

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月3日。港股反彈回升兩日後、轉為反覆震盪的行情發展，恒指漲了接近60點，仍企29,000點以上，依然處於前階段性高峰位置水平。在大市成交量未能再次放大至超過3,000億元、在未有更多的權重指數股再度創出新高之前，相信恒指要突破前高峰30,191點(1月25日的盤中高位)會有難度。

階段，在大盤未能確認擺脫反覆調整格局之前，市場繼續以炒股不炒市來運行，有消息題材的個股表現異常突出。

另外，公司業績的陸續發布、以及春節假期的逐步迫近，都會是市場的關注點。恒指表現反覆收漲，在盤中曾一度下跌282點低見28,967點，其後在騰訊(0700)和美國-W(3690)繼續撐市之下，市況

春節將至 餐飲股受追捧

股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有22隻。

關注美元指數近期回升

過去一周，股民跟對沖基金對賭而引起的市場波動，隨著遊戲驛站(GME.US)的股價出現暴漲後回落，估計事件已有暫告一段落的機會，市場憂慮有可能引起的流動性風險，亦逐步獲得了紓緩。

然而，美元指數近日回升至91以上的兩個月來最高水平，美國10年國債收益率仍在延續由去年8月開始的升勢，相信對於現處歷史高位水平的美股來說，仍將會構成潛在壓力，宜繼續注視事態發展。

港股方面，美國-W繼續領漲撐市，股價再漲了有4.86%至414.4元收盤，而發了季報的阿里巴巴-SW(9988)，股價在收盤前出現明顯上拉，轉跌為升漲了有0.38%，季報

表現算是符合預期，而市場傳出阿里旗下螞蟻集團、與監管機構就整改計劃達成一致意見，相信更加的是關注焦點所在。

指數股創新高陸續有來

另一方面，受到春節將至的消息帶動，資金有追捧餐飲股的情況，其中，海底撈(6862)漲了有2.09%，並且在盤中創出79.1元的新高，連同申洲國際(2313)、新奧能源(2688)、以及美國-W，也加入到指數股創新高最新名單裏。

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。

信義光能延續反彈可期

太陽能相關股昨日紛紛出現獲利回吐，但觀乎信義光能(0968)仍能保持反彈勢頭，早市曾搶高至19.5元，最後回順至18.6元報收，仍升0.24元或1.31%，為連續第三個交易日回升，亦令10天平均線失而復得。由於集團早前已成功在市場「抽水」，不但可募集資金擴大產能，也可消除市場不明朗因素，加上本身有盈喜支持，股價亦已自高位回調，在短期走勢見改善下，不妨考慮作為中線建倉對象。

信義光能較早前發盈喜，預計去年全年度純利將較2019年大幅增長75%至95%，主要受惠集團太陽能玻璃業務的純利大幅增加，原因是強勁的市場需求及新產能的增長，帶動太陽能玻璃的銷量增加。太陽能玻璃產品的平均售價提高，尤其是在下半年加幅更顯著，以及生產效率提高及若干原材料及能源成本下降。

另一方面，信義光能於去年12月17日宣布，以13元發行3億股新股，集資38.76億元，擬用作擴大太陽能玻璃產能的資本開支、太陽能發電場項目以及集團的一般營運資金。據悉，集團計劃於蕪湖增加四條1,000噸產能，2022年在張家港也加四條生產線。目前信義光能光伏玻璃市佔率達35%，管理層希望擴至40%至45%，成功配股將有助加快集團產能擴張，同時亦有助推動光伏電站項目的發展。

國策有利行業長遠發展

中央及多地近期已陸續推出新能源政策規劃，加快發展新能源產業發展，多個省市均於上月發表「十四五」規劃，將光伏及風電等新能源納入規劃。早於去年底，國家能源局已表示，預計「十四五」的新增光伏發電裝機規模，將遠高於「十三五」時期。國策利好行業發展，匯豐最近的研究報告上調了內地風電及太陽能板塊行業預測，反映更樂觀的增長展望，該行予信義光能「買入」評級，目標價由22.5元上調至22.7元。

