

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月4日。港股經歷了近日的反彈後，再次展開震盪回整的行情，恒指跌了接近200點，但仍企29,000點關口以上來收盤。要注意的是，由於春節假期關係，港股通將會在下周二開始暫停，在缺乏北水的支持承托下，港股盤面的穩定性有出現階段性真空期的機會。

另一方面，美國10年國債收益率仍在伸延升勢，對於現處歷史高位水平的美股，尤其是成長型的互聯網科技股，仍將會構成潛在壓力，這個對於港股中的互聯網龍頭、估計也會帶來影響，宜多加注視。恒指表現震盪回整，在盤中曾一度下跌532點低見28,775點，盤面呈現普跌的狀態，其中，科技股的壓力來得相對明顯，而騰訊

(0700)和美國-W(3690)繼續撐市，是令到大盤跌幅得以收窄的原因。恒指收盤報29,114點，下跌194點或0.66%。國指收盤報11,564點，下跌88點或0.75%。另外，港股主板成交金額有2,397億多元，而沽空金額有322.8億元，沽空比率13.47%。至於升跌股數比例是758:1151，日內漲幅超過12%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%

的股票有45隻。

互聯網科技股沽壓明顯

A股科技股持續下跌，互聯網、半導體板塊的平均跌幅都超過4%，信用收縮、資金沽A股買港股，以及市場流傳美國有嚴管科技的可能，估計都是對於相關股構成壓力的消息原因。港股中的互聯網科技股亦備受壓力，恒生科技指數大跌逾2%再次失守10,000點關口，跌幅明顯較恒指和國指來得要大。其中，小米(1810)是跌幅最大的藍籌股，跌了4.83%至27.55元收盤，盤中更曾一度大跌接近9%。消息指小米的MIUI內地版出於合規原因，未預置Google服務框架的機型，不再支持自行安裝谷歌移動服務。

目前，由於強勢互聯網科技股有再次掉頭回落的趨勢，我們估計港

股在近日完成了反彈後，再次展開震盪回整的行情。

北水流入量現逐步放緩

而值得注意的是，港股通將會在下周二(9日)開始暫停，並且要待至下周四(18日)才恢復重開，北水流入量已見逐步放緩，在周四僅錄得不足40億元的淨流入，是今年港股出現資金市以來，港股通的最少日淨流入量。在缺乏北水流入的支持承托下，要提防港股盤面有出現階段性轉弱的機會。

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

港股連升三日累漲約千點後，市況昨日出現較明顯的調整壓力，惟炒股炒市仍為市場特色。四環醫藥(0460)為上月中以來熱炒股之一，該股由不足1元水平，反覆炒高至周三高位的2.7元才遇阻，觀乎股價昨日淡市下的抗跌力仍佳，早市曾高見2.6元，最後回順至2.36元收報，收窄至僅升1仙或4.26%，但因圍繞公司的消息面利好，料其後市不難續有高位可見。

事實上，四環剛發通告表示，集團的注射用洋托拉唑鈉(洋唑爾40mg/支)及布洛芬注射液(法蘭芬4ml:0.4g，特納安8ml:0.8g)於第四批國家組織藥品集中採購中選。四環指出，相信隨着洋托拉唑鈉的成功中選，將為更多患者帶來治療效果，也將對集團的經營業績產生積極影響。

多隻藥品研發進展理想

此外，四環於上周四公布，旗下注射液(克林澳)用於治療急性缺血性腦卒中的新適應症已於去年底獲得國家藥監局批准，其是目前內地開展藥品上市後臨床研究以來唯一獲批腦卒中治療領域的藥品。集團又於翌日公布，子公司軒竹生物自主研发用以治療非酒精性脂肪肝病(NASH)的XZP-5610項目藥品，已於今年1月成功獲得國家藥品監督管理局批准開展臨床試驗。

另一方面，集團最近又完成對深圳市邁步機器人科技的戰略投資，投後持股比例為2.65%。邁步機器人用於腦卒中導致下肢運動障礙的患者康復訓練的下肢外骨骼康復機器人已完成臨床試驗，預計將於2021年上半年獲得II類醫療器械註冊證。

收購消息方面，集團早前已簽訂框架協議以收購北京康明百奧新藥研發。康明百奧是一家致力於創新雙抗、雙抗ADC等多功能抗體藥物研發的創新驅動力型生物公司，其擁有「Mab Edit」(抗體編輯)和「Mabs-Ig」(抗體編輯的雙特異抗體)兩大抗體技術平台，專注於重大惡性腫瘤、免疫系統疾病、傳染性疾病等創新型抗體藥物的研發。

