

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

升抵三萬關 沽壓未見加劇

1月21日。港股連升五日、並且在進一步升抵30,000點水平後，終於呈現出漲後整固的態勢。恒指微跌了有30多點，未能站穩在30,000點關口以上，而大市成交量也從前兩天的3,000億元水平，回降了有12%至2,600多億元，過去三周由資金流入推動的行情市況，估計已到了階段性完成的機會，短期市況將以整固整理來運行發展。

然而，只要恒指未有跌穿28,800點的中短期支持位，港股總體穩中向好的格局將可保持，對後市可以維持正面態度看法，但正如早前指出，現時更多的是要注意操作節奏的配合。恒指出現漲後回整的走勢，在盤中曾一度上升174點高見30,136點，是時隔20個月來首次重見三萬點，然而，在技術性超買嚴重之下，市場出現了高位獲利回吐的情況，實質沽壓未見明顯加劇，29,600點可以作為目前的

外圍方面，拜登正式就職美國總統，市場預期他在上周提出的1.9萬億美元刺激經濟方案，快將提交到美國國會審批通過，消息刺激美股三大指數同步向上創新高，但要注意的，美股已進入了業績公布期，一些已公布了去年第四季業績的，如摩根大通(JPM.US)和寶潔(PG.US)，雖然業績表現優於預期，但股價都出現了回吐的走勢。

另一方面，A股在整固了有兩周後，又再出現向上突破，其中，上綜指漲了有1.07%，創業板指數漲了2.46%，都創出了新高，而外資通過滬深股通有繼續流入A股的情況，最新有連續12日出現淨流入的紀錄，相信A股仍在延續慢牛行情中的延伸升勢。

了，港股通的淨流入，從早前的高峰逾200億元回降至160多億元，估計情況會削弱了港股的短期推升力。

然而，A股上升對港股來說始終是正面因素，加上在過去三周流進港股來的主要是機構基金頭寸，以長線布局為主，因此，縱使港股可能在短線累升幅度已多而出現獲利回吐，但相信總體市底依然來得比較扎實。以恒指來看，29,600點可以作為目前的好淡分水線，而中短期支持位則見於28,800點。對後市維持正面態度看法，注意操作節奏的配合。

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。

好淡分水線。

港股成交仍處高位水平

恒指收盤報29,928點，下跌35點或0.11%。國指收盤報11,889點，下跌60點或0.5%。另外，港股主板成交金額回降至2,649億多元，但仍處高位水平，而沽空金額有420.4億元，沽空比例15.87%。至於升跌股數比例是1,044:940，日內漲幅超過16%的股票有45隻，日內跌幅超過10%的股票有34隻。

股市 領航

中手游擁有龐大IP儲備 宜伺機吸

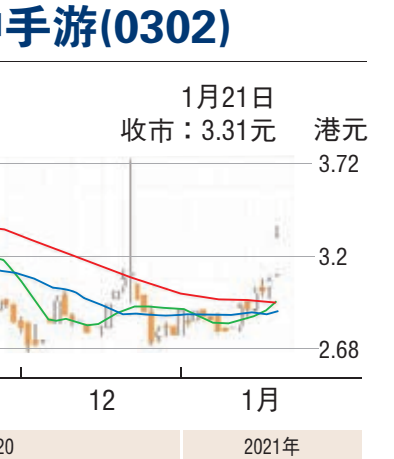


黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

騰訊控股(0700)昨日破頂見700元，其他手遊股亦備受追捧。中手游(0302)為內地領先IP(知識產權)遊戲營運商和發行商，目前集團擁有龐大的IP儲備，包括39個授權IP及68個自有IP，共計107個。中國遊戲產業年會早前發表數據，顯示2020年中國遊戲市場實際銷售收入2,786.87億元(人民幣，下同)，按年增加20.7%，其中移動遊戲市場銷售收入2,096.76億元，按年增加

32.6%，成為帶動遊戲市場整體增長的主要原因。

去年上半年，集團各業務收入均錄得上升，遊戲發行的收入按年增加13.9%至14.89億元，佔總收入的86.9%；遊戲開發收入升1.1%至2.21億元，收入佔比為21.9%；知識產權授權的收入大增15.4%至416萬元。平均每月活躍用戶增加7.6%至1,505萬名，平均每月付費用戶升11.6%至114萬名，每名付費用戶每月平均收益(ARPPU)上升0.4%至251.7元，而新註冊用戶總數增加35.9%至5,436萬名。



