

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月10日，港股跟隨A股伸延升勢，恒指漲了560多點，重越30,000點水平來收盤，但在港股通繼續停開的情況下，大市成交量仍處於年內的低位水平，錄得不足1,800億元的成交量。A股在鼠年最後一個交易日進一步衝高，多項指數包括滬深300以及上綜指等等，都創出了新高點，情況對於港股帶來了刺激推動。

另一方面，新掛牌上市的快手-W(1024)繼續有好表現，對互聯網科技股也構成了沖喜作用，其中，騰訊(0700)和美團-W(3690)，都乘勢再度創出新高。恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位30,076點來收盤，距離年內最高位3,019.1點，僅差約0.5%。雖然大市成交量未能回復至最高峰時的3,000億元水平，但是在權重指數股開始有再度創新高的情況下，估計大盤

仍有向上試高的傾向。恒指收盤報30,039點，上升563點或1.9%。國指收盤報11,810點，上升207點或1.78%。另外，港股主板成交金額回升至1,759億元，但仍處於年內的低位水平，而沽空金額有220.9億元，沽空比例12.56%。至於升跌股數比例是1,288:709，日內漲幅超過17%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

A股見5年高位帶來推動

A股在鼠年最後一個交易日創出新高，滬深300漲了有2.13%至5,807點收盤，有直逼2007年歷史高位5,891點之勢，而上綜指也漲了1.43%至3,655點收盤，造出5年多以來的新高。1月份社會融資規模增量有5.17萬億元人民幣，高於市場預期的4.6萬億元，顯示內地經濟復甦態勢依然良好。

關注中資券商股不升反跌

然而，值得注意的是，在A股再創新高的時候，中資券商股卻出現逆市下跌的情況，其中，中金公司(3908)下跌1.42%，中信證券(6030)跌0.11%。市場傳出深圳證監局對中信證券採取責令改正措施，可能是影響相關股表現的消息因素。港股方面，受益於A股創新高的

帶動，總體盤面表現不俗，除了中小票繼續成為近日的短炒目標之外，互聯網龍頭股亦見有再次啟動的跡象。其中，騰訊在盤中曾一度衝高見770元的新高，有消息指為了加強核心遊戲部門，騰訊正擴大收購及開發休閒遊戲。

另一方面，美團-W也漲了逾5%至430.4元收盤創新高，在400元水平窄幅盤整了一周後，有出現伸延升勢的傾向。美團旗下電商團購app「團好貨」正式上線，估計將有利公司在社區團購方面進一步擴張。

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

今日是大年三十，在此先祝股友牛年萬事大吉！身體健康！財源滾滾！

回顧昨日港股，在臨近長假期前，市況仍能保持十分強勁向好勢頭，在權重科網股大升領漲下，恒指企於3萬大關之上完場。市場個別板塊或個股炒作熱度仍盛，觀乎不少近期已作調整的前期熱炒股也見回勇，中遠海控(1919)便走高至7.77元報收，升0.33元或4.44%，因行業有復甦概念可予憧憬，故不妨考慮趁其彈力轉強跟進。

內地去年進出口表現突出

據海關總署統計，去年貨物貿易進出口總值32.2萬億元(人民幣，下同)，按年增長1.9%。其中，出口17.9萬億元，增長4%；進口14.2萬億元，下降0.7%；貿易順差3.7萬億元，增加27.4%。內地去年進出口總額、出口總額均創歷史新高，成為全球唯一實現貨物貿易正增長的主要經濟體。

業績方面，截至2020年9月底止，按中國內地會計準則，中遠海控首三季實現營業收入1,177.09億元，按年增加5.5%；淨利潤38.6億元，增長82.4%。每股收益31分。單計第三季，集團錄得純利27億元，按年增3倍，年化股本回報率升至29%，是自2008年後未見水平。公司業務量增6.6%，人民幣計均價升5.4%，EBIT利潤率改善至9.2%。第三季業績十分理想，有望帶動今年合約議價力。

