港股透視

中小盤股炒風轉盛

葉尚志
第一上海首席策略師

1月4日，港股在2021年首個交易日有個好開局，繼續伸延中期突破後的上攻勢頭。恒指在首季有望朝着29,174點來進發，而26,500點依然是目前的短期支持位。值得注意的是，中小盤股的炒風有逐步熾熱起來跡象，情況可以進一步燃點市場氣氛，相對有利短線交易操作，但要提防後續的波動性風險，將會有逐步增加的機會。

恒指昨出現低開高走，並且以接近全日最高位27,503點來收盤，短期上攻勢頭仍在，而港交所（0388）、友邦保險（1299）以及小米-W（1810），依然是領漲的信心指標股，會繼續關注他們的強勢能否保存下來，而其他權重指數股能否接力跟上，也會是觀察重點之一。

恒指收盤報27,473點，上升242點或0.88%。國指收盤報10,723點，下跌15點或0.14%。另外，港股主板成交金額增加至1,826億多元，而沽空金額有251.3億元，沽空比例13.76%。至於升跌股數比例是1031：930，日內漲幅超過15%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。

須提防波動性風險

現階段，隨着A股出現更全面的向上突破，深綜指也終於跟上創新高，估計內地與香港股市的聯動共振將可望獲得進一步的強化。事實上，除了滬深兩地A股的成交量再次增加至逾1萬億元人民幣之外，南下資金通過港股通淨流入港股也明顯增加至逾130億港元，相信在資金持續流入的推動下，都是有利兩地股市延續向好勢頭的因素。另一方面，港股裏的中小盤股炒風進一步轉盛，周一錄得有47隻股票的日內漲幅超過15%，是近期的新高數字，情況顯示市場人氣已進入了熾熱亢奮階段，相對有利短線交易操作，但要提防後續的波動性風險，將會有逐步增加的機會。

盤面上，紐約證券交易所對中電信（0728）、中聯通（0762）以及中移動（0941）啟動當地除牌程序，市場預期情況將會促使更多的中資股來港上市，消息刺激港交所股價進一步走強，再漲接近4%續創新高。

港交所受資金追捧

正如我們早前指出，港交所是量度港股整體表現的寒暑錶，在去年港股每日成交量已結構性提升至1,290億元作為基礎，再加上預期有更多的中資股來港上市，都是支持推動港交所股價的因素。

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所引致的損失而負上任何責任。

股市縱橫 韋君

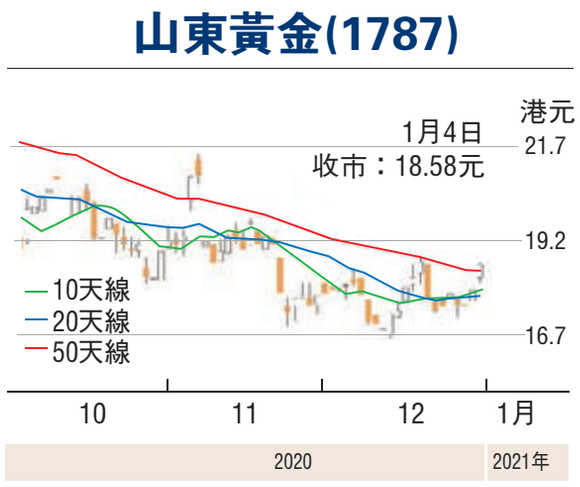
金礦股受捧 山東黃金可吼

熱錢在昨日2021年首個交易日繼續湧入金礦資源等相關資產，紐約2月期金於亞洲時段已進一步升穿每盎司1,900美元，執筆時見1,937美元，升逾2%，漸逼近去年11月初高位。金價有運行，黃金業務佔比最高的是山東黃金（1787）也見受捧，曾高見18.62元，收報18.58元，仍升0.68元或3.8%，因股價近期表現相比金價走勢有落後感，不妨續跟進。

事實上，金價於去年11月初造好，山東黃金也跟隨造好，曾高見21.5元，如今金價再度回勇，惟該股仍較高位回落了13.58%。無疑，集團早前海外併購並不順利，對其也構成利淡影響。值得一提的是，山東黃金去年擬以近1.5億美元的價格，收購擁有一座北極圈礦山的加拿大礦業公司TMAC RESOURCES，經加拿大政府審查後，以國安為由否決了此項收購案。

山東黃金是於去年5月與處於困境中的TMAC簽署協議，計劃以1.49億美元收購這個在北極圈以北120英里處擁有礦山的公司。集團認為，終止協議將不會對財務表現造成重大不利影響。另一方面，集團香港子公司卻在去年平安夜宣布成功收購了澳洲卡蒂諾資源公司（Cardinal Resources），這意味着山東黃金已把卡蒂諾位於迦納的納姆迪尼（Namdini）金礦專案納入囊中。

