

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股昨維持向上試高的走勢，恒指再漲320點，繼續朝着三萬關口來進發，而大市成交量連續第二日高企於3,000億元水平。市場焦點有轉移至中小盤股方面，其中，SaaS（軟件即服務）相關股集體暴升，進一步推升市場氣氛。而馬雲兩個月來首度公開露面，消除一些困擾市場的傳言因素，也給資金搶籌意欲旺盛下提供多了一個選擇，阿里巴巴-SV（9988）放量急漲逾8%。

恒指在周二漲近800點之後，昨出現震動上行的走勢，在盤中曾一度上升351點高見29,993點，僅差一步之遙就可以升抵30,000點水平了，其中，互聯網龍頭集體發力，京東-SW（9618）也跟上創新高了，然而，三大中資電信商以及權重股友邦保險（1299），則率先出現了回吐走勢。

恒指收盤報29,962點，上升320點或1.08%。國指收盤報11,949點，上升215點或1.83%。另外，港股主板成交金額有3,002億多元，而沽空金額有452.3億元，沽空比例15.07%。至於升跌股數比例是1115：873，日內漲幅超過15%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

目前，港股的交投量依然保持暢旺，大市成交量已連續兩日達到3,000億元的紀錄高位水平，在市場積存購買力已獲得釋放。

漲後整固風險趨上升

正如我們指出，短期單邊上升的趨勢將有出現節奏改變的機會，在恒指短期已暴漲了3,000點之後，漲後整固的要求是來得愈來愈迫切的。事實上，以權重頭部公司來看，近三周來一直在漲漲的港交所（0388），上升速度突破力有慢下來的情況了，而三大中資電信商在兩周累漲逾20%後，亦開始出現回吐壓力，至於友邦保險（1299），更是率先的下跌有3.39%。

另一方面，繼騰訊（0700）、美團-W（3690）先後再度向上突破後，京東-SW（9618）也跟上創新高漲了有3.34%，而大落後的阿里巴巴-SW（9988），在馬雲兩個月

來首度公開露面的消息出來後，也馬上成為了資金追入的焦點，情況可以顯示出現時資金買貨配置的意願，依然是很亢奮高漲的。因此，綜合來說，權重頭部公司在經歷了逾兩周時間的急升拉漲後，估計有再次逐步進入分化行情的機會，而市場焦點將轉移至中小盤股方面。其中，SaaS相關股出現了集體暴漲，市場估計他們有被納入MSCI中國指數的機會。微盟（2013）漲了15.54%，明源雲（0909）漲了11%，而中國有贊（8083）漲了13.39%，都創出了新高。

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。

股市縱橫

韋君

行業具增長潛力 京東健康回勇

港股昨日繼續在天量成交推動下逼近3萬大關，一眾權重科網股紛紛暴炒成為升市的主要動力。發改委提出進一步培育零售新業態、「互聯網+醫療健康」等新型消費，利好相關股份再成市場熱炒對象。京東健康（6618）昨日便成功突破今年以來一直受制的160元心理關，於尾市曾搶高至173.8元，收報170.7元，仍升22.8元或15.42元，成交增至42.82億元，在貨源漸入強勢之下，料其短期有力再試上市高位。

京東健康在醫療、互聯網以及消費等中國增長最快的行業進行了綜合布局，同時還涉足線上醫療和藥店，受惠於國策的推動，集團龍頭優勢可望進一步鞏固。事實上，集團作為母公司京東集團（9618）的大健康業務旗艦，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。

京東健康現時市值高達5,435.7億元，為TMX以外港股通名單上市市值最大科技股。恒指公司早前諮詢市場建議成分股數目至最多80隻，以及取消藍籌最短上市24個月要求，預告2月份公布決定，料5月季檢起分階段納入新藍籌。在現有兩大互聯網健康科技股之中，同屬藍籌熱門之一的阿里健康（0241），昨曾高見27.65元，逼近上市高位27.7元，但該股昨日市值3,693.6億元，明顯被京東健康拋離，令後者跑出的機會已然提升。趁股價走勢轉強跟進，上望目標仍看上市高位曾見198.5元，惟失守10天線支持的150元則止蝕。