交銀國際較早前發表報告表示，截至今年1月29日，上海集裝箱運價指數(SCFI)環比微跌0.3%。基於市場上沒有閒置運力，認為2月中旬之前，集裝箱運價將保持穩定。中遠海控管理層表示，集團在短期內沒有任何提高運費或附加費的計劃。由於中遠海控缺乏短期催化劑，交銀將其日股評級由「買入」下調至「中性」，目標價亦由13.48元(港元，下同)，下調至9.24元，但較現價尚有約19%上升空間。

股價走勢方面，中遠海控自去年中起便反覆走強，由年低位的1.9元，反覆升至今年1月初的11.44元高位始遇阻，其升勢之強勁可見一斑，而其後的調整，料主要與早前累積的升幅過巨有關。現水平順勢跟進，博反彈目標為10元關，惟失守7元關則止蝕。

紅籌國企 窩輪

張怡

估值偏低 浪潮候盈警低吸

中資軟件股近期炒味明顯升溫，當中金蝶國際(0268)、金山軟件(3888)和心動公司(2400)等昨日都出現破頂行情。浪潮國際(0596)也見發力追進後，該股一舉升穿多年高位4.25元，並以全日高位的5.15元報收，大升1.17元或29.4%，較2019年2月19日所造出的5.19元高位阻力，只是一步之遙。

浪潮昨日在同業中脫穎而出，但收市後卻發布了盈警報告，或會對其升勢構成影響，但業績欠佳主要受研發開支及疫情拖累，今年業務應有望改善，何況行業有國策支持，故若遇該股回氣應可視為趁低建倉時機。根據浪潮的盈警預期，截至去年12月底年度總收入按年下降約10%，並料按年由盈轉虧，蝕約1.4億元至1.6億元，有別於去年同期錄盈利2.03億元。

集團解釋，業績轉虧是由於雲服務業務處於市場拓展期，雲產品研發投入高等原因，導致分部虧損進一步增加；受疫情及行業競爭的影響，公司的管理軟件業務錄得收入按年下降約10%及盈利按年大幅減少；期內來自聯營公司青島樂金浪潮數字通信有限公司之投資收益將明顯減少約50%，其將於3月停止業務運營，初步預計將計提長期投資減值準備等理由所致。

浪潮早於2004年4月已在港交所創業板掛牌，當時市價僅為0.36元，但於2008年2月曾創出8.95元的歷史高位，並於同年8月轉至主板上市。集團現時主要從事開發軟件及提供軟件外包服務。浪潮估值一向偏低，現時市賬率僅為2.9倍，反觀金蝶則達18.94倍，心動公司更達21.61倍，前者被低估不言而喻。趁該股盈警候低收盤，中線上望目標仍看上市高位8.95元，宜以失守昨日平均價的4.63元作為止蝕位。

看好港交所留意購輪21409

港交所(0388)昨走高至534元報收，升3.79%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(21409)。21409昨收0.415元，其於今年7月26日最後買賣，行市價為575.75元，兌換率為0.1，現時溢價15.59%，引伸波幅40.76%，實際槓桿5.67倍。

金匯 匯豐

英皇金融集團 黃楚淇

風險偏好改善 美元維持受壓

周三風險人氣繼續改善，主要貨幣兌美元均呈走穩，市場人士期待在大規模財政和貨幣刺激政策助下，今年經濟將從疫情打擊中反彈。美元指數跌至90.30水平下方，為本月以來最低。自上周五美國的失業率公布後，美元開始掉頭走低。然而，對於美國總統拜登提出的1.9萬億美元刺激方案會對美元造成什麼影響，投資者存在分歧。

一方面，這應該會推動美國相對於其他國家更快復甦，從而提振美元；另一方面，這也推動整體市場的樂觀氣氛，從而又激起部分投資者追逐其他風險貨幣，如澳元、紐元等。

美元兌日圓走勢，自去年10月以來，匯價三次在106關口遇阻，最近一次就是在上周的高位105.76，之後掉頭回落，至本周三低見104.40水平；這同時亦帶動RSI及隨機指數下行，亦拉低MACD指標向下走低訊號線，正預示着美元兌日圓短期續呈疲軟。支持位回看100天平均線104.40及50天平均線103.90，下一級看至及年初連日守穩的102.50水平。至於上方阻力繼續留意106關口。另外，自去年六月起始的累計跌幅計算，50%及61.8%的反彈幅度將為106.20及107.10水平。

