

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月9日。港股繼續反覆偏穩的表現行情，在外圍股市向好的帶動下，恒指漲了有150多點，仍企於29,000點以上。另一方面，港股通開始暫停，大市成交量進一步縮降至不足1,500億元。而在縮量的情況下，我們相信港股短期上衝動力不大，但總體法壓亦未見放大。

似在春節長假期前，市場更多的會以盤整狀態來運行，資金繼續以炒股不炒市來運作，中小票的短炒氣氛仍旺盛。恒指表現反覆，日內波幅僅有264點，權重指數股普遍處於縮量盤整的狀態，其中，發了1月份銷量的吉利汽車(0175)，表現相對突出，漲了有3.71%，然而，中國人壽(2628)則持續弱勢，再跌了有0.74%，創7個月

有題材中小股炒味仍濃

48隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

市場穩定性較預期為佳

走勢上，恒指仍處於盤整狀態，長假前的穩定性來得較預期要好，然而，10日線已連續第二日跌低於20日線以下，短期回整的信號依然未能改觀，而29,000點是恒指的好淡分水線，宜繼續注視能否守穩其上。

目前，市場對於經濟復甦仍抱有較好的預期，估計拜登政府即將推出19,000億美元的紓困方案，而內地的貨幣政策亦不會出現急轉彎，這些都是有利市場保持穩定的基礎，而近日中小票的炒味旺盛，也有利市場氣氛保持溫度。

快手熱炒帶挈同業受捧

短視頻第一股快手-W(1024)，在

上周五首掛後一直是市場的焦點，最新獲得了恒指公司的宣布，可以符合多項指數的快速納入規則要求，將於2月22日收市後，被納入恒生綜合指數、恒生中國企業指數，以及恒生科技指數等等。消息刺激快手股價漲了有15.71%至350.6元收盤，再創掛牌後新高，也對其他互聯網科技股帶來推動，而在早前回整過的SaaS相關股，有再次發動跡象。其中，微盟(2013)漲了10.08%，中國有贊(8083)更是漲了有12.13%。

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

板塊熱炒

上海復旦追落後

美國費城半導體指數昨晚急漲3.1%，對本地相關股份帶來刺激，當中華虹半導體昨日中午公布上季純利4,360.9萬美元，按年升66.5%，並預計今年首季銷售收入約2.88億美元左右，毛利率約在23%至25%之間，刺激股價走高至51.2元報收，大漲11.43%，一舉收復10天及20天平均線，料短期有望再度挑戰56.6元的上市高位。

上海復旦(1385)昨日隨同業反彈，曾高見13.7元，收報13.2元，仍升0.46元或3.61%，因屬反彈初現，本身業績亦具改善空間，加上有回歸A股概念，料都有利股價後市追落後。上海復旦主要提供集成電路(IC)產品測試服務，並從事設計、開發及銷售專門IC測試軟件及產品、製造探針卡和提供IC技術研究和諮詢服務。集團主要股東包括上海復旦高科技和上海復旦復控科技產業，分別持有15.37%和15.78%權益。

半導體行業復甦勢頭勁

上海復旦截至去年6月底止中期業績顯示，營業額7.12億元(人民幣，下同)，按年升11.4%。虧轉盈賺6,029.6萬元，上年同期虧9,731.1萬元；每股盈利8.68分，不派息。集團去年上半年成功扭虧，主因期內營業額上升、毛利率因新品推出市場帶動而上升、研發開支因研發項目受疫情影響導致進度滯後比往年同期減少等。受惠於半導體行業下半年明顯復甦，上海復旦業績表現也不妨看高一線。事實上，集團2019年出現1.62億元虧損，有低基數在前，該公司去年盈利應可憧憬。

另一方面，集團早於去年10月初於科创板之A股發行申請已獲上交所受理。據悉，集團建議發行不逾2.32億股新A股，佔發行A股後公司總股本已發行總股本的比例為25%，並於上交所上市。發行的A股將全部為新股，不安排老股轉讓。募集資金淨額中的3億元用於投入可編程片上系統芯片研發及產業化項目。若募集資金淨額投入該項目後還有剩餘，剩餘資金全部用於補充公司流動資金。

就股價走勢而言，該股於1月26日攀高至16.8元(港元，下同)遇阻，其後展開的調整走勢，在周一回試12.08元重獲承接。可趁板塊炒味轉濃跟進，博反彈，目標仍睇16.8元高位，惟失守12元關則止蝕。

