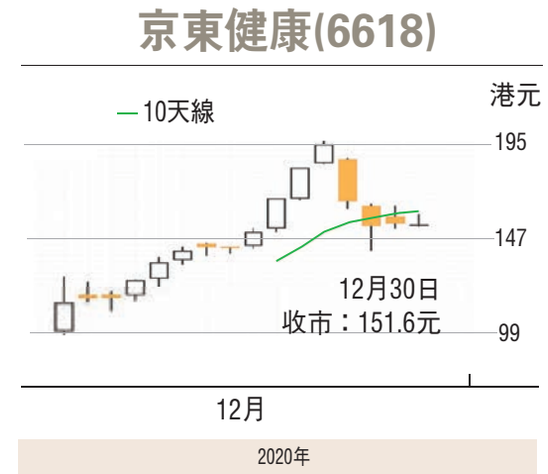
就估值而言，中國重汽預測市盈率低於10倍，市賬率1.72倍，在同業中並不算貴。趁股價反彈初現跟進，上望目標為1個月高位阻力的21元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的17.8元則止蝕。

看好阿里留意購輪15776

阿里巴巴(9988)昨收報236.2元，升6.4%，為表現較突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里瑞銀購輪(15776)。15776昨收0.225元，其於明年6月17日最後買賣，行使價250.2元，兑換率為0.01，現時溢價15.45%，引伸波幅43.79%，實際槓桿5.14倍。

股市縱橫 韋君

京東健康調整期可留意



今天是除夕，先預祝各位讀者新年進步！萬事勝意！

回説昨日港股，在期指結算日大市升勢凌厲，尾市更升穿27,000關，收報27,147點，大漲579點或2.18%，當中權重科網股成為升市的「火車頭」，包括騰訊控股(0700)、阿里巴巴(9988)和美團(3690)均漲逾5%。

科網股表現吸睛，惟半新股的京東健康(6618)卻現先升後回的走勢，收報151.6元，倒跌1元或0.66%，成交縮減至11.09億元，論表現無疑令捧場客大失所望，但因現價已較高位回調了逾2成，在短期沽壓似有所收斂下，可考慮部署分段收集。

京東健康是於本月8日來港掛牌，上市價為70.58元，即使上市僅16個交易日，但因股價大受追捧，已極速被納入恒生科技指數、恒生中國企業指數、MSCI標準指數和大盤股指數，以及富時香港指數等，並晉身港股通股票名單之列，成為「北水」吸納的新對象。該股上市高位曾見198.5元，就算現價較高位回調了23.6%，惟較上市價仍升1.15倍，論表現依然不俗。

在線零售業務具龍頭優勢

集團作為母公司的大健康業務旗艦，已成立了線上心臟病學中心、線上耳鼻喉中心及中醫學中心、線上口腔醫學中心；同時推出家庭醫生服務，提供相關健康管理組合。京東健康同時是內地最大在線零售藥房，市場份額達29.8%；截至今年6月底止12個月，擁有活躍用戶7,250萬個。集團今年上半年總收入87.77億元人民幣，按年上升75.9%；零售藥房業務是收入支柱，同期醫藥及健康產品銷售收入和平台服務收入分別佔總收入87.6%及6.8%。集團在線零售業務具龍頭優勢，配合母企的支持，料未來增長動力仍有待發揮。

據管理層透露，集團未來2至3年除了加強供應鏈建設，提供更多商品、醫療器械，亦會致力醫療服務全流程的打通，與線下醫療機構合作，令京東健康不單提供線上諮詢、慢性病管理等，再實現線下服務的全場景打通。該股自高位回調至138元水平獲支持，可考慮於150元附近部署收集，博反彈目標仍看上市高位的198.5元，宜以失守138元支持則止蝕。

港股透視

港股中期升勢獲得伸展

葉尚志
第一上海首席策略師

12月30日。港股橫盤震動一個多月後出現向上突破，恒指漲了有接近580點，升穿27,000點關口來收盤，中期升勢確認獲得伸展，而初部支持位可以在26,500點建立。目前，在外圍股市齊創新高的背景下，正如近日指出，港股的氣氛是可以保溫下來的。