業績方面，集團去年上半年已成功虧轉賺1.5億元人民幣，上年同期則蝕20.2億元人民幣。集團利好消息密集曝光，成交也見明顯增多，反映已吸引機構投資者及散戶的關注，將有利其後市重新「浮上水面」。四環是於2010年10月28日來港掛牌，當時的上市價為4.6元，即現價較上市價仍跌達48.7%。候股價逆市有勢跟進，上望目標為3元關，惟失守2元支持則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

業績對辦 平保可博反彈

內險股昨以個別發展為主，尤以中國太保(2601)漲近4%較突出。此外，中國平安(2318)剛派發的去年全年業績符合市場預期，對股價也有正面的支持作用，推動股價昨日逆市向好，收報91.75元，升1.95元或2.17%。由於平保於上月創出上市以來高位後展開的調整行情，已先後跌穿多條重要平均線，技術走勢已見轉弱，但因業績對辦，兼且昨日逆市彈力亦見不俗，料都有利短期反彈勢頭延續。

平保剛公布去年全年業績顯示，純利按年倒退4.2%至1,430.99億元(人民幣，下同)，每股盈利8.1元。派發末期息1.4元，全年派2.2元，高於去年同期的2.05元。業績表現符合市場預期。期內新業務價值按年倒退34.7%至495.75億元。內含價值按年增長8.9%至8,245.74億元。剩餘邊際餘額按年增長4.5%至9,601.83億元。

據悉，去年新業務價值錄得倒退，主要由於肺炎疫情令代理人無法進行面對面銷售，疫情亦令消費者從長期保險產品轉向購買短期保障型產品，對業務影響較大。此外，集團進行壽險改革，預計仍需時一年進行，因此預計今年新業務價值將有增長，但幅度不大。

美銀證券則預期，平保壽險的新業務價值增長為8%，該大行上調平保今明兩年盈利預測5%至10%，維持其「買入」評級及目標價99.2元(港元，下同)。可趁股價逆市向好跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的103元，宜以失守近期低位支持的88.9元則止蝕。

看好平保留意購輪 18478

若繼續看好平保後市反彈行情，可留意平保瑞銀購輪(18478)。18478昨收0.16元，其於今年5月25日最後買賣，行使價103.88元，兌換率為0.1，現時溢價14.97%，引伸波幅28.96%，實際槓桿12.31倍。

金匯動向

馮強

長債貼近零息不變 日圓偏弱

美元兌日圓本月初持穩104.60水平走勢偏強，周四升幅擴大，一度向上逼近105.35水平12周高位。日本央行自上月21日政策會議保持10年期長債息率貼近零息水平不變，日圓走勢持續偏軟，加上美國計劃推出1.9萬億美元的救助經濟措施，美國10年期長債息率攀升，過去兩週均大致企穩1%水平之上，本周四更一度攀升至1.15%水平逾3周高位，日圓跌幅擴大，美元兌日圓進一步延續上週尾段的上行走勢。

另一方面，日本經濟產業省上周五公布12月份工業生產指數初值按月下跌1.6%，連續兩個月下跌，顯著弱於10月份與9月份的4%及3.9%升幅，而日本上周四公布的12月份零售銷售按月下跌0.8%，連續兩個月下跌，按年亦有0.3%跌幅，不利日本第四季以及年初的經濟表現。

美元指數重上兩個月高點

此外，美國周三公布1月份ADP就業人數增加17.4萬人，大幅高於市場預期，而同日公布的1月份ISM服務業指數攀升至58.7水平近兩年高點，數據帶動美元指數連日偏強，周四曾走低至1,810美元水平兩個月高點。隨着美元兌日圓本週早段輕易向上衝破過去11周以來位於104.75至105.15之間的主要阻力區，走勢有進一步上移傾向，預料美元兌日圓將反覆走高至106.10水平。

周三紐約4月期金收報1,835.10美元，較上日升1.70美元。現貨金價周三受制1,845美元阻力走勢偏軟，周四曾走低至1,810美元水平近3周低位。歐元周四失守1,2000美元主要關位，帶動美元指數反彈至接近91.50水平兩個月高點，加上美國10年期長債息率向上觸及1.15%水平，抑制金價表現，預料現貨金價將反覆走低至1,805美元水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