紅籌企 窩輪

張怡

油價攀高 中海油服走強

市場繼續憧憬美國國會短期內將通過大型紓困計劃，加上沙特阿拉伯開始自願每日額外減產100萬桶，都利好油價走高。倫敦布蘭特油周一收市升1.22美元或2.1%，每桶報60.56美元，是去年1月以來首度重越60美元關。紐約4月期油收市升1.12美元或2%，每桶報57.97美元，同樣是去年1月以來最高水平。油價有運行，除「三桶油」昨日均漲逾2%外，中海油服(2883)更升0.42元或4.23%，收報10.36元，因應轉型輕資產，有助提升盈利表現，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

中海油服日前發表年度戰略指引，預計今年資本開支約為43億元(人民幣，下同)，主要用於生產基地建設、裝備及技術設備更新改造。管理層表示，有關裝備更新方面，主要用於離岸項目。展望今年油服項目的併購前景，管理層指，觀乎油田服務的需求正處低位，料國際間對相關併購的需求也會處於低位，至於油田服務今年的作業價格壓力，將較去年有所降低。

2020年首三季，中海油服整體收入214.5億元，較2019年同期上升0.5%；實現盈利21.5億元，增長1.7%，當中包括資產減值損失8.7億元，上年同期只有1,050萬元。單計第三季，中海油服實現收入與盈利分別為69.4億和4.4億元，按年下跌10.7%和61.6%，較上半年收入與盈利增速出現放緩跡象，主要受制於第二季油價急瀉拖累服務價格下降。隨著油價自第四季升勢加快，行業經營環境大為改善，料勢將推動中海油服的業績表現。現水平順勢跟進，上望目標為52周高位的12.86元(港元，下同)，宜以失守20天線支持的9.2元作為止蝕位。

看好中海油留意購輪 17923

中海油(0883)昨收報8.88元，升3.38%，為「三桶油」中表現最突出者。若繼續看好該股後市表現，可留意海油花旗購輪(17923)。17923昨收0.208元，其於今年11月23日最後買賣，行使價9.75元，現時溢價21.51%，引伸波幅53.83%，實際槓桿3.95倍。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

英鎊處上升軌 慎防探頂不破

美元周二跌至一周低位，因在美國大規模財政刺激計劃的背景下，投資者憂慮美元前景。民主黨人正在加快推進總統拜登的1.9萬億美元COVID-19紓困計劃，人們擔心巨額財政支出加上美聯儲持續超寬鬆的貨幣政策將成為美元的阻力。此外，投資者目前正聚焦於美國聯邦儲備理事會(FED)主席鮑爾周三在紐約經濟俱樂部活動的線上演講。至於英鎊兌美元周二觸及2018年4月以來最高水平，兌歐元略低於八個月高位，市場人士認為英國新冠疫苗接種進度領先利好英鎊。英鎊還在很大程度上受到英國央行的扶助。英國央行上週降低了市場對負利率的預期。貨幣市場預計英國央行至少在2022年8月前不會採取負利率。

匯價難以突破 1.3750 水平

英鎊兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數已處於嚴重超買區域，而匯價雖然在上周以來持續反彈，但當前仍未見可以明確突破近期一直難以突破的1.3750水平，故需慎防在再次未能成功突破的情況下，又會重新探低。下方較近支撐先看25天平均線1.3660；關鍵將會矚目延伸至去年11月的上升趨向線，目前位於1.3560，要特別留意若英鎊後市失守此區，料將很大機會將迎來新一輪下跌。以自去年9月開始的累計升幅計算，38.2%的調整幅度在1.3360，50%及61.8%的幅度將分別看至1.3230及1.31水平。

至於上方預料為1.3860以至1.40關口。歐元兌英鎊方面，匯價自上月中旬失守0.90關口之後，則一直受壓於10天平均線而持續下探，至上周觸及0.8735的近八個月低位。技術圖表見RSI及隨機指數正重新向下，預料歐元兌英鎊仍有復再下試的風險。去年11月歐元兌英鎊仍處於0.8856及0.8863，若匯價未有回返此區上方，料見匯價仍傾向繼續下行。黃金比率計算，61.8%的回調幅度在0.8740，正好接近於上週低位。至於在去年4月至5月多日守穩的0.8640將視為下一級支撐，關鍵指向0.85關口。較大阻力位預估在0.8920及0.90關口，下一級料為去年9月高位0.9290水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