另一方面，A股也有啟動的跡象，創業板指數已率先突破創新高，相信是對港股帶來進一步刺激推動的消息因素。恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位27,159點來收盤，仍處突破後的上攻勢頭，其中，港交所(0388)和友邦保險(1299)，依然是領漲的火車頭，而互聯網龍頭能否扭轉近期出現的調整格局，也會是接下來的關注重點。

恒指收盤報27,147點，上升579點或2.17%。國指收盤報10,633點，上升214點或2.04%。另外，港股主板成交金額增加至1,533億多元，而沽空金額有223億元，沽空比例上升至14.54%的近期最高水平。至於升跌股數比例是1,197：712，日內漲幅超過13%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。

恒指升穿橫盤整理區

經歷了11月的拉升，在經濟復甦的預期憧憬下，恒指從24,000點上拉到27,000點後，就進入了橫盤整理的狀態。而在過去一個多月的震動整理期間，正如早前指出，資金參與的積極性未見減退，尤其是盤面通過了互聯網龍頭集體殺跌的考驗後，相信港股市底已可以獲得驗證。目前，外圍股市已再度向上突破創新高，相信對於港股的氣氛可以帶來推動作用，而更值得注意的是，A股也有再度啟動的跡象，上綜指漲了1.05%至3,414點來收盤，距離年內最高位僅差不足1.5%，至於創業板指數更是率先升抵了2,900點關口水平，創出年內以及5年來的新高，中港股市有望出現新一輪共振的行情走勢。

阿里空頭有再現跡象

走勢上，恒指已升穿了26,000至27,000點的橫盤整理區間，中期升勢確認獲得伸展，而初部支持位可以在26,500點建立。也檢視一下我們早前指出的強勢優質股名單，其中，港交所漲了2.9%，安踏體育(2020)漲了3.87%，藥明生物(2269)漲了5.29%，蒙牛乳業(2319)漲了4.58%，都再度向上突破創新高，體現出強者恒強的本色，建議可以繼續關注跟進。另一方面，互聯網龍頭繼續跌後反彈的行情，以焦點股阿里巴巴-SW(9988)來看，其股價再彈了有6.39%至236.2元收盤，但沽空比例明顯回升至20.82%，沽空金額達到有接近20億元，要注意空頭有再次出現的跡象。

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。

金匯動向 馮強

觀望脫歐後經濟表現 英鎊暫橫行

英鎊本周初在1.3430美元附近獲得較大支持，周二顯著反彈，重上1.35美元水平，周三曾走高至1.3615美元水平，收復自上周尾段以來的大部分跌幅。歐盟與英國上周取得貿易談判協議之後，英鎊出現反彈，但受制1.3620美元阻力便掉頭回落至本周初的1.3430美元水平，反映市場現階段較為傾向觀望英國經濟在明年1月份脫歐後的表現，該因素將稍為抑制英鎊的升幅。不過美元指數在今年最後數日表現疲弱，周三曾下跌至89.68水平逾兩年半以來新低點，而受惠美元指數下跌，英鎊連日反彈，有機會向上挑戰過去兩周以來位於1.3620至1.3630美元之間的主要阻力。

央行政策轉鴿機會降

另一方面，Markit本月16日公布英國12月份綜合PMI初值處於50.7水平兩個月高點，支持英鎊表現，雖然英國同日公布11月份通脹年率為0.3%，顯著低於10月份的0.7%，但英國央行在本月17日會議卻預期通脹水平將於春季迅速回升，反映央行仍偏向維持明年第4季通脹年率在2%左右的評估，降低央行政策進一步轉鴿的機會，有助英鎊繼續徘徊近期高位。預料英鎊將暫時上落1.3500至1.3700美元之間。

現貨金價周二持穩1,871美元後曾走高至1,886美元水平，周三大部分時間處於1,877至1,886美元之間。美國新冠疫情持續嚴峻，市場對美國明年將需要繼續推出大規模救助經濟計劃的預期不變，美元指數過去1周持穩反覆下跌，本周三更擴大跌幅至89.68水平逾兩年半新低點，有助金價保持近期升幅。預料現貨金價將暫時徘徊1,860至1,900美元之間。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