申西引馮永祥入股 急升1.65倍

另外，主要從事生產及銷售優質縫紉線和各類服裝輔料業務的申西控股（8377）宣布，透過配售新股，集資約1,400萬元。根據認購協議，申西向馮永祥配發2,400萬新股，每股配售價0.3元，認購股份佔公司現有已發行股份10%，及經配發及發行配售股份及認購股份擴大後公司之已發行股本約8.33%。同時，計劃向不少於6名承配人發行最多2,400萬股，佔經擴大後公司股份約8.33%，每股配售價為0.3元。受到消息刺激，申西昨一度搶高至0.82元，最後回順至0.53元，升0.33元或1.65倍。

紅籌國企 高輪

張怡

研發報佳音 中生製藥可吼

醫療相關股昨日成為市場熱點的焦點之一，尤其是生物醫藥B類股份炒味最見熾烈。事實上，康方生物-B（9926）昨見破頂走高，曾創出56.7元的上市高位，收報55.2元，仍升11.63%。康方生物昨發通告表示，集團與中國生物製藥（1177）共同開發的抗PD-1單抗藥物派安普利（安尼可）聯合安羅替尼一線治療晚期肝癌（HCC）的最新研究在2021年國際腸胃腸道癌研討會上發布。

康方生物因新產品發布而破頂炒高，作為合作夥伴的中國生物製藥也見發力追高，收報7.79元，升0.42元或5.7%，表現相較前者愈升愈有無窮仍有落後感，不妨考慮作為中線收集。中生製藥除了與康方生物研發的新藥報佳音，早前注資生產新冠肺炎疫苗的企業科興中維，也有望為盈利帶來上升動力。

中生製藥是於上月公布，旗下全資附屬公司香港後領以代價5.15億美元，向北京科興中維生物技術有限公司出資訂立協議。北京科興中維是目前中國為數不多自行研發生產新冠疫苗的企業之一，目前已獲得全球多國及香港特區政府的疫苗定單。於出資完成後，中生製藥將於科興中維的註冊資本中擁有15.03%權益。科興中維將於中生製藥的財務報表中入賬列為聯營公司。

業績方面，受仿製藥業集中採購及疫情的持續負面影響，中生製藥去年首三季純利按年跌18%至18.5億元（人民幣，下同），每股盈利9.81分，季度派息每股2港仙。期內基本盈利按年跌12%至22.94億元，營業額按年跌6%至181.26億元。新產品銷售收入佔集團總收入約36.7%，總額按年升67%至66.59億元，創新高銷售額佔集團總收入約25%，去年同期佔比為約20%。

中生製藥自7月下旬攀上11.24元（港元，下同）的52周高位後掉頭回落，現價較高位仍跌達三成，料已反映藥品集中採購的不利因素。現水平部署收集，博反彈目標為10元關，宜以跌穿7元關作止蝕。

看好阿里留意購輪17668

阿里巴巴（9988）昨發力追高，收報265元，升8.52%，成交274億多元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國君購輪（17668）。17668昨收0.172元，其於今年4月28日最後買賣，行使價288.2元，兌換率為0.01，現時溢價15.24%，引伸波幅46.34%，實際槓桿6.4倍。

金匯動向

馮強

耶倫「放鴿」 歐元走勢改善

歐元兌美元本月初守穩1.2050美元水平後呈現反彈，周二迅速重上1.21美元水平，周三曾向上接近1.2160美元水平。美國候任財長耶倫在周二的發言傾向作出大規模救助經濟行動，並淡化由此引致債務高企的不利影響，消息引致歐元擴大反彈幅度，周三更向上逼近1.2160美元水平，美元指數一度回落至90.27水平。

此外，耶倫的言論預示拜登在推出1.9萬億美元的刺激經濟計劃之後，未來將會繼續進行進一步的經濟刺激措施直至美國經濟回復正軌，顯示美國聯儲局將要相應加大印鈔力度，不排除聯儲局的資產負債表規模日後將繼續膨脹，該些因素對美元構成負面，美元指數將難以維持過去兩週以來的反彈走勢。

另一方面，本周二公布的德國1月份ZEW經濟景氣指數攀升至61.8，連續兩個月回升，反映德國投資者信心有改善傾向，加上耶倫的言論迅速增加美元指數的下行壓力，有助歐元本周早段守穩過去7周以來位於1.2040至1.2060美元之間的主要支持位後掉頭回升。若果歐洲央行本周四會議後的政策立場未有過於不利歐元，則預料歐元將反覆上試1.2300美元水平。