集團現有4家礦山位居「中國十大黃金礦山」之列，3家礦山位居「中國黃金經濟效益十佳礦山」之列，11家礦山被授予「國家級綠色礦山」。山東黃金在黃金資源高度富集的膠東半島，坐擁超千噸黃金資源，打造了三山島、焦家、玲瓏、新城4處超過100噸的黃金資源基地。其中三山島金礦也是全國機械化程度最高的地下開採黃金礦山，而焦家金礦是我國最大的金礦之一。



受到去年金價造好的刺激，集團去年首三季實現營業收入536.61億元（人民幣，下同），按年下降17.2%。錄得淨利潤18.43億元，增長94.6%，每股收益42分。山東黃金預測市盈率23倍，市賬率3.11倍，相比昨股價已企於3年高位的紫金礦業（2899），後者預測市盈率約33倍，市賬率4.07倍，仍有偏低感。

目標價上望21.5元

趁股價未發力跟進，上望目標為11月初高位的21.5港元，惟失守10天線支持17.85港元則止蝕。

證券分析 香港智遠

龍頭地位穩固 敏華突破可期

新年伊始，恒指迎開門紅，昨日繼續上漲0.89%，惟板塊分化明顯，且強者恒強已成大勢所趨。其中，功能沙發製造龍頭敏華控股（1999）去年表現強勢，全年累漲超200%，亦獲多家大行看好，其今年走勢仍值得期待。敏華控股是中國傢具行業的領軍企業，以沙發及配套產品業務為主營業務，同時亦經營其他產品（包括床具產品、智能傢具零部件等）業務、Home集團業務（包括自房地產、酒店及家居商場業務等），主要於中國市場、美國和歐洲市場開展業務。疫情期間，公司業績表現依然穩健，截至去年9月30日六個月，總收入同比增長約18.7%至約66.37億港元，其中沙發及配套產品業務同比增長約21.2%至約46.41億港元，佔總收入比例約70.0%，較上財年同期提升了約1.5個百分點。

按市場劃分，新冠疫情衝擊下，敏華於中國市場業務仍實現逆勢增長。期內，公司於中國市場銷售的沙發產品套數增加57.5%，這很大程度得益於公司早在2015年便開始加大線上銷售管道的投入，持續提升產品體驗度及曝光率，幫助其把握住去年的線上風口。中金研報顯示，根據公司旗下芝華仕天貓官方旗艦店數據顯示，去年12月截至26日的銷售額較前年12月整月銷售額同比增長超190%。中國內需市場發展潛力巨大，仍有較大滲透空間；公司於中國市場產品定位為高質量、高附加值、極具性價比產品，利於市場份額提升及盈利增厚。

收購助力效益提升

產能方面，公司於全球布局產能，在中國廣東、江蘇、天津、重慶、北歐波蘭、立陶宛、愛沙尼亞、烏克蘭以及亞洲越南建立了十二大生產製造基地，利於應對多變的貿易環境。此外，公司的中國陝西咸陽廠房首期將於兩年內分期建設並投產運營，屆時年產能將增加約30萬套沙發，整體經營效率有望持續提升。值得一提的是，公司於去年12月收購了中高檔軟體傢具工廠製造商格調家私，成為格調家私控股股東。此次收購協同效應較大，有助於敏華進一步擴大沙發領域品牌影響力與競爭力，銷售管道方面業將進一步打開。截至2020年9月底，公司擁有現金及現金等價物約27.07億港元，後續收購擴張亦有支撐。二級市場方面，敏華昨日收漲1.66%。考慮到海外疫情逐步好轉預期及公司龍頭優勢，繼續向上突破可期，跌穿20日線水平約15.6港元則止蝕。

紅籌國企 窩輪 張怡

中遠海能發力追落後

內地出口集裝箱運價指數屢創紀錄高位，中資航運股昨日成為市場熱捧的焦點之一，當中中遠海控（1919）見逾3年高位，收報10.14元，升9.03%。此外，中遠海發（2866）也見發力追落後，收報1.42元，升0.16元或12.7%，造出52周高位。同業的中遠海能（1138）也高收3.17元，升0.12元或3.93%，因現價較52周高位尚有大把水位可走，在行業前景備受看好下，該股估值偏低，料後市仍具反彈空間。

中遠海能去年首三季實現營業收入132.86億元（人民幣，下同），按年上升26.2%；純利33.24億元，按年大升470.4%，相等於去年全年（4.14億元）的8倍。盈利急增主要是受到去年第二季大型油輪變浮動油庫，導致租金按年大升3倍，刺激是季盈利高達23.26億元。集團去年第四季盈利預測較第三季（3.69億元）略高，全年預測賺37.5億元，顯增逾8倍，預測市盈率約3倍，在同業中處偏低水平。此外，中遠海能市賬率0.41倍，較中遠海控的3.15倍，以及中遠海發的0.61倍，也有被低估之嫌。