憧憬美國紓困方案 美元續低位遊走

美元周三觸及逾兩年低位，近期，美指的低迷走勢一方面來自於風險情緒的持續回暖，另一方面來自於美國疫情紓困法案的順利推進。雖然美國參議院共和黨領袖麥康奈爾(Mitch McConnell)周二推遲就美國總統特朗普要求提高疫情紓困支票金額進行表決，但市場人氣仍然樂觀，投資者認為財政刺激協議終將達成，削弱了對避險貨幣美元的需求，美元指數一度低見至89.68。儘管近期全球疫情形勢依然嚴峻，但疫苗在歐美各國陸續投入使用所產生的積極影響並未消散。

美元兑日圓自四月以來大致處於緩步下跌，當中很大部分是跟隨着美元走弱的主旋律，不過在近兩個月，美元兑日圓的下跌節奏開始停滯下來，11月初向下於103水平獲見支撐，至本周中旬曾稍微跌破103後又復走穩，而本周美元又再復下探此關卡，故此，需慎防若今趟終見匯價明確跌破此區，或會延伸新一波的下跌走勢。同時，技術圖表見RSI及隨機指數仍處走低，而匯價正受壓於一眾中短期平均線，估計美元較大機會繼續探低。下試目標預估為3月低位101.17以至100關口，之後則要留意在2016年多番下探的99水平支撐。至於向上阻力為近兩周無法跨越的104關口，下一級阻力看至50天平均線104.15水平。

慎防澳元兑日圓觸頂回跌

澳元兑日圓方面，匯價在近兩個月顯著走高，不同於美元及日圓的避險屬性，澳元通常是受惠於風險偏好上升，因此造就了澳元兑日圓這兩個月約600點的漲幅。然而，在技術走勢而言，當前匯價正面關80這個重要心理關口，向上不遠處還有2019年4月高位80.71，其時觸高此區後則展開顯著下跌，故需慎防澳元兑日圓當前或會在此兩位置之前觸頂回跌。同時，圖表見RSI及隨機指數已橫盤於超買區域多日，MACD指標亦剛下破訊號線，亦預示澳元兑日圓即將出現回跌的風險。較近支持預估在25天平均線77.95。另外，以黃金比率計算，38.2%的回調幅度看至76.85，擴展至50%及61.8%調整幅度為76.15及75.45水平。

投資觀察

A股於疫情年表現優異

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

今天為除夕，預祝各位新年進步！身心安康！滬深300指數於除夕前交易天早盤最高高升至5,097點，再創最近五年半最高水平。2021年初至12月30日，滬深300指數已累升逾24%，表現優於大部分亞洲股市，跑贏日本及台灣等主要市場，表現僅次於今年累升30%的韓國股市。

另一方面，回顧不尋常的2020年，人民幣匯價年內亦上升。若計及匯價調整的因素，A股於2020年升勢更呈突出，滬深300指數經匯價調整的年度升幅達32%，表現直逼2019年的34%升幅。A股經歷年初受疫情拖累而走低，隨着內地疫情漸受控，A股已走出疫情陰霾，由3月低位至今計，滬深300指數更累計上升45%。

白酒板塊升勢亮眼

上證綜合指數方面，昨天終盤亦重返3,400點以上，上升1.05%，於3,414點作收。深成指數終盤升231點或1.66%；創業板指數終盤於2,900點，上升87點或3.11%。滬深兩市成交金額為8,470億元人民幣，與周二相若。各板塊普遍走高，當中白酒、有色金屬、汽車板去表現較佳，次新股更升近9%。

節慶活動臨近，儘管疫情似反彈導致中國多地再收緊防控措施，但無損白酒板塊升幅，當中，皇台酒業（深000995）漲停，酒鬼酒（深000799）升6.3%，茅台（滬600519）升3.5%，五糧液（深000858）升2.1%。

