

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月8日。港股表現反覆偏穩，但是短期上衝動力有放緩跡象，恒指漲了30多點，仍企29,000點以上，而大市成交量顯著縮降至不足2,000億元，在春節長假逐步迫近下，市場的假日氣氛正在轉濃。走勢上，估計大盤仍有反覆回整的傾向，恒指目前的好淡分水線見於29,000點。

而在大盤仍能保持穩定性的情況下，資金有繼續炒股不炒市的運作，但焦點集中在中小票方面，周一有接近50隻股票錄得有20%以上的升幅，短線投機炒作氣氛明顯高漲。恒指出現高開後回吐，在開盤初段曾一度上升417點高見29,706點，但是春節假期將至，資金有趨高回吐的傾向，而指數股方面，安踏體育(2020)和中洲國際(2313)是繼續創出新高的品種。

中小股投機氣氛甚高漲

30,191點的接近兩年新高後，有轉為雙向波動的反覆狀態，呈現出短期急漲後的整固整理行情走勢。

恒指仍有反覆回整機會

由於春節假期即將到來，估計假日氣氛有逐步轉濃機會，而港股的短期動力也有先放緩下來的傾向。事實上，恒指的10日線已下破了20日線，是去年底展開新一波升浪以來的首次，估計恒指仍有反覆回整的機會，而29,000點是目前的淡分水線。值得注意的是，A股的兩融餘額在1月下旬累增至逾17,000億元人民幣後，近期出現了比較明顯的回落，最新報16,595億元，情況顯示資金參與的積極性有所趨緩，早前出現的A股及港股聯動共振效力，相信也會有所減弱。

騰訊相關股為市場焦點

隨著春節長假逐步迫近下，總體

資金流量開始出現下降，大市成交量縮減至一個多月來的最低。在縮量的情況下，相信大盤股的短期動力將會因此而下降，其中，涉壟斷糾紛案的騰訊(0700)，小幅上漲了0.47%，而京東集團-SW(9618)則逆市下跌0.59%。另一方面，市場短炒中小票的熱情卻出現增長，其中，騰訊相關股依然是焦點，恒騰網絡(0136)和百奧家庭互動(2100)，分別再暴漲了49.12%和18.14%。至於掛牌第二日的快手(1024)，出現先跌後回穩的走勢，收市微漲了1%，收報303元。

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。

證券分析

香港智遠

北水暫歇 關注潤啤回調布局機會

春節將至，北水資金於今日(9日)暫歇直至本月18日才恢復，港股或暫時步入回調整理。整體來看，今年全球經濟復甦將成為最大主題，中國作為去年全球唯一實現經濟正增長的主要經濟體，全面復甦確定性更強，利於主要在中國開展業務的企業業績加速修復。

華潤啤酒(0291)是內地第一啤酒品牌，專營生產、銷售及分銷啤酒產品。日前，公司發布正面盈利預告，預期截至2020年12月31日止年度的本公司股東應佔溢利較截至2019年12月31日止年度大幅增加至少50%。有關增幅主要源於產能優化和組織再造相關的員工補償及安置費用減少，以及其他收入中的玻璃瓶使用收入和出售固定資產所得溢利增加。

受新冠肺炎疫情影響，公司2020年上半年總收入同比下降7.5%至174.08億元(人民幣，下同)，惟

期內公司錄得股東應佔溢利不降反增，同比上升11.1%。而根據公司去年11月發布的公告顯示，截至2020年9月30日止九個月，公司淨利潤為38.3億元，中期次高檔次及以上啤酒產品的銷量與上年同期相比增長7%。相較2020年中期次高檔及以上啤酒銷量同比2.9%的增幅，產品結構進一步優化。

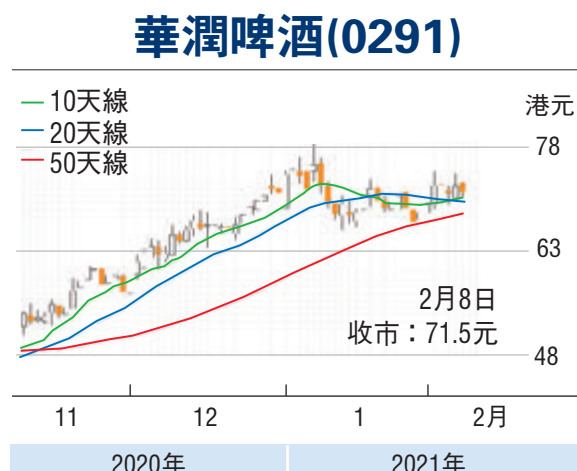
推進高端化 加強渠道建設

公司以「決戰高端，品質發展」為戰略管理主題，加速推進產品高端化。2018年以來，陸續推出「匠心營造」、「雪花馬爾斯綠啤酒」、「黑獅白啤」、「喜力星銀TM」啤酒等高端產品，以及中檔以上的「勇闖天涯superX」產品，搭建起雪花+喜力的中高端品牌矩陣，產品高端化布局持續完善，盈利能力亦得以增強。