金價有機會突破

現貨金價周二持穩1,833美元水平走勢偏強，周三升幅擴大，一度向上觸及1,857美元水平近1周高位。雖然美國10年期長債息率仍企穩1%水平之上，但美國就業數據疲弱，耶倫偏向採取大規模刺激經濟政策，不利美元指數日後表現，現貨金價有機會進一步衝破上周位於1,863美元附近的阻力位。預料現貨金價將反覆重上1,870美元水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

恒指劍指3萬關 阿里系集體向好



岑智勇 百利好証券策略師

周三恒指裂口高開後，走勢反覆偏好，升至29,984點後，再回軟，跌至29,764點後反彈，尾市曾見全日高位29,993點，刷新2019年5月6日以來最高位，全日波幅約317點。恒指收報29,962點，升320點或1.08%，成交金額3,002.76億元。國指收報11,949點，升215點或1.83%。國指走勢優於恒指，主要受惠於京東健康（6618）及阿里健康（0241）等國企指數股向好。

恒指以陽燭收市，惟暫未能上破3萬點關口，成交金額及波幅都較上日收窄，而收市水平則繼續在保歷加通道頂部，出現超買。MACD

快慢線正差距擴大，走勢轉強。全日上升股份1,038隻，下跌874隻，整體市況向好。

內地媒體《天目新聞》報道，阿里巴巴（9988）創辦人馬雲通過視像方式與全國100名鄉村教師在網上見面，消息使馬雲失聯的傳聞打破，帶動阿里巴巴股價在午後向好，收報265元，升8.52%，成交金額274.25億元，是全日最大成交股份。

據內地媒體報道，四環醫藥（0460）早前表示，子公司北京四環製藥開發的左乙拉西坦注射用濃溶液（5ml:0.5g）於2020年12月21日獲得國家藥品管理局批准上市。該產品主要用於成人及4歲以上兒童癲癇患者部分性發作（伴或不伴繼發性全面性發作）的加用治療。四環醫藥股價上升43.48%，是全日第5大升幅股份。其他醫藥板塊向好，其中石藥集團（1093）及中生

製藥（1177）分別升4.49%及5.7%。

雷蛇發盈喜

雷蛇（1337）的主要業務為設計、製造、分銷、研究及開發電子遊戲周邊設備、電腦系統及配件。集團在昨天中午發盈喜，基於截至2020財年的未經審核管理賬目，預期在2020財年按公認會計原則基準錄得收支平衡，而截至2019財年則錄得虧損83.5百萬美元。集團在2020財年的收益增長超出預期，預計至少同比增长40%。雷蛇的硬件、軟件及服務生態系統均錄得廣泛增長；團毛利率持續改

雷蛇(1337)



滬深股市 述評

興證國際

「大V」不看好南下資金結果

A股昨日震盪回升，創業板指領漲各指數，幾近突破一周前新高。上證指數收報3,583點，漲0.47%，成交額3,971億元（人民幣，下同）；深證成指收報15,223點，漲1.46%，成交額5,185億元；創業板指收報約3,205點，漲3.90%，成交額1,950.28億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.80:1，其中漲停103家；跌停7家。

中萬一級行業板塊多數上漲，電氣設備上漲4.03%，鋼鐵上漲3.70%，醫藥生物上漲2.85%，房地產下跌1.65%，銀行下跌1.04%，公用事業下跌1.01%。

資金面上，北向資金淨流入33.93億元，其中滬股通淨流入13.58億元，深股通淨流入47.51億元。滬深兩市兩融餘額為16,912.80億元。

抱團行情輪動修復

創業板指高開高走，抱團行情輪動修復。市場資金回流前期的抱團板塊，重拾升勢，尤其是新能源車板塊對創業板上漲有直接貢獻，當然這主要是受到美國方面的

刺激。

對近日資金加速流入港股的態勢，不少「大V」發聲批評，主要看衰的理由在於幾點，其一，A股的話語權尚未獲得，不應盲目去搶奪南下市場，且就歷史上看也並未未太好的結果，其二，不論是港股還是A股，當前難做的癥結都在於抱團品種的上漲和絕大多數股票的下跌，對於市盈率、業績確定性和成長能力的不可三角的平衡技能無分A股還是港股，從機構端的反饋看，對於港股市場的看好並非短期行為。