提防盤面穩定性轉弱

股票推介

續擴充產能 信義光能整固後可再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內地正積極推動新能源發展，盡早實現「碳中和」。中國光伏行業協會早前表示，2020年內地新增光伏裝機規模按年增加60%，預期內地今年新增裝機規模幾乎55至65吉瓦。隨着光伏需求持續擴張，將有助太陽能玻璃需求回升，預期供需關係將有改善。信義光能(0968)主要收入來自製造和銷售太陽能玻璃，行業上具領先優勢，可多加留意。

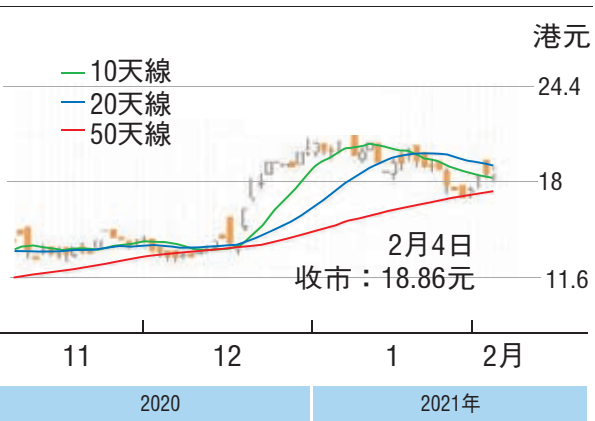
集團早前發盈喜，預計截至2020年年度，股東應佔綜合純利按年增加75%至95%，而2019年的純利為24.17億元；主要由於期內市場需求強勁，及集團新產能增加，令期內的太陽能玻璃產品銷量，按年有所增加，以及去年度，尤其是下半年，集團主要太陽能玻璃產品的平均市價整體上升，以及生產效率提高和若干原材料及能源成本下降。

完成配股集資助業務拓展

集團計劃繼續擴充產能，雖然受到疫情導致建設延誤，但廣西首條日熔量每日1,000噸的新生產線，已在去年6月底開始試運行，而第二條日熔量每日1,000噸的新生產線，在於去年8月開始運作。另外，安徽的四條日熔量每日1,000噸的新生產線，打算在今年開始陸

續運營。去年底，集團完成按每股配售價13元，向至少6名獨立第三方承配人配售3億股，佔擴大後已發行股本的3.41%；配售所得款項淨額為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，及集團的一般營運資金。走勢上，1月18日高見24.8元遇阻回落，目前失守20天線，惟MACD熊差距收窄，STC%K線續

信義光能(0968)



走高於%K線，短線走勢料有改善，可考慮17元吸納，反彈阻力22.3元，不跌穿15元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

輪證透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

小米跌至100天線 看好吼購輪 20241
美股近日反覆，恒指昨日低開213點後，最多曾跌超過500點，低見28,775點。如看好恒指，可留意恒指牛證(67752)，收回價28,600點，2023年4月到期，實際槓桿60倍。如看淡恒指，可留意新上市的恒指熊證(58777)，收回價29,500點，2021年5月到期。另外，如看好恒指，可留意恒指認購證(27577)，行使價32,600點，2021年8月到期，實際槓桿8倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(15278)，行使價26,800點，2021年7月到期，實際槓桿7倍。經濟通報道指出，小米(1810)有部分MIUI用戶反映，手機無法安裝GMS(谷歌移動服務)。據小米社區中多位認證為解答組的人員統一回覆稱，MIUI內地版出於合規原因，未預置Google服務框架的機型，不再支持自行安裝GMS服務。小米股價曾跌超過6%，跌至近月低位27元附近。如看好小米，可留意小米認購證(20241)，行使價33.85元，2021年5月到期，實際槓桿6倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(20244)，行使價24.23元，2021年5月到期，實際槓桿5倍。字節跳動旗下的抖音向北京知

識產權法院正式提交訴狀，起訴騰訊(0700)壟斷，認為騰訊通過微信和QQ限制用戶分享來自抖音的內容，要求對方賠償9,000萬元人民幣。

看好騰訊留意購輪 24364

騰訊股價跌至730元附近，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(24364)，行使價808.88元，2021年9月到期，實際槓桿4倍。如果投資者看淡騰訊，可以留意兌換比例500:1的騰訊認沽證(22939)，行使價582.5元，2021年12月到期，實際槓桿4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。