為了配合產品高端化發展戰略，

公司不斷加強渠道建設。一方面採取一系列措施提升供應鏈管理水平，一方面不斷探索高端啤酒行銷方式，通過優化區域布局、組織推進大客戶渠道模式、建設拓展餐飲、夜場及非現飲渠道等多項銷售措施，提升公司在線城市的競爭地位。

大和日前發布研究報告稱，潤啤舉行了網絡會議，講述公司計劃成立合資在深圳發展物業專案及總部大樓；大和上調其目標價由59港元升至78.6港元，評級維持「跑贏大市」，並相信若專案在物業銷售方面超過目標，公司的補償收入有上升空間。該股昨日



(8日)收跌1.17%，報71.5港元；截至2月5日，其滬深港通持股數量佔公司發行股本比例達15.1%，春節前北水暫歇，可關注其回調布局機會，上望歷史高點78.6港元，跌穿60日線約66.6港元則止蝕。

投資觀察

節日氛圍籠罩 A股成交縮減



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

內地股市於春節假期前盤中表現反覆，但主要股指仍能維持終盤走高狀態。上證綜合指數終盤於3,500點以上，終盤升36點或1.03%，於3,532點收市；深成指終盤升1.95%或292點；而創業板指數終盤升84點或2.64%；滬深兩市成交金額為8,062億元(人民幣，下同)，較上周五縮減一成左右，為去年12月25日以來成交最低水平。

有色金屬股升逾3%

春節長假將至，滬深股市本周僅三個交易日，周四(11日)起休盤至下周四(18日)恢復。各板塊昨天普遍走高，有色金屬股升逾3%；化工股升逾2%；水泥、煤炭、石油股升逾1%；房地產股表現平穩；金融、鋼鐵、電力股偏弱。人民銀行昨天發布數據顯示，今年春節前居民提現需求明顯少於往年，同時節前財政支出增加較多。為維護春節前流動性平穩，央行昨天開展1,100億元七天期逆回購操作，計及1,000億元逆回購昨天到期，人行實現淨投放

100億元。至於市場一直關注的中美關係，美國國務卿布林肯與中共中央政治局委員楊潔篪上周末通電話，屬美國總統拜登上台後首次有美國高層官員與中方高官聯絡，惟兩人在多個敏感問題上各執一詞，海外媒體認為通話中沒有顯示出任何關係緩和的跡象。半導體板塊在經歷持續兩周的跌跌後，昨天終於止跌回升，中穎電子(深300327)升12.5%，思瑞浦(滬688536)漲10.8%，富瀚微(深300613)漲9.8%，瀾起科技(滬688008)升7.5%，國科微(深300672)升6.3%，芯源微(滬688037)升6.1%。

歐菲光(深002456)在同系公司被踢出蘋果產業鏈後，傳出聞泰科技(滬600745)擬以現金方式購買前者擁有的與境外特定客戶供應鏡頭的相關業務資產。此外，聞泰科技有望加入蘋果產業鏈，刺激股價昨天漲停報110.35元，而歐菲光則反彈2.4%至10.4元。(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

節前配置從兩方面入手

A股昨日縮量上攻，止步三連跌。早盤三大指數集體高開，酒店餐飲板塊領漲，豬肉、景點旅遊、國家大基金持股等板塊漲幅居前。隨後，指數悉數翻綠，創指一度跌近0.8%。盤中，指數下探回升，創指一度漲逾1%，煤炭概念、第三代半導體板塊拉升衝高，證券板塊觸底反彈，市場情緒有所回暖。午後，三大指數紅盤整理，養殖板塊再度走強，醫藥板塊表現活躍，探掘服務異動拉升，消費電子板塊大幅跳水。臨近尾盤，指數維持窄幅盤整。截至收盤，上證指數收盤漲1.03%，報3,532點，深證成指漲1.75%，報15,270點，創業板指漲2.64%，報3,278點。

合併事件帶來提振

市場活躍和周末相關消息的提振有一定的關係，尤其是深圳主板將和中小板合併的事件，對中小板以及個股有積極的影響，全天中小創整體表現搶眼。而除此之外，新股上市前12個月內入股股東將限售3年的新規定，既是對投資者的一種保護，也是

對中小個股的積極提振。不過，全天還是受到節日效應的影響，市場交投熱情開始回落，兩市成交明顯萎縮，這也符合一般節日前夕市場的整體表現。當然，這個過程中，個股的機會可能會比較多，行情整體向好下，還可繼續關注個股的博弈機會。