就股價表現而言，中遠海能去年由3月下旬低位2.95元（港元，下同），一個月間大漲82%至52周高位的5.37元，主因當時陸上儲油設施填滿，大型油輪（VLCC）被租用作海上儲油，加上中國趁油價低大舉補庫，令油輪需求激增，船租暴漲，推動股價得以走高。該股現價較年高位已回落了41%，在同業紛紛攀高下，其值博率仍在。若短期升穿1個月高位的3.3元，下一個目標將上移至4元關，宜以失3元支持作止蝕位。

看好騰訊留意購輪29519

權重科網股的騰訊控股（0700）昨收報572.5元，升1.51%，成交高達119.69億元，為港股最大成交股份。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信購輪（29519）。29519昨收0.159元，其於今年3月18日最後買賣，行使價667.16元，兌換率為0.01，現時溢價19.31%，引伸波幅43.13%，實際槓桿9.16倍。

投資觀察

A股迎來2021年首個佳兆

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

祝願各讀者2021年投資順意！身心安康！中國接二連三發布的宏觀數據表現皆不約而同展示中國經濟持續復甦的形勢，直接支撐A股迎來2021年首個交易天開紅終紅的佳兆頭。上證綜合指數承接除夕天創出去年最高點後，新一年再邁步前進，上破3,500關，屬2018年1月份以來的首次。多個板塊迎來暴力拉漲的局面，軍工航天、電氣設備等板塊的升幅逾7%，抵消地產及電信股類弱勢的回跌拖累。

中央軍委主席習近平簽署中央軍委2021年1號命令，向全軍發布開訓動員令。2021年，全軍要堅持以習近平新時代中國特色社會主義思想為指導，貫徹習近平強軍思想，貫徹新時代軍事戰略方針，貫徹中央軍委軍事訓練會議精神，加強黨對軍事訓練工作的領導，聚焦備戰打仗，深入推進軍事訓練轉型，構建新型軍事訓練體系，全面提高訓練實戰化水平和打贏能力。受上述訊息提振，軍工板塊強勢，中航機電（深002013）、航發動力（滬600893）、中航沈飛（滬600760）、航發控制（深000738）等漲停，天海防務（深300008）升11.2%，航亞科技（滬688510）升10.5%，航天電子（滬600879）升7%。

融資收緊 地產板塊轉弱

至於地產板塊勢弱的主因為：人民銀行和銀保監對地產商的融資空間進一步收緊，前兩者對銀行業涉房貸款集中度制定指標上限。地產股股價普遍隨即受負面影響，中房股份（滬600890）跌6.1%，金地（滬600383）跌4.6%，新城控股（滬601155）跌2.6%，保利地產（滬600048）跌3.4%，萬科A（深000002）跌3.2%。

(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

開門紅旺勢確立 深度研究獲回報時代來臨

A股昨延續深強滬弱。截至收盤，上證指數收報3,502.96點，漲0.86%，成交額5,233.68億元（人民幣，下同）；深證成指收報14,827.47點，漲2.47%，成交額6,410.14億元；創業板指收報3,078.11點，漲3.77%，成交額2,295.75億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.41:1, 其中漲停137家；跌停15家。

申萬一級行業板塊多數上漲，電氣設備上漲7.37%，農林牧漁上漲6.86%，國防軍工上漲6.01%，房地產下跌2.36%，銀行下跌1.87%，紡織服裝下跌0.39%。資金面上，北向資金淨流出5.42億元，其中滬股通淨流出13.95億元，深股通淨流入8.53億元。截止至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,190.08億元。

深度研究獲得回報的時代，新年開門紅旺勢確立。市場昨日表現不可謂不強勢，對於始終執着於新能源車的投資者在20CM（**編按：股民對註冊制下個股20%漲跌幅限制的戲稱**）的助力下，更是多有斬獲人生難得的賬戶10%的淨值收益（分散持股而非押單個標的的情況下），只能說這是給予深度研究回報的時代，隨着新能源標的股價的持續新高，賣方對於經營數據的些微負面解讀都會引發巨震，這種情況在白酒板塊上也很明顯，但從後續發展看，都是短期波動巨大而拉長周期的實際風險很小，對於具有獨立思考能力較早發掘投資標的的投資者來說，持股成本低而信心強，並不會有過多地內心漣漪，而對於單純趨勢和熱點跟隨的缺乏主觀獨立判斷能力的投資者，兩相比較之下，收益率的剪刀差和20年總結中對於個股中位數和房產價格分化的情況都如出一轍。