滬深股市 述評

興證國際

A股探底企穩 情緒性冰點顯現

A股昨日探低企穩，上證指數收報3,502點，跌0.44%，成交額4,187.43億元(人民幣，下同)；深證成指收報15,106點，跌0.84%，成交額5,237.55億元；創業板指收報3,201點，跌0.72%，成交額1,742.14億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.27:1，其中漲停67家；跌停55家。申萬一級行業板塊多數下跌，食品飲料上漲1.99%，綜合上漲0.61%，銀行上漲0.39%，有色金屬下跌4.22%，傳媒下跌3.23%，休閒服務下跌2.89%。資金面上，北向資金淨流入67.71億元，其中滬股通淨流入10.70億元，深股通淨流入57.01億元。滬深兩市兩融餘額為16,811.61億元。

個股漲跌比續惡化

指數盤中探底回升，情緒性冰點顯現。周四市場

再度全面調整，本周以來個股的漲跌比持續惡化，盤中漲跌比近1:10，隨着1點半後市場的緩步回升，最終漲跌比恢復到1:3左右，略差於前兩天表現。當天盤面上的避險情緒非常明顯，茅台等標誌性標的被進一步抱團，而海控、天齊等前期強勢品種的跌停走勢顯示出一致預期對於股價的助漲助跌作用。

節前觀望氣氛轉濃

昨天盤中經歷了情緒的冰點，市場在北向資金大幅流入的背景下，繼續調整，臨近節前，市場交投也會比較清淡，機會可能也會少很多。流動性方面，投資者也仍然處於謹慎的態度，雖然昨天國債期貨的跌勢相較於周三有所收窄，短期各行業都針對就地過年會帶來的經濟拉動效應減弱做測算，節前的盤勢更有助於節後對於消費場景逐步復甦的機會的演繹。

英皇金融集團 黃楚淇

大阻力位參考11月高位94.31水平。至於向下較大支持位為50天平均線90.50以及90關口，進一步將看至89.20水平。

歐元本周有向下破局跡象

歐元兌美元原先在1.20至1.22的橫盤持局，在本週已見出現破局跡象，周四失守1.20關口，眼下一是100天平均線1.1965，若後市再而下破此區，料見歐元將會陷入弱勢下行。以自去年11月低位1.1602的累計漲幅計算，61.8%的回吐幅將會看至1.1885水平。較大支持參考去年11月守穩的1.16水平。至於向上阻力預料為25天平均線1.2150及1.22水平。

經濟前景改善 美元開展反撲

美元兌歐元和日圓周四升至兩個月高位，此前數據指向美國經濟前景改善，與此同時全球股市的風險偏好降溫。周三公布的ADP就業數據顯示民間就業崗位反彈超過預期，美國供應管理協會(ISM)數據顯示美國1月服務業活動升至近兩年最高。此外，美國聯邦儲備理事會(FED)決策者發表的利好言論，以及對美國刺激措施的期望重燃，也給再通脹交易注入新的動力。民主黨控制的美國眾議院周三批准了一項預算綱要，這將使他們能夠在沒有共和黨支持的情況下通過

拜登總統提出的1.9萬億美元的新冠疫情援助計劃。市場正關注周五將公布的美國就業報告。

另一邊廂，歐洲疫苗最初接種緩慢也引發一些擔憂，這極有可能削弱2021年全球復甦的前景，並提振美元的相對吸引力。歐元兌美元周四失守1.20關口，為去年12月1日來首見。英國方面，英國央行周四一致投票決定維持指標利率在0.1%不變，維持資產購買規模不變。央行預計，GDP在2021年將迅速向疫情前的水平恢復，CPI通脹指標將在春季大幅升向

2%目標。議息結果公布後，英鎊美元大幅反彈，扳回日內大多數跌幅。

美元指數在本周明確踏穩在50天平均線之上，此前的三個月美指一直受壓此區下方，故當前的確位正示着美元有望重新開始踏上升軌；圖表同時亦見10天平均線已升破25天平均線形成利好交叉，RSI及隨機指數維持上揚，均是美指的中線回穩的技術跡象。當前一個重要阻力參考100天平均線91.85。倘若以自去年11月起始的累計跌幅計算，50%及61.8%的反彈水平分別為91.75及92.35水平。較