春節前後，市場不會有太大的波動，根據以往的歷史參考，繼續保持震盪的可能性較大，建議均衡配置持股過節。至於節後，在經濟持續復甦以及流動性相對充裕的支撐下，市場向好趨勢的邏輯依舊，本輪牛市行情依舊延續，但階段性的寬鬆開始趨緊收緊，後期支撐市場以及提振市場的，或將主要靠業績提振以及估值的抬升。節前配置可考慮：一方面在經濟復甦、註冊制逐步推進的基礎上，關注確定性較高及業績超預期的行業機會，大消費、金融及化工、有色等順周期行業的核心資產，把握高性價比資產的確定性機會，另一方面高成長性疊加業績穩步提升，半導體、新能源車、軍工及光伏等方向。

金匯動向

馮強

紐約期油升幅擴大 加元看漲

美元兌加元上週早段受1.2870附近阻力走勢反覆偏軟，上週尾段走低至1.2750水平1周低位，本周初大部分時間窄幅處於1.2755至1.2780之間。加拿大統計局上週五公布1月份減少21.28萬個就業職位，是去年8月份以來最弱的就業表現，而1月份失業率更回升至9.4%，連續兩個月上升。不過數據符合加拿大央行對首季經濟將呈現收縮的預期，數據未對

加元構成太大下行壓力，加上美國同日公布1月份僅增加4.9萬個非農就業職位，美元指數掉頭回落，該些因素反而帶動美元兌加元迅速跌穿1.28水平。另一方面，加拿大繼10月份及11月份連續兩個月的商品出口值均出現增長停滯，上週五公布的外貿數據顯示12月份出口值已按月上升1.5%，主要受到能源產品出口增加影響。隨

着紐約期油過去3個月持續反覆攀升，本周初進一步上揚至每桶57美元水平逾1年高位，升幅有繼續擴大傾向，對加元構成支持，預料美元兌加元將反覆回落至1.2650水平。金價可望重上1835美元 上週五紐約4月期金收報1,813美元，較上日升21.80美元。現貨金價上週五持穩1,792美元水平迅速反

彈，重上1,815美元水平，本周初升幅擴大，一度向上逼近1,824美元水平。美國12月份與1月份非農就業數據均顯示美國就業市場復甦乏力，反映美國去年逾3萬億美元規模的救助經濟措施未能扭轉就業市場不振表現，不排除非農復甦現階段的1.9萬億美元經濟救助計劃依然不足以帶動經濟回復至新冠疫情前的水平，增加市場對美國下半年需要加碼推出財政刺激計劃的預期，抑制美元指數表現。預料現貨金價將反覆重上1,835美元水平。

股市縱橫

韋君

行業前景佳 新特候低吸

港股在農曆新年長假期表現反覆，市況出現先急彈後急回的行情，但市場炒風仍見熾熱。昨市所見，新能源股便成熟捧對象，前期熱炒股之一的新特能源(1799)在早市回試23.75元獲得支持後，股價見逐步收復失地，收報26.6元，倒升0.1元或0.38%，表現雖並不算吸晴，但因集團訂單前景樂觀，稍後又有回歸A股因素跟尾，料都有利其整固後再展升勢。

新特最近與在上交所掛牌的無錫上機數控(603185.SS)簽署戰略合作協議書，集團於2021年至2025年止期間，向上機數控及其附屬弘元新材料銷售合共70,350噸多晶硅，訂單價格每月協商確定。按照當前PVInfoLink的多晶硅價格測算，協議項下的交易總金額預計約60.5億元(人民幣，下同)。

業績方面，截至去年6月底上半年度，新特錄得收入33.67億元，按年下降16.7%；錄得純利174萬元，大幅倒退99.3%。由於集團於去年9月底止首九個月，實現收入56.91億元，錄得純利6,592萬元。換言之，其第三季純利達6,518萬元，復甦勢頭強勁可見一斑，因此全年業績實不宜看得太淡。在訂單前景備受看好，以及國策有利行業發展下，新特未來盈利表現實不妨看高一線。

估值在同業中仍然偏低

大和日前發表報告預計，新特今年純利按年增逾兩倍，料其2019年至2022年度純利年均複合增長可達71%。大和又指出，與一線多晶硅生產商、上交所掛牌的通威股份(600438.SS)及美國紐交所掛牌的大全新能源(DQ)比較，市場給予新特估值不合理地低。縱使其股價自去年12月以來累升約三倍，現估值仍較前兩者分別低出約67%及53%。該行首予新特「買入」評級，目標價46元(港元，下同)，即較現價尚有約73%的上升空間。