完成配股有助業務發展

集團上月初完成以先舊後新配股，配售1.8億股，相當於擴大後已發行股本約7.17%；配售價3.02元，較前收市價3.35元折讓

9.85%。是次所得款項淨額5.37億元，將加強集團的財務狀況，並為集團提供營運資金，有助額外用於進一步提升其IP遊戲發行和開發業務。

另外，上月底，市場曾有傳字節跳動洽購集團控股權的傳聞，一度刺激股價急升，不過，集團已經確認有關計劃收購的市場傳聞不屬實，惟雙方在日常業務過程中維持密切合作。走勢上，昨日呈「大陽燭」重上10天和100天線，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，推現高於保歷

加通道頂線料有較大阻力，可考慮3元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力3.75元，不跌穿2.7元續持有。(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

滬深股市 述評

興證國際

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

有色股行情再現 各指數延續上漲

A股昨日全面上漲。上證指數收報3,621點，漲1.07%，成交額4,698.55億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,521點，漲1.95%，成交額6,158.02億元；創業板指收報3,284點，漲2.46%，成交額2,189.62億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.28:1，其中漲停105家；跌停10家。申萬一級行業板塊多數上漲，有色金屬上漲3.53%，電氣設備上漲2.99%，綜合上漲2.95%，休閒服務下跌0.91%，房地產下跌0.89%，通信下跌0.28%。資金面上，北向資金淨流入56.78億元，其中滬股通淨流入28.27億元，深股通淨流入28.51億元。滬深兩市最新兩融餘額為16,985.43億元。

核心龍頭資產續領漲

上證指數重回3,600點，核心資產行情繼續演繹。昨日指數震盪走高，市場核心資產繼續大漲帶領指數突破了近期新高，我們可以看到當前抱團板塊的一些核心龍頭都在不斷的創新高，這一表現無疑以昨天港股市場的震盪回落作為基礎，正如我們之前說的，「一旦港股出現滯漲震盪則A股具備反彈機會，A股核心和港股抱團的輪動仍將延續」，可以適當關注核心資產中滯漲龍頭存在的機會。

我們之前提出，近期市場可以看出兩大特徵，其一是高位核心資產的輪動拉鋸，而低位品種不斷試探但難以形成合力，其二是市場對於美國方面政策舉措的關注度較高，因此抱團品種的寬幅震盪格局仍將延續，而從拜登交易機會角度出發，還是可以逢低關注順周期品種。昨天市場的表現可以說是完美演繹了上述兩方面，後續這一特徵仍將延續，但A股和港股共同的抱團特徵使得股價高波動、高市盈率和業績確定性的不可能三角，投資者還是應該放低預期收益率、加深對個股的把握。

騰訊受制700元 看好留意購輪15294

港股本周持續兩日成交額超過3,000億元，恒指也在2019年5月後，首次升至30,000點水平。恒指高位整固，如看好恒指，可留意恒指認購證(15246)，行使價31,000點，2021年7月到期，實際槓桿11倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(15278)，收回價26,800點，2021年7月到期，實際槓桿6倍。

有研究報告將騰訊(0700)維持買入評級，並將目標價定在734元，相當於預測2022年市盈率29倍。騰訊股價再創新高，升至700元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(15294)，行使價788.88元，2021年5月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(11774)，行使價549.38元，2021年4月到期，實際槓桿8倍。如看好騰訊，可留意新上市的騰訊牛證(64218)，收回價660元，2021年6月到期。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(55502)，收回價720元，2021年6月到期。

近日人行發布《非銀行支付機構條例(徵求意見稿)》，規定非銀行支付機構的市場準斷定義，包括一間機構的全國

電子支付市場份額達到二分之一、兩間機構的市場份額合計達到三分之二，或三間機構的市場份額合計達到四分之三，便要接受反壟斷審查。

看好阿里認購輪11561

阿里(9988)股價曾跌2.7%至257元附近，如看好阿里，可留意阿里認購證(11561)，行使價289.2元，2021年9月到期，實際槓桿5倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(26638)，行使價204.68元，2021年7月到期，實際槓桿4倍。如看好阿里，可留意新上市的阿里牛證(65210)，收回價246.88元，2021年6月到期。如看淡阿里，可留意阿里熊證(60337)，收回價270.08元，2021年6月到期，實際槓桿16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責。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。

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

英皇金融集團 黃楚淇

2018年2月低位88.25。

美元兌瑞郎或現回調壓力

美元兌瑞郎走勢，自年初以來匯價已見明顯趨穩，並帶動短期平均線重新攀升，不過近日匯價向上明顯受制50天平均線，連日以來都未能突破當前位於0.8930的50天線，故需慎防若短期內仍一再未能破位，或見再現回調壓力。下方支持位料為25天平均線0.8860及本月初低位0.8754，較大力支持看至0.87水平。至於向上較大阻力將看至0.90關口，下一級關口於0.9150水平。