關注業績亮麗股份

對於後市，我們認為，A股核心和港股抱團的輪動仍將延續，核心資產的持股非常考驗深度研究能力，現在不乏交易軟件上機器人自動做T（交易）的功能，這也是一個趨勢，可以適當關注，此外，市場對於年報的正反饋也非常及時有效，一些業績超預期、上調預期利潤區間且前期有過調整或橫盤的公司可以重點關注。

英皇金融集團 黃楚淇

對於央行或許不需要在1,000億澳元購債計劃4月份到期後繼續延長的猜測，這或有對澳元形成支撐。

澳元有望短線回穩

澳元兌美元本周走勢回穩，同時圖表見RSI及隨機指數剛自超買區域重新回升，或可望匯價短線有回穩傾向。當前阻力預估在0.78以至於0.80關口，進一步上延目標看至2018年1月高位0.8136水平。至於下方支持關鍵在0.7670，此為由去年11月起始的上升趨向線位置，本周亦見正線守此指標，同時亦交疊於在近月一直守穩的25天平均線，倘若後市澳元明確失守此區，將見這三個月的上升趨向遭到破

投資觀察

A股再受益宏觀數據理想



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

中國去年實際使用外資（FDI）規模再創歷史新高，加上近日發布優於市場預期的第四季GDP表現，激勵A股昨天反覆走高，上證綜合指數開盤輕微走低後，曾回跌0.28%，最低至3,556點，隨着FDI數據出表，激勵上綜指急速回升，終盤升16點或0.47%。深成指亦先跌後走高，終盤升219點或1.46%；創業板指數升120點或3.9%。

FDI規模創歷史新高

商務部昨天發布，中國2020年全國實際使用外資9,999.8億元（人民幣，下同），按年增長6.2%，折合1,443.7億美元，按年增長4.5%，規模再創歷史新高，完成總外資工作目標。

事實上，中國經濟增長已回復至疫情前水平。國家統計局早前發布，2020年第四季國內生產總值（GDP）按年增長6.5%，不僅優於市場預期的6.1%，更是2018年第四季以來最高。全年計，去年GDP總規模達101.6萬億元，首次突破百萬億元，按年升幅2.3%，亦勝過市場預測的2.1%。

2020年全年規模以上工業增加值按年增2.8%，略高於市場預期的升2.7%。單計12月份，工業增加值按年升7.3%，遠超預測的6.9%，並創2019年3月以來最高水平。12月工業活動數據顯示，中國出口和工業生產增長強勁。

值得注意的是，工業產能利用率持續提高，去年第四季全國工業產能利用率為78%，較第三季升1.3個百分點，較2019年同期升0.5個百分點。在產能利用率偏低下，假如2021年需求進一步好轉，製造業很可能增加資本開支，帶動整體經濟進一步成長。（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

金匯出擊

美元轉弱預期升溫 提振商品貨幣

美元兌一籃子貨幣自本月初以來處於回調，市場信心改善提振美元和紐元等風險較高貨幣。美國當選總統拜登提名的美國財政部長耶倫周二敦促議員們在新冠肺炎疫情救助支出上「採取大規模行動」，並表示她支持由市場決定匯率，但對美元走向沒有表達看法。美元在1月份受到了美債收益率上升的提振，一些投資者對全球經濟從新型冠狀病毒大流行中復甦的力度持謹慎態度。耶倫周二在參議院財務委員會作證，她表示美元的匯率應該由市場力量決定，並補充美國應該反對

其他國家人為操縱匯率以獲得貿易優勢的企圖。這與即將卸任的共和黨總統特朗普形成了鮮明對比，特朗普以往經常抱怨美元走強。

澳洲方面，周三公布的澳洲1月WESTPAC-MI消費者信心指數下降4.5%至107.0，脫離上月觸及的10年高位。悉尼和布里斯班新爆發的新冠疫情引發擔憂，儘管這次傳播已得到控制，確診病例相對較少，而且沒有死亡病例。另外，市場關注周四公布的12月就業報告。澳洲央行已將降低失業率作為其主要目標，若就業報告強勁，則可能加大