油價上揚支持加元反彈

美元兌加元近日亦告走低，除了因美元轉弱之外，油價上揚亦對加元形成支撐。油價周二連續第七個交易日上漲，觸及13個月高位，因投資者繼續在石油輸出國組織(OPEC)和盟友限制供應之際押注燃料需求將增加。美元兌加元本周回落至1.27水平下方，上月底曾高見1.2881。技術走勢而言，圖表見RSI及隨機指數已跌入超買區域，並在周三有初步回升跡象；而匯價自去年12月以來大致處於1.26至1.29的區間內上落，故在當前又接近1.26的區間底部，若後市未有失守此區，料美元兌加元將再復反彈。較近阻力先留意1.2760水平，進一步阻力除了看區間頂部1.29，還有1.30這個重要關卡。向下較大支持則預估100個月平均線1.2470水平。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

騰訊美團向上再突破



岑智勇 百利好證券策略師

2月10日，港股跟隨A股伸延升勢，恒指漲了560多點，重越30,000點水平來收盤，但在港股通繼續停開的情況下，大市成交量仍處於年內的低位水平，錄得不足1,800億元的成交量。A股在鼠年最後一個交易日進一步衝高，多項指數包括滬深300以及上綜指等等，都創出了新高點，情況對於港股帶來了刺激推動。

另一方面，新掛牌上市的快手-W(1024)繼續有好表現，對互聯網科技股也構成了沖喜作用，其中，騰訊(0700)和美團-W(3690)，都乘勢再度創出新高。恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位30,076點來收盤，距離年內最高位3,019.1點，僅差約0.5%。雖然大市成交量未能回復至最高峰時的3,000億元水平，但是在權重指數股開始有再度創新高的情況下，估計大盤

仍有向上試高的傾向。恒指收盤報30,039點，上升563點或1.9%。國指收盤報11,810點，上升207點或1.78%。另外，港股主板成交金額回升至1,759億元，但仍處於年內的低位水平，而沽空金額有220.9億元，沽空比例12.56%。至於升跌股數比例是1,288:709，日內漲幅超過17%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

A股見5年高位帶來推動

A股在鼠年最後一個交易日創出新高，滬深300漲了有2.13%至5,807點收盤，有直逼2007年歷史高位5,891點之勢，而上綜指也漲了1.43%至3,655點收盤，造出5年多以來的新高。1月份社會融資規模增量有5.17萬億元人民幣，高於市場預期的4.6萬億元，顯示內地經濟復甦態勢依然良好。

關注中資券商股不升反跌

然而，值得注意的是，在A股再創新高的時候，中資券商股卻出現逆市下跌的情況，其中，中金公司(3908)下跌1.42%，中信證券(6030)跌0.11%。市場傳出深圳證監局對中信證券採取責令改正措施，可能是影響相關股表現的消息因素。港股方面，受益於A股創新高的

帶動，總體盤面表現不俗，除了中小票繼續成為近日的短炒目標之外，互聯網龍頭股亦見有再次啟動的跡象。其中，騰訊在盤中曾一度衝高見770元的新高，有消息指為了加強核心遊戲部門，騰訊正擴大收購及開發休閒遊戲。

另一方面，美團-W也漲了逾5%至430.4元收盤創新高，在400元水平窄幅盤整了一周後，有出現伸延升勢的傾向。美團旗下電商團購app「團好貨」正式上線，估計將有利公司在社區團購方面進一步擴張。