講開又講，信義光能即使傳出向市場「伸手」，但股價依然可以保持強勢，並於1月初創出24.8元的上市高位，其後的調整在上周五退至16.54元重獲承接。可考慮於現水平部署收集，上望目標仍看上市高位的24.8元，惟失守近期低位支持的16.54元則止蝕。

股市領航

阿里尾市急反彈 恒指轉跌為升



岑智勇 百利好證券策略師

周三恒指高開低走，最低跌至28,961點後反彈，午後早段在29,200水平爭持，但在尾市10分鐘時，在阿里巴巴(9988)、滙控(0005)及騰訊(0700)等股份帶領下，恒指在短時間內急升逾150點，帶動指數轉跌為升，並以高位收市，全日波幅345點。恒指收報29,307點，升59點或0.2%，成交金額2,210.42億元。國指收報11,652點，升43點或0.37%。

恒指以陰燭「T字線」收市，收市水平重上10天平均線，市底偏強。MACD快慢線負差距收窄，走勢改善。全日上升股份999隻，下

跌865隻，整體市況偏好。

據《人民日報》報道，在發改委指導下，各地結合群眾就地過年、消費需求增加的情況，也組織開展了聯動投放。目前，大批待投放中央儲備凍豬肉已經「在路上」，會在農曆新年後至「兩會」期間將繼續投放，持續保障市場供應。豬肉股向好，其中中糧家佳康(1610)及萬洲國際(0288)分別升27.9%及2.23%。

華晨中國(1114)在午後突然抽升，最高升至7.99元，收報7.22元，升13.52%，成交金額15.51億元。華晨中國在收市後發公告，指其董事會注意到，有媒體發表若干有關中國一汽集團可能收購該公司股份及將該公司私有化的報道。該公司澄清，在作出一切合理查詢後所知、所悉及所信，並不知悉媒體報道所載資料的來源。由於華晨中國昨天大幅跑贏同業，相信在澄清

上述消息後，或有回調壓力。

江南布衣(3306)的主要業務為從事服裝及配飾產品的设计、營銷及銷售。在截至2020年6月底止財年的總收入為30.994億元(人民幣，下同)，同比下降7.7%或2.587億元。期內純利為3.467億元，同比下降28.5%或1.381億元。在截至2020年6月底止，集團的現金及現金等價物、初始期限3個月及以上的定期存單及按公允價值計入損益的金融資產合計扣除銀行貸款後的金額超過6億元。

江南布衣品牌組合具優勢

集團的品牌組合包括三個階段的

江南布衣(3306)



多個品牌即(i)成熟品牌、(ii)成長品牌及(iii)新興品牌。全球經營的實體零售店總數為1,855家。

集團近日股價向好，並在金融科技系統中出現信號。股份上日收報9.39元，市盈率12.57倍，周息率5.751%。

投資觀察

財新服務業數據拖累A股表現



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

昨天發布的今年1月財新服務業採購經理指數(PMI)遠較市場預期遜色，反映內地服務業儘管維持恢復態勢，但上月受國內外疫情反覆等因素影響，速度已大幅放緩。滬深股市昨天午後跌勢確認，上證綜合指數終盤跌0.46%，於3,517.31點作收；深成指終盤跌0.67%。雖然創業板指盤中曾升超過1%，但終盤倒跌0.15%。

昨天市場淨回籠資金800億

滬深兩市成交金額為9,537億元(人民幣，下同)，較周二增加5.8%。人民銀行昨天進行1,000億元七天期逆回購，整天淨回籠800億元，結束早前連續三天向市場投放流動性的慣例，隨即令市場對春節前寬鬆的預期煙消雲散。儘管如此，市場主流看法依然認為，人行於春節前將主要通過逆回購淨投放3,000億到5,000億元資金。

1月財新服務業PMI為52%，較去年12月大幅下降4.3個百分點，為最近九個月最低水平，明顯遜於市場預期的55.5%。數據對A股市場情緒

產生消極影響。

另一邊廂，根據英國《金融時報》報道，美國總統拜登將發布一項行政命令，要求華府廣泛審查及評估關鍵供應鏈，確保美國不會過度依賴中國等其他國家。消息令半導體板塊跌幅顯著，捷捷微電(深300623)挫11.8%，上海新陽(深300236)跌11.2%，東方日升(深300118)跌10.9%，華潤微(滬688396)跌8.4%，中芯國際(滬688981)跌3.7%。