軍工航空股突炒上

南海局勢再呈現緊張，印度和越南日前於南海舉行聯合軍演，促進兩國海上共同合作，印度媒體更盛傳印度考慮向越南出售超音速巡弋飛彈「布拉莫斯」，或削弱解放軍在南海的優勢。消息激勵軍工航空股突升，中航重機（滬600765）漲停，航發動力（滬600893）升7.7%，中航西飛（深000768）、中航高科（滬600862）齊升4%。

(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

創板指深證成指收於五年高點

A股昨日震盪走升，創業板指、深證成指均突破前期高位，造出自2015年以來最高收盤水平。指數早盤走強，白酒板塊大幅反抽，鋰電板塊延續強勢，港口航運板塊異動拉升，資金情緒較為積極。

臨近午盤，創業板指繼續走強漲幅逼近3%，突破今年7月留下的2,896階段高點，刷新創年內新高。午後，三大指數延續強勁勢頭，深成指繼創指之後也突破五年新高。

白酒、汽車板塊高位盤整，第三代半導體板塊小幅拉升。收盤，創業板指、深成指均突破前期高位，兩市逾2,000隻個股錄得上漲。截至收盤，上證指數報3,414點，漲1.05%；深證成指報14,202點，漲1.66%；創業板指報2,901點，漲3.11%；兩市合計成交8,470億元(人民幣，下同)，北向資金今日淨買入64.4億元。

寧德時代大漲提振板塊

創業板昨日的大漲有幾方面的原因：首先，創業板「一哥」寧德時代大漲提振板塊，刺激指數走強，其盤中市值也一度超過8,000億；其次，題材股全線活躍，尤其是科技股的走強，助推創業板走強；此外，高位抱團股籌碼鬆動，部分資金流向超跌題材股，對創業板指數上行提供支持。11月底以來，在滬指調整的過程中，創業板就已經見底回升，迎來目前的主升，經歷下半年的調整之後，超跌的題材股修復性需求也在提升，這對於創業板繼續向好也是潛在的支撐。

而此前題材龍頭標的已經率先表現，接下來超跌題材股仍可繼續逢低關注，尤其是節前的潛伏。

量能未有效釋放成隱患

技術層面看，滬指再次一陽穿四線，收光頭陽線，收復短期均線，重回3,400點上方，扭轉指數下跌趨勢，創業板指高開收長陽，創出2016年以來新高，但二者都存在隱患，即量能未有效釋放，一旦後市不能補量，指數還容易出現反覆，不過震盪向上的趨勢不變。因此，操作上，建議可以輕指數，重個股，短線避高趨低，踏準節奏，合理控制倉位。

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

汽車股個別發展 留意東風購輪26988

傳中歐投資協議即將達成，美股創新高後回落。恒指高開126點後，升幅擴闊，更升越27,000點之上。如果看好恒指，可留意恒指牛證(61011)，收回價26,100點，2023年3月到期，實際槓桿28倍。如果看淡恒指，可留意恒指熊證(66060)，收回價27,700點，2021年3月到期，實際槓桿36倍。

汽車股個別發展，東風（0489）昨回落0.57%至8.68元。如看好東風，可留意東風認購證(26988)，行使價9.89元，2021年5月到期，實際槓桿4倍。吉利（0175）反彈2.52%至24.45元，如看好吉利，可留意吉利認購證(18460)，行使價26.93元，2021年5月到期，實際槓桿5倍。比亞迪股份(1211)股價升1.3%至195元，如看好比亞迪，可留意比迪認購證(16483)，行使價228.88元，2021年5月到期，實際槓桿3倍。

看好平安留意購輪27340

銀保監近日發布《關於發展獨立個人保險代理人有關事項的通知》，《通知》鼓勵獨立個人保險代理人展業形式多樣，既可以是傳統的「行商」形態，也可以按照公司要求使用公司標識、字號，在社區、商圈、鄉鎮等地有固定經營場所。如看好平安（2318），可留意平安認購證(27340)，行使價100.09元，2021年2月到期，實際槓桿17倍。如看好中壽（2628），可留意中壽認購證(28580)，行使價18.02元，2021年4月到期，實際槓桿7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(「本公司」)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。認股證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司（作為發行人）而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。