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。

中國CPI及PPI背馳 恒指越3萬關



岑智勇 百利好證券策略師

中國在昨天早上公布2021年1月消費者物價指數(CPI)由正轉負，按年降0.3%，按月漲1.0%，表現遜於市場預期。官方解釋指因春節錯月導致去年同期的高基數效應，使得今年數字弱於去年。至於另邊廂的生產者物價指數(PPI)按年漲0.3%，按月漲1%；利好工業經濟發展，並有望在稍後時間將價格上升傳導至其他物價，有利經濟發展。

數據公布後，恒指走勢向好，並曾升穿3萬關。周三恒指高開高走，指數升3萬點水平牛皮，並在15:30後抽高，全日波幅343點。恒指收報30,039點，升563或1.91%，成交金額1,759億元。國指收報11,810點，升207點或1.79%。科技股佔比較少的紅籌指數收報4,025點，升25點或0.63%，走勢遜於恒指及國指。美團(3690)及騰訊(0700)分別升5.232%及2.768%，是支持恒指及國指的主要力量。

恒指以陽燭收市，最高升至30,076點，為去年1月26日以來高位，料下一個阻力為1月25日高位30,191點。MACD快慢線差距由負轉正，即由熊差變牛差，走勢改善。全日上升股份1,171隻，下跌730隻，整體市況偏多。

中升發債助改善財政狀況

中升控股(0881)的主要業務為從事汽車的銷售及服務。集團在截至

2020年6月底止中期的收入為582.031億元(人民幣，下同)，同比增長1.4%，其中新車銷售收入同比增长0.6%至497.877億元，而售後及精品業務收入同比增长6.1%至84.154億元，增值服務收益為13.065億元，同比增长8.0%。期內股東應佔溢利為22.917億元，同比增长10.1%。

集團在截至2020年6月底止的新車銷量為197,188台，同以下跌7.8%。另一方面，集團早前發行在2026年到期之4.5億美元利率3%之債券，料有助改善財政狀況。另集團早前曾回購股份，料對提

中升控股(0881)



升每股盈利有正面影響。中升近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團股價上日收報52.2元，市盈率23.563倍，周息率0.862%。

(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

內地一月貨幣數據帶來啟示



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

中國人民銀行周二發布1月份貨幣數據，當月新增人民幣貸款及社會融資規模增量皆表現強勁。數據表現除反映中央於今年開局月希望加大刺激實體經濟復甦政策力度的決心外，亦解釋A股及港股於1月表現理想的原因。儘管市場自上月起一直憂慮人行可能逐步把寬鬆貨幣政策正常化，但貨幣數據顯示中央實際繼續放水刺激經濟。

內地1月新增人民幣貸款3.58萬億元(人民幣，下同)，創單月歷史新高，並略高於市場預期的3.5萬億元。1月社會融資規模增量5.17萬億元，高於市場預期的4.6萬億元，1月末社會融資存量为289.74萬億元，按年增長13%。

細分來看，1月新增人民幣貸款按年多增2,252億元；月末人民幣貸款餘額176.32萬億元，按年升12.7%，增速較去年12月底低0.1個百分點，較去年同期則高0.6個百分點。1月社會融資規模增量按年多1,207億；月末社融規模存量为289.74萬億元，按年增長13%，當中對實體經濟發放的人民幣貸款餘額175.41萬億元，按年上揚13.1%。

然而，值得注意的是，從結構看，1月末對實體經濟發放的人民幣貸款餘額佔同期社融規模存量的60.5%，與上年同期持平。這項數據反映出新增的貸款實際流向實體經濟領域仍嫌不足。

此外，1月廣義貨幣(M2)餘額221.3萬億元，按年上升9.4%，低於市場預期的10.1%升幅及去年12月的10.1%。1月M2較市場預期遜色，主因受財政放款慢於去年所拖累，1月財政存款按月增1.17萬億元，明顯較去年1月4,002億元為高，拖累M2增速約0.4個百分點。

1月狹義貨幣(M1)餘額62.56萬億元，則按年上升14.7%，增幅較上月擴大6.1個百分點。至於1月的M1及M2差距擴大，反映短期內經濟活躍度較高，亦因市場傳統上於春節前預備現金的因素。

(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股鼠年完美收官 牛年能否再續乾坤?