積極併購 寶尊電商具優勢



黃敏碩 寶尊電商董事及集團首席投資總監

中央催谷新業態新模式的新型消費，國務院提出發展意見，至2025年培育新型消費示範城市和領先企業，把實物商品網上零售額，佔社會消費品零售總額比重顯著提高，另提出多項政策，加大力度推動線上線下消費有機融合。此外內地多個部委於去年積極發布推動跨境電商進口、出口等政策，反映中央未來政策會傾向電商行業發展。

駁拍品牌商主攻八大領域

寶尊電商(9991)為內地品牌電商

服務行業領導者，屬第三方服務行業，正與250個品牌合作，主攻美妝及快速消費品、家居建材、互聯網金融、汽車、服飾、3C數碼、家電、食品及保健品八大領域，向品牌商提供以品牌電子商務為核心的一站式商業解決方案，包括IT解決方案、店鋪運營、數字營銷、客戶服務及倉儲配送五大服務。

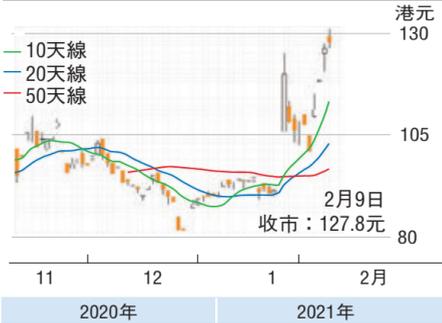
現時合作客戶包括天貓、京東、拼多多、微信、小紅書、抖音及快手等。而集團技術棧分別由SaaS、物流及大數據，組成前台、中台及後台系統。受疫情影響，集團上半年GMV按年增長25%至219.7億元，收入按年增長22.9%至37億元，淨利潤按年增長20.7%至1.2億元，淨利率3.3%。

集團近期亦積極併購，先是落實入股美國上市的港產數碼營銷公司iClick(愛點擊)，雙方將開發全周期、閉環式的電商服務模型，涵蓋

系統開發、信息技術服務、數字化營銷、店鋪運營、客戶服務及倉儲配送等服務。iClick將為有意於騰訊(0700)生態圈中建立電商基礎設施的客戶，提供以SaaS為基礎的信息技術及系統解決方案。

此外集團亦宣布收購品牌建設商Full Jet的100%股權，後者為專注於戰略及品牌的行業專家，專門為進入內地市場的高端及奢侈品牌制定上市戰略，主要業務範圍包括品牌發展、戰略諮詢、電子商務運營和市場營銷。此次戰略性收購將增強集團在業務發展、戰略諮詢和

寶華電商(9991)



2020年 2021年 10天線 20天線 50天線 收市：127.8元

品牌管理方面的專業知識，擴大其與全球高端及奢侈品牌的地理接觸點，中線建議自高位回試115元以下收盤。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資 觀察

嘉泓物流具中長線投資價值



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

春節長假期將至，A股將於本週四起休盤而滬深股通已於昨天開關。筆者今天於本欄再把焦點轉至港股。早於去年12月中旬在此推介的嘉泓物流(2130)，股價不足兩個月內至今已累計上升近66% (最多曾累計升82%)。

嘉泓物流於大中華行內享有一定盛名，核心業務替高端時尚及精品葡萄酒客戶提供覆蓋全產業鏈的一站式綜合物流解決方案。集團通過自有業務據點與貨運代理業務合作夥伴，業務遍及逾100個國家與地區覆蓋中國、歐洲及亞洲多個城市。除高端時尚消費品外，集團憑藉作為香港葡萄酒綜合貨運代理龍頭的優勢，未來將替法國餐酒批發商L'Imperatrice進軍中國餐酒市場並開發B2C配送服務。

集團近日發布旗下的上海自動化配送中心已完成擴建工程，並於本月內投入使用，擴建後總可用面積增至逾5.01萬平方米，倉儲能力提升超過76%至131.92萬件，預期B2B每年業務量提升69.1%至1,727.85萬件，B2C每年業務量

提升116%至79萬單訂單。

高端消費需求快速增長

管理層決定擴展設施，完全是因應國際高端消費品的長遠發展趨勢，以及因這次新冠肺炎疫情催化中國的消費模式由往海外轉至留國購物。事實上，內地市場對高端時尚消費品的需求處於快速增長階段，繼而帶動對航空貨運代理服務和分銷及物流服務的需求同步快速增長。