建議以行業ETF布局

我們梳理了各家賣方一月的金股，一月賣方機構推薦最多的行業依次是醫藥、電新和石油化工，新增推薦數量最多的行業是醫藥、輕工和通信。

對於倉位布局未能在新能源和農業等板塊的投資者相信會比較焦灼，如果布局了大金融和醫藥則更是如此，在缺乏獨立研究基礎上的追高是最不可取的，建議以行業ETF的形式參與，同時挖掘尚未被市場充分認識價值的產業鏈標的，此外TMT板塊的性價比也開始逐步走高，慢就是快，做好自己。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

樂觀情緒消退 英鎊回吐漲幅

英國去年底在最後一刻達成脫歐協議，為漁業和農業等行業制定了規則，之後英鎊走強。儘管該協議不涵蓋英國的金融部門，但英國在脫離歐盟單一市場前給予跨境互換交易3個月寬限期，讓市場人士感到欣慰。周一，即在英國退出歐盟後的首個交易日，英鎊兌美元自2018年5月以來首次升破1.37美元，不過，隨後在紐約盤前已回吐日內漲幅。

英鎊兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數正自超買區域回跌，倘若回落至上月的波幅頂部，即1.3620水平，料見英鎊有更明確回跌跡象。下一級支持看至25天均線1.3460水平；另一關鍵則在100天平均線，自10月以來一直守穩，目前100天平均線位於1.3170水平，需慎防此區一旦在後市失守，英鎊或引延更為顯著的回吐幅度。以近兩個多月的累計漲幅計算，38.2%的調整幅度在1.3265，擴展至50%及61.8%的幅度為1.3150及1.3040水平。至於上方阻力預估在1.3780及1.40關口。

歐元兌美元有機會調整

美元周一徘徊於2018年中以來低位附近，因全球冒險人氣依然旺盛，無視疫情再度升溫。美國利率偏低、大規模的預算及貿易赤字、以及各界相信全球貿易將會回升，在去年第四季帶動美元以外貨幣走高，令美元維持承壓。美聯儲將在周三公布12月會議記錄，應該可以提供更多討論細節，包括使前瞻性政策指引更加明確以及今年資產購買進一步增加的可能性。歐元兌美元走勢，匯價在上周兩日受阻1.23關口，至本周一仍見匯價受制於此關口；同時，圖表亦見MACD指標下破訊號線，若匯價後市跌破25天平均線1.2180水平，預料歐元兌美元大有機會在本周開展調整。以自去年11月低位1.1602至上周高位1.2309的累計漲幅計算，38.2%的回調水平為1.2040，至於50%及61.8%的回吐幅將看至1.1955及1.1870水平。較大支持參考11月守穩的1.16水平。阻力位預估在1.23及1.2420，下一級看至1.25水平。

金匯動向 馮強

油價反覆偏強 加元擴大升幅

美元兌加元上周初受制1.2875阻力走勢偏弱，上周尾段迅速下跌至1.2715水平，本周初跌幅擴大，一度走低至1.2665水平逾兩年半低位。紐約期油本周初升幅擴大，逼近每桶50美元水平逾10個月以來高位，收復過去兩周以來所有跌幅，對加元構成支持。此外，歐元與英鎊等主要貨幣均於本周初顯著轉強，分別向上觸及1.23美元及1.37美元水平，雙雙處於逾兩年半以來高位，加上美元兌日圓輕易失守103水平，市場氣氛持續不利美元表現，美元指數本周初跌穿89.50水平後逐漸下跌至89.42水平逾兩年半新低點，有進一步失守89.00水平的風險，預期加元將繼續受惠美元的疲弱表現。

美元兌加元料低見1.258

另一方面，加拿大11月份失業率下降至8.5%，連續6個月回落之後，市場將關注加拿大統計局本周五公布的12月份就業數據。隨着美國新冠疫情持續嚴峻，投資者等候美國喬治亞洲本周二就參議院兩個議席的選舉結果之際，美元走勢繼續轉弱，顯示市場對美國今年需要進一步推出大規模刺激經濟計劃的預期未有改變，該些因素持續不利美元表現。預料美元兌加元將反覆走低至1.2580水平。

上周四紐約2月期金收報1,895.10美元，較上日升1.70美元。現貨金價本周初企穩1,898美元水平後升勢強勁，迅速向上觸及1,936美元水平8周高位，而2月期金亦一度攀升至1,941美元水平。

金價有望重上1950美元

美國經濟受困新冠疫情，美國下屆政府將需要繼續施行大規模財政刺激政策，美元指數持續遭遇下行壓力，加上現貨金價上月在1,800至1,900美元之間作好整固，有助金價保持上移走勢。預料現貨金價將反覆重上1,950美元水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。