A股昨日連續3日大漲，鼠年完美收官。截至收盤，上證指數漲1.43%，報3,655點，深證成指漲2.12%，報15,962點，創業板指漲2.39%，報3,414點。兩市成交額8,753億元(人民幣，下同)；北向資金實際淨賣出17.8億元，止步連續8日淨買入。其中，滬股通資金淨流出20.33億元，深股通資金淨流入2.52億元。

春節前最後兩日的表現實在是大幅超预期，昨日滬指延續大漲趨勢，盤中成功突破1月25日高點，刷新年內高位的時候，再次刷新了2015年12月以來的新高。不僅僅是滬指，深成指、創業板以及中小板指，也同時創下新高，可以說鼠年的A股完美收官。展望牛年，市場能否再續強勢呢？這主要還需要進一步關注政策以及市場情緒的具體表現。

一方面，經濟復甦下宏觀基本面支撐較強，指數繼續向好的邏輯沒有發生實質改變；眾所周知，1月底的下行主要是對流動性收緊的擔憂，但2月以來，央行對於流動性的呵護暫時打消了大家的顧慮，這也是市場重新上行的核心

因素。不過，流動性收緊是趨勢，只是時間的問題，但收緊的初期，市場向好的總體格局不會受到太大影響。

受惠增量資金續流入

另一方面，經濟加速復甦之下，上市公司業績持續回升，對股價以及估值的抬升趨勢是明確的。而從企業業績的回升趨勢看，至少在一季度仍將有較好的表現，仍是提振市場的主要力量。

此外，無論是新增投資者跑步入市、爆款基金不斷發行，還是外資總體繼續流入，市場情緒依舊良好，增量資金繼續進入，仍是推動市場向好的重要基礎。

確切地說，牛市格局不變，但結構行情可能生變。此前流動性驅動以及經濟復甦初期，市場普漲甚至是以順周期品種為主，但是經濟復甦逐步到了中後期，牛市也可能即將過渡到後期，市場更多的要關注消費以及周期品種，尤其是能跨周期的消費品，需要重點留意。而這裡，還要考慮的就是上面提到的業績驅動下的業績支撐。

的1.9萬億美元救助經濟計劃有望下月獲得國會通過，不排除英鎊繼續受惠美元指數的偏弱表現。預料英鎊將反覆上試1.4000美元關位。

現貨金價本周早段連日偏強，周二曾走高至1,848美元水平1周高位，周三大部分時間徘徊1,834至1,847美元之間，大致保持自上周尾段開始的升幅。歐元與英鎊等主要貨幣近日雙雙偏強，美元指數周三曾向下觸及90.25水平兩周低點，支持金價表現，預料現貨金價將反覆重上1,875美元水平。

金匯 動向

馮強

通脹未來數月或升 英鎊走高

英鎊上周四持穩1.3565美元水平後連日攀升，本周早段升幅擴大，周三曾走高至1.3855美元水平近3年以來高位。英國央行上周四維持利率不變，表示通脹未來數月將顯著上升，認為通脹水平將在2月份之後出現較大升幅，央行亦於同日公布的2月版貨幣政策報告內上調首季通脹水平至0.8%，並保持對今年通脹預測在2%水平不變，加上央行淡化

短期內施行負利率措施的機會，消息帶動英鎊連日偏強。

隨着Markit上周三公布英國1月份服務業指數急跌至39.5水平8個月以來低點，不利英國首季經濟表現，英國央行已於上周四公布的2月版貨幣政策報告內下修今年首季經濟增長預測至負9.2%，弱於早前預期的負6.5%，並將今年經濟增長評佔下調至5%，低於之前的7.25%水

平，反映受新冠疫情影響，英國今年的經濟復甦步伐將較早前預期緩慢。

央行施行負利率機會降

不過英國央行對明年兩年以及2023年的通脹預測均保持在2%至2.25%之間的範圍，與央行的2%通脹目標相若，將降低央行施行負利率措施的機會，加上美國總統拜登