集團擴建後的自動化配送中心將成為旗艦配送中心，以應付未來更多大型訂單以及由市場帶動更龐大的物流吞吐量，特別是集團未來將積極推動葡萄酒電商與B2C配送業務的高速成長。

嘉泓物流上月中旬發布盈喜，預計去年淨利潤將同比增长不少於150%。基於集團勢將持續受惠中國高端消費品銷售持續增長趨勢，配合新拓展的業務領域帶來多元化收益，筆者預計今、明年淨利潤可維持高增長能力，以20倍預測市盈率計算，六個月目標價為8港元。(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

A股節前發紅包 持股過節看哪些？

A股昨日走出「節前紅包」行情，滬指重返3,600點，創業板指重返3,300點。早盤三大指數集體高開，數字貨幣概念領漲，有色冶煉加工、鈦白粉、稀缺資源等板塊漲幅居前，銀行、證券等板塊開盤走勢。隨後，指數持續上行，市場情緒比較樂觀，賺錢效應較好。臨近午盤，三大指數漲幅均超過1%，國防軍工、農業種植板塊異動拉升。午後，三大指數全線上揚，深成指漲幅擴大至2%，軍工板塊繼續領漲，有色冶煉加工、稀土永磁、化工材料拉升衝高。

臨近尾盤，指數維持高位盤整，醫美概念大漲，中藥、汽車、證券等板塊異動拉升，受市場樂觀情緒推動，A股各大板塊幾乎全線飄紅。尾盤，指數再度衝高，上證指數漲2.01%，報3,603點，深證成指漲2.36%，報15,631點，創業板指漲1.71%，報3,334點。兩市成交額超8,300億元(人民幣，下同)；北向資金實際淨買入26億元，其中，深股通淨買入13.72億元，滬股通淨買入12.52億元。

技術上，滬指收復多條均線壓制，雖然仍維持縮量，但指數重心開始逐步上移。

指數重心逐步上移

上證指數日線級別MACD指標開始向上修復，綠色動能柱縮小。KDJ指標金叉後向上發散與MACD形成共振。均線來看，短期均線金叉，30日、60日均線同步修復。整體看指數或維持震盪上行格局，上方關注前高一線附近壓力。臨近春節，假期效應，題材切換較為頻繁，增加短線的操作難度，依然建議適當拉長對主線標的的投資周期。

今日是春節前最後一個交易日，有望延續震盪向好的格局，但活躍性可能適當減弱，市場更多的還是對節後市場的新的期望。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

熱錢回補空倉 歐元走勢改善

歐元上週尾段在1.1950至1.1960美元之間獲得較大支持後呈現反彈，本月初顯著企穩1.20美元水平，周二升幅擴大，一度向上逼近1.2120美元水平逾1周高位。美國自1月8日公布疲弱的12月份非農就業數據，歐元過去1周卻反而處於反覆下跌，不排除是歐元經歷11月份與12月份連續兩個月升勢後的修正走勢。

就業表現依然不振，部分投資者馬上掉頭回補空倉，歐元周二迅速重上1.21美元水平，凸顯市場開始憂慮美國不斷大規模推出救助經濟的行動將趨於常態化，該因素將繼續抑制美元指數表現。

通脹有逐漸升溫風險

另一方面，歐元區去年9月份至12月份連續4個月的通脹率均維持負

0.3%水平不變之後，歐盟統計局上週三公布歐元區1月份通脹率年初值上升0.9%，雖然其中的能源為負4.1%，但原油價格偏強，通脹水平已有逐漸升溫風險，可能降低歐洲央行對歐元上升的憂慮。此外，歐元兌英鎊交叉盤上周五在0.8740附近9個月低位尋得支持便連日反彈，加上歐元過去兩個月均守穩於1.1920至1.1950美元之間的主要支持區，有助

改善歐元走勢，預料歐元將反覆重上1.2200美元水平。

周一紐約4月期金收報1,834.20美元，較上日升21.20美元。現貨金價本月初持穩1,807美元水平升幅擴大，周二曾走高至1,848美元附近1周高位。美國總統拜登的1.9萬億美元救助經濟計劃有望下月獲得國會通過，美元指數上週尾段受制91.60附近阻力，本周二迅速向下逼近90.50水平逾1周低點，有助金價保持連日來的上移走勢，預料現貨金價將反覆走高至1,875美元水平。