此外，東北國企華晨集團債務問題爆發，以破產重組收場，如今可能連最值錢的合資汽車業務也要賣出。海外媒體報道，一汽集團考慮以大約72億美元的價錢收購華晨中國(1114)及私有化，每股出價至少11港元。華晨集團對外電否認消息屬實，惟華晨中國盤中曾升25%，終盤仍升逾15%，同系A股金杯汽車(滬600609)漲停。

(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

節前交投情緒低 防禦性板塊續抱團

A股昨日震盪調整，個股漲少跌多，市場節前交投情緒不高。截至收盤，上證指數收報3,517點，跌0.46%，成交額4,137.31億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,233點，跌0.67%，成交額5,399.94億元；創業板指收報3,224點，跌0.15%，成交額1,852.43億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.31:1，其中漲停68家；跌停35家。

申萬一級行業板塊多數下跌，農林牧漁上漲2.72%，休閒服務上漲2.44%，銀行上漲1.79%，電子下跌3.41%，國防軍工下跌3.17%，計算機下跌2.85%。資金面上，北向資金淨流入34.23億元，其中滬股通淨流入5.66億元，深股通淨流入28.57億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為16,824.71億元。

盲目撈底往往升少跌多

指數午後持續回落，市場繼續結構性行情。昨日市場依舊是抱團的風格，個股跌多漲少，最近幾個月典型的特徵是，在稍微大幅度調整後，修復行情往往表現為漲指數，而個股反彈乏力，因此在市場風格未轉變前，抄底小票還是保持謹慎。現在市場經過估值的分歧，由於市場結構化，踩對節奏十分重要；另一方面，對於抱團已經確認結束的板塊也是需要認清邏輯，盲目抄底往往容易錯失，比如軍工、科技等板塊，反彈乏力，昨日調整力度也比較大。

臨近春節長假，市場交投也會比較清淡，機會可能也會少很多。在流動性方面，也並沒有出現較大體量的護照節前的資金面，交易難度大不宜追漲。年報成為白馬股的試金石，不達預期的標的會迅速調整，建議分散持倉，小心求證業績，不被市場情緒左右，也不為持倉成本綁架，以業績和持股邏輯的演進作為交易依據。

英皇金融集團 黃楚淇

宣布讓其政策工具更為可長可久的辦法。央行已經表示，這次檢討不會導致收益率曲線控制政策或2%通脹目標遭到大幅動搖。

美元兌日圓走勢，技術圖表見10天平均線上破25天平均線，RSI及隨機指數維持上行，匯價亦告升破由去年7月以來一直沒能闖過的100天平均線，故此預料美元兌日圓可望擺脫近幾個月內的下跌走勢。以自去年6月起始的累計跌幅計算，38.2%的反彈水平看至105.30，50%及61.8%的反彈幅度將為106.20及107.10水平。支持位回看100天平均線104.40及25天平均線103.85，下一級看至及年初連日守穩的102.50水平。

金匯出擊

美元兌日圓或擺脫下跌走勢

本周英鎊兌美元持續承壓，歐元周三守住升幅，至今下探着1.36關口，市場人士聚焦在英國央行周四會議，央行將在會議上發布有關利率對銀行業務意味着什麼的諮詢結果。英鎊過去幾周上漲，市場看好英國疫苗接種計劃順利。IHS Markit/英國皇家採購與供應學會(CIPS)周三公布的採購經理人指數(PMI)調查終值顯示，英國第三度實施新冠疫情防疫封鎖措施已經導致2021年初經濟嚴重萎縮，但在疫苗接種進展的提振下，服務業者對於景氣復甦懷抱信心。

英鎊兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數已呈顯著回落，5天平均線亦剛跌破10天平均線，形成利淡交叉，預示英鎊很大機會將迎來一輪下跌浪。在近兩周匯價多番上探1.3750未果，至本周更開始出現較明顯跌幅，亦令英鎊步入下跌趨勢機會大增。較近支持可先留意50天平均線1.3530。