金匯 出擊

刺激計劃憧憬持續 美元走勢受制

美元兌主要貨幣繼續走軟，因美國大規模刺激計劃的前景帶動市場樂觀氣氛，風險較高的商品貨幣普遍受惠。拜登宣誓就任美國總統後，美國和亞洲股市觸及紀錄高位，市場寄望拜登能夠實施1.9萬億美元的疫情紓困方案。

美元指數自周一觸及近一個月高點90.96後持續回落，至周四逼近90關口。美元兌加元顯著走低，加拿大央行周三將隔夜指標利率維持在

0.25%不變，並表示，新冠疫苗推出和更強勁的海外需求將令加拿大經濟中期前景更為光明；美元兌日圓則小幅走低，日本央行周四維持貨幣政策不變，並上調了對下一財政年度的經濟增長預估；澳元兌美元走高，澳洲12月就業數據良好提振了澳元。

美元指數在本周初受制50天平均線後掉頭回挫，雖然亦帶動着RSI及隨機指數相應走低，但已見陷入超賣

區域，10天平均線上破25天平均線仍反映着美指的中線回穩傾向，而指數暫見險守90關口，若短期仍可守往此區，則可視為一記技術後抽，隨後可望再踏升軌。

倘若自去年十一月起始的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度為91.15，50%及61.8%的反彈水平則分別為91.75及92.35水平。較大阻力位參考11月高位94.31水平。至於向下較大支持料為89.20水平，進一步將看至

紐約與布蘭特油徘徊11個月高位之際，加拿大央行本周三會議維持利率不變，認為通脹率今年上半年將短暫攀升至約2%，並於2023年顯著保持在2%水平，更於同日公布的1月版貨幣政策報告內上調今年通脹預測至1.6%，明顯高於早前評估的1%水平，反映央行開始關注通脹有逐漸回升的風險，消息引至加元迅速轉強，連帶澳元與紐元等商品貨幣亦雙雙擴大升幅。隨着澳洲10年期長期債息率過去兩周均持穩1%水平之上，市場將關注澳洲央行會否在5月5日公布的2月版貨幣政策報告內調高對今年通脹水平的預測，對澳元構成進一步支持。預料澳元將反覆上試79.00美仙水平。

周三紐約2月期金收報1,866.50美元，較上日升26.30美元。現貨金價周三持穩1,832美元水平後升勢轉急，一度走高至1,871美元水平，周四升幅擴大，曾向上觸及1,875美元水平近兩周高位。美元指數本月初未能重上91水平後連日掉頭回落，有再次失守90水平傾向，加上現貨金價輕易衝破1,863美元阻力，支持金價表現。預料現貨金價將反覆走高至1,890美元水平。

股市 縱橫

韋君

港股昨日於三萬關形成好淡角力的格局，在熱錢未見退場下，料炒股唔炒市續為市場特色。近期熱炒股之一的耐世特(1316)昨曾升穿52周高位的13.6元，高見14.14元，最後回順至13.26元報收，收窄至漲0.12元或0.91%，為連續第四個交易日上升，其被視為特斯拉產業鏈股和自動駕駛概念股，料有利後市攀高之勢延續，可考慮作為逢低建倉對象。

耐世特強勢已成績看漲

耐世特為汽車零部件供應商，核心產品為EPS(電動助力轉向)，公司其餘產品線還有HPS(液壓助力轉向系統)、CIS(轉向管柱和中間軸)、DL(動力傳動系統)和ADAS駕駛輔助系統四大類。集團上月初宣布，與大陸集團構建的技術模塊CNX-Motion推出了「制動轉向」Brake-to-Steer(BtS)技術，一種通過為高度自動化及自動駕駛車輛提供附加方向控制層以增強駕駛者安全的技術。

力拓市場具不俗增長潛力

現時集團旗下產品主要銷售市場，包括美國、墨西哥、中國、波蘭、印度、摩洛哥及巴西等。耐世特近年大力拓展內地市場，已得到吉利(0175)、長汽(2333)、廣汽(2238)和比亞迪(1211)等主要車企訂單；行業地位也由第五位升至第三位，僅次於博世和捷太格特，而目前行業五大公司佔據市場份額共約80%。

講開又講，作為耐世特最大客戶的美國通用汽車，最近在美國消費電子展(2021CES)公布對新能源汽車及無人駕駛方面的計劃，擬於2025年底推出30款純電動車款。集團去年上半年有37%收入來自美國通用汽車，後者「大製作」陸續有來，耐世特業績前景也可憧憬。