講開又講，通威股份現時市賬率達10.31倍，相比新特的2.5倍，後者除顯得被大低估外，其正考慮及探討首次公開發行A股可能性，因內地掛牌多可享較高估值，相關因素將可望成為該股後市造好的催化劑。趁股價獲利沽壓收斂跟進，博反彈目標為上市高位的30.6元，惟失守22元關則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

江銅業績改善有利反彈

美元大環境長線備受看淡，刺激熱錢流入有色金屬，觀乎昨日相關股份紛紛走高，當中江西銅業(0358)走高至14.06元報收，升0.8元或6.03%，因其業績自去年下半年起已見改善，在大環境長線有利有色金屬下，該股後市也值得續看好。

江銅日前表示，集團已正式收到由江西省科學技術廳、江西省財政廳及國家稅務總局江西省稅務局聯合頒發的《高新技術企業證書》，有效期三年。根據有關規定，公司可繼續享受國家關於高新技術企業的稅收優惠政策，即自2020年起至2022年將連續三年按15%的稅率繳納企業所得稅。

摩根士丹利較早前發表的研究報告，將江銅納入內地及香港焦點名單，指其為該行在中國資源板塊中的首選。大摩指出，江銅為內地最大銅生產商，每年電解銅產量為94萬噸，佔全國總量14%。該行又表示，銅價將受惠於宏觀環境的支撐、通貨再膨脹周期及中國製造業復甦等因素，預期江銅將會在銅價上升之下受惠，故將其2020年至2022年的每股盈利預測分別上調至0.78元(人民幣，下同)、1.22元及1.3元。

業績方面，江銅去年第三季經營收入按年增長21.3%至803億元，毛利按年增長34.1%至約36億元，顯著受惠於銅價上漲。由於該公司錄得投資虧損，而且研發費用、財務費用、資產減值撥備大增，股東應佔純利只增長2.9%至約7.9億元，但與第二季相比增長34.5%，反映集團業績持續改善。趁股價反彈勢頭初現跟進，上望目標為52周高位的15.64元，宜以失守50天線支持的13.18元作為止蝕位。

看好美國留意購輪22717

美團(3690)昨收406.4元，升1.25%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意美團購輪(22717)。22717昨收0.244元，其於今年4月27日最後買賣，行使價468.2元，兌換率為0.01，現時溢價21.21%，引伸波幅60.56%，實際槓桿5.8倍。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

風險偏好削弱 澳元尚受壓

美國上週公布的非農就業數據令人失望，打壓了美元的漲勢，本周一美元表現持穩，市場人士正觀望美國公布更多經濟數據。上週的數據顯示美國1月就業增長低於預期，12月的非農就業崗位降幅比最初預期的還要嚴重，反映就業復甦稍顯停滯，未能明確表現在對抗新冠疫情方面的持續進步；故此，除了經濟數據以外，美國財政談判的進展或許亦是市場另一個焦點。

美國總統拜登及其民主黨同僚正推進1.9萬億美元的經濟救濟方案。美國眾議院議長佩洛西(Nancy Pelosi)預計，最終立法可能會在3月15日之前在國會獲得通過。美元周一的持穩部分復甦於歐元受壓，數據顯示歐元2月SENTIX投資者信心指數為負0.2，遜於市場預估；德國12月工業生產持平前月，同樣遜於預估的增長。

央行擴大購債鞏固經濟復甦

澳元兌美元周一表現趨弱，市場人氣被新冠疫苗對新病毒株效果的失望報道削弱。澳洲央行上周一如期預期，維持利率在零水平，但讓市場意外的是，央行將購債計劃規模擴大1,000億澳元以助鞏固經濟復甦。澳元兌美元自上月跌破25天平均線後，雖然上周一度回升，但仍見受限目前位於0.7705的25天平均線，而本周一圖表亦見RSI及隨機指數正超買區域掉頭回落，可望澳元兌美元再復承壓。以黃金比率計算，38.2%的回調幅度為0.7505，擴展至50%及61.8%的幅度分別為0.7405及0.7305水平。另一關鍵在200天平均線0.7190水平。至於向上較大阻力估計在0.78以至於0.80關口。

澳元兌日圓同樣在上週五亦見顯著反彈，但跟上的數度上探一樣，暫見仍是再次受限於81水平的阻力，短期若匯價尚未能突破此區，料將再有回調壓力。下方重要支持料為上升趨向線79.60，若進一步失守此區，料澳元兌日圓將開展調整。以黃金比率計算，38.2%的回調幅度看至78，擴展至50%及61.8%調整幅度為77.10及76.15水平。至於上方較大阻力將參考82.20以至於2018年12月高位83.99。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。