英鎊連日受阻 料將迎來回挫

黃金比率計算，38.2%的調整幅度在1.3345，50%及61.8%的幅度將分

紅籌國企 窩輪

張怡

油價走高 中石油追落後

美國石油協會(API)數據顯示，截至2021年1月29日當周，美國API原油庫存意外連降兩周，但按周降幅收窄至426.1萬桶(前值轉降527.2萬桶)，市場原預期轉增約45萬桶。油價連續兩天顯著上升至去年初以來高位，油組和俄羅斯等盟友上個月產油量大致符合減產承諾，紐約期油周二晚每桶收54.76美元，升2.3%，而觀乎亞洲時段更進一步企於55美元之上。

受惠於油價走高，包括中海油(0883)、中海油服(2883)和中石化油服(1033)昨日均漲逾3%，反觀中石油(0857)上升動力並不強，收報2.37元，僅升3仙或1.28%，而中石化(0386)只平收3.75元完場。中石油近期表現欠佳，相信與最近發布盈警不無關係。據中石油預計，去年淨利潤與上年同期相比，將減少250億元至290億元(人民幣，下同)，按年降幅介乎55%至63%。扣除非經常性損益的淨利潤將減少730億元至770億元，按年下降136%到144%。集團2019年則錄得淨利潤456.77億元；扣除非經常性損益的淨利潤為534.85億元。

中石油指出，是次業績減減主要原因是受新冠肺炎疫情影響，油價斷崖式下跌，去年北海布倫特原油現貨均價按年下降35%左右；公司成品油銷量大幅減少，汽油、柴油銷量按年減少10%到20%。不過，隨著內地新冠肺炎疫情得到有效控制，集團經營業績自去年6月已扭虧為盈，並逐季向好，料全年經營業績好於預期。就估值而言，中石油市賬率僅0.32倍，相比中海油的0.75倍，明顯有被低估之嫌。可候股價仍低迷伺機收集，博反彈目標為1個月高位阻力的2.66元(港元，下同)，宜以失守52周低位的2.13元作為止蝕位。

看好中石油留意購輪26695

若看好中石油後市反彈行情，可留意中油摩通購輪(26695)。26695昨收0.212元，其於今年9月24日最後買賣，行使價2.52元，兌換率為1，現時溢價15.27%，引伸波幅44.54%，實際槓桿4.86倍。

金匯動向

馮強

觀望美非農就業數據 英鎊暫橫行

英鎊過去兩周變動不大，持續處於1.3610至1.3760美元之間的活動範圍，本周三大部分時間窄幅徘徊1.3640至1.3680美元之間。英國上周二公布9月份至11月份期間的失業率攀升至5%逾4年高點，而本月初公布的英國1月份製造業PMI則回落至54.1水平3個月低點，遜於12月份的57.5。但英鎊未有遭遇太大下行壓力，並繼續上落於1.36至1.37美元之間，反映市場觀望英國加快新冠疫苗接種計劃的成效之際，英鎊有機會處於橫行走勢。

另一方面，歐元兌英鎊又盤自上月下旬顯著跌穿6個月以來位於0.8860至0.8865之間的主要支持位，過去兩周跌幅有進一步擴大傾向，加上近期歐元區經濟數據偏弱，歐元兌英鎊本周二曾向下觸及0.8795水平近9個月以來低位，對英鎊構成支持，英鎊過去1周持續向上逼近1.3760美元水平逾兩年半高位。

不過，美元指數本周連日反彈，一度重上91.27水平兩個月高點，稍為抑制英鎊表現，英鎊周二曾回落至1.3610美元附近1周低位。美國12月份非農就業表現疲弱之後，市場現時正等候美國本周五公布的1月份非農就業數據，預料英鎊將暫時上落於1.3530至1.3730美元之間。

金價可望重上1860美元

周二紐約4月期金收報1,833.40美元，較上日下跌30.50美元。現貨金價本周初受制1,871美元附近阻力走勢偏軟，周二在1,829美元水平獲得較大支持後跌幅放緩，周三大部分時間上落1,832至1,844美元之間。雖然美元指數走勢偏強，連日徘徊兩個月高點，但現貨金價近兩周依然大致企穩1,830美元附近支持位，仍存有反彈機會，預料現貨金價將反覆重上1,860美元水平。