業績方面，耐世特去年上半年純利倒退99%，主因防疫措施導致集團以及大部分客戶和供應商，臨時關閉全球所有生產及其他設施。隨着歐美地區市場於去年下半年陸續恢復，中國汽車消費需求強勁，耐世特基本面亦有望持續復甦。管理層早前透露，北美市場去年第三季需求強勁，輕型車銷量400萬輛，按季增1.9倍，歐洲、南美洲及中東市場合計銷量1,070萬輛，按季增1.04倍。

此外，集團去年下半年起營運的新摩洛哥製造工廠啟動，也將帶來持續的客戶項目收入增長。在股價強勢已成下，該股目標價將上移至15元，惟失守10天線支持的10.8元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

配股擴產能 比亞迪可吼

港股迎來大時代，在各路熱錢源源不絕湧入下，即使市場頻傳「抽水」聲，但觀乎相關消息反而當成好消息來炒。比亞迪(1211)落實配股集資，昨日股價早市低開後，很快就收復失地，曾高見260.6元，但因過去一段時間累積升幅已大，高位難免招致沽壓，最後回順至248.4元，仍升4.4元或1.8%。由於比亞迪加碼汽車電動化、智能化和動力電池等領域的投入，可謂國策的主要受惠者，加上此系又有分拆消息醞釀，相信都是該股中長線備受看好之處。

比亞迪此次配股1.33億股H股，佔擴大後已發行H股數目約12.69%及配股股份配發及發行後經擴大已發行股份總數的約4.65%，每股配售價為225元，較上日收市價折讓7.8%。據管理層表示，比亞迪極速完成近300億H股配股，成為過去十年亞洲汽車行業最大的股票融資項目，也是香港歷史上最大的非金融企業新股配股，並吸引了全球眾多頂級長線、主權基金等超過200家機構投資者參與。

另外，集團旗下比亞迪半導體已接受中金公司IPO輔導A股上市，近日在深圳證監局完成備案。比亞迪半導體以車規級半導體為核心，大股東比亞迪持股72.3%；其他投資者包括中芯國際、小米科技、聯想集團等知名企業，料消息有望成為後市造好的催化劑。此外，市傳比亞迪與華為已經開始合作開發麒麟晶片，很快有新突破。

比亞迪好消息不絕於耳，應屬有買貴有買錯之選，而配售價的225元料會有不俗的承接力。上望目標仍看上市高位的268元，宜以失守20天線支持的230元作止蝕位。

看好比亞迪留意購輪18821

若看好比亞迪後市表現，可留意比亞迪摩通購輪(18821)。18821昨收0.295元，其於今年4月28日最後買賣，行使價271.27元，兌換率為0.01，現時溢價21.08%，引伸波幅72.13%，實際槓桿4.22倍。

金匯 動向

馮強

長債息持穩 澳元擴升勢

澳元本月初在76.60美仙附近獲得較大支持後連日回升，周四曾向上逼近77.80美仙水平。澳洲統計局本周四公布12月份新增5萬個就業職位，連續3個月呈現就業增長，不過增幅卻大幅遜於10月份及11月份表現，顯示新職位增長有放緩傾向，而12月份失業率則為6.6%，較11月份的6.8%稍為回落，數據未對澳元構成負面，反而美元指數本月初受制90.95阻力後掉頭下跌，澳元連日受惠美元指數的偏弱表現。

關注央行今年通脹預測

紐約與布蘭特油徘徊11個月高位之際，加拿大央行本周三會議維持利率不變，認為通脹率今年上半年將短暫攀升至約2%，並於2023年顯著保持在2%水平，更於同日公布的1月版貨幣政策報告內上調今年通脹預測至1.6%，明顯高於早前評估的1%水平，反映央行開始關注通脹有逐漸回升的風險，消息引至加元迅速轉強，連帶澳元與紐元等商品貨幣亦雙雙擴大升幅。隨着澳洲10年期長期債息率過去兩周均持穩1%水平之上，市場將關注澳洲央行會否在5月5日公布的2月版貨幣政策報告內調高對今年通脹水平的預測，對澳元構成進一步支持。預料澳元將反覆上試79.00美仙水平。

周三紐約2月期金收報1,866.50美元，較上日升26.30美元。現貨金價周三持穩1,832美元水平後升勢轉急，一度走高至1,871美元水平，周四升幅擴大，曾向上觸及1,875美元水平近兩周高位。美元指數本月初未能重上91水平後連日掉頭回落，有再次失守90水平傾向，加上現貨金價輕易衝破1,863美元阻力，支持金價表現。預料現貨金價將反覆走高至1,890美元水平。