港股透視

分拆物流 京東創新高

葉尚志
第一上海首席策略師

2月17日。港股在A股重開前夕繼續試高走勢，恒指漲了接近340點，進一步站上31,000點的水平，再創逾兩年半以來的新高。A股在春節假期前已走出了向好勢頭，上綜指和滬深300都創出了新高，加上環球主要股市最近一周也有不錯表現，相信都是利好市場氣氛的消息因素。

尤其是在港股通恢復重開後，南下資金有望保持積極參與度，估計是促使投資者繼續追捧北水愛股的誘因，其中，互聯網科技股表現相對突出，京東-SW(9618)更是漲了逾6%、加入到創新高的名單行列。恒指延續試高上攻的行情勢頭，在盤中曾一度上升421點高見31,168點，新舊經濟股同步發力，其中，中石化(0386)、中移動(0941)、美團-W(3690)以及京東-SW等等，都是漲幅居前的權重股品種。

恒指收盤報31,085點，上升338點或1.1%。國指收盤報12,229點，上升192點或1.59%。另外，港股主板成交金額有2,079億多元，而沽空金額有279.9億元，沽空比例13.46%。至於升跌股數比例是1335：835，日內漲幅超過25%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

資金有望回歸北水愛股

市場亢奮氣氛依然熾熱，連續第二日有逾40隻中小票錄得有逾25%的日內漲幅，宜留意在港股通重開後，市場焦點會否有出現切換的機會，資金有回歸北水愛股懷抱的可能。另一方面，美國10年國債收益率已上摸到了1.3厘的關口水平，是接近一年以來的最高，估計對現處歷史高位的美股會帶來考驗。然而，美國最新公布的1月份CPI報1.4%，剔除了通脹之後的實際收益率依然是負數，似乎美國國債仍然不是抗通脹的最好選擇，資金有繼續投向股市的傾向。

港交所攀高偷步炒業績

走勢上，恒指已連升了七日、累升了接近2,000點，並且進一步站上了31,000點關口，估計短期整固調整要求有增加的機會，而30,200點依然是目前的好淡分水線。盤面上，京東-SW表現相對突出，漲了6.43%至416.8元收盤，加入到創新高的權重股名單裏，旗下京東物流已遞交了上市申請，市場估計其市值可望達到逾3,000億港元，相信是刺激推動京東股價的消息因素。而下周三(24日)公布業績的港交所(0388)，是另一隻受惠股。港交所漲了2.82%，也突破了前高點553元創出新高。

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

行業好景 圓通速遞走強

港股昨日依然禾雀亂飛，連帶不少落後股也加入尋寶行列，當中圓通速遞(6123)也借農曆年假期快遞包裹數量勁增的消息而炒上，收報7.05元，升1.32元或23.04%，成交顯增至3.43億元，為1月初以來所僅見，加上有盈喜的利好因素支持，且母企早前獲阿里巴巴增持長遠也有助提升業務表現，在股價炒味轉濃下，料其後市反彈之勢仍有望延續。

中國國家郵政局郵政業安全中心剛發布的數據顯示，2月11日(除夕)至2月15日(正月初四)，全國郵政快遞業運行總體平穩有序，累計攬收和投遞快遞包裹3.65億件，同比增長224%。快遞行業農曆年假期異常火爆，圓通炒業績復甦因而更具想像空間。事實上，集團發出盈喜預期，截至2020年12月31日止年度之收益及純利較2019年度均大幅增加，其中，純利增幅更不少於6倍。

去年純利料增逾6倍

圓通核心業務為空運及海運貨運代理，並提供配套及合約物流服務（包括倉儲、配送及清關）、國際快遞及包裹服務以及其他業務（包括合併付運、貨車運輸、一般銷售代理及手提急件服務）。集團於2019年度錄得純利2,610萬元，按盈喜估計，其去年度純利將不少於1.8億元。

據集團指出，2020年度業績大幅增長，主要由於歐美新型冠狀病毒疫情下對於健康及醫療用品的需求大幅上升，受惠於海外子公司業務往來及海外貨運代理業務合作夥伴的業務網絡，集團大量提供包機業務。此外，新型冠狀病毒疫情下空運航班數量大幅減少，而受惠於與航空公司的長期合作及良好業務關係，集團能獲得倉位保障以滿足客戶需求。

由於集團已與18間位於17個國家的郵政公司或快遞公司達成戰略合作，成功打造了跨境物流全鏈路服務，而阿里巴巴早前增持母企圓通速遞（600233.SS）至佔股權22.5%，續為第二大股東，母企兩大實力股東聯手對圓通的業務提升料大有裨益。經過昨日急升，該股14天RSI升至76.82，雖漸見超買，但股價強勢已成下，其下一個目標將挑戰8元關，惟失守10天線支持的5.65元則止蝕。

股市領航

恒指單日轉向 再創近兩年半高位

岑智勇
百利好証券策略師

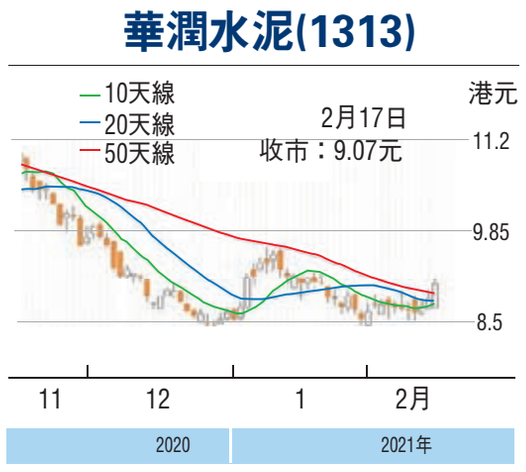
港股在辛丑年成功開出紅盤後，周三恒指略為低開後，跌至30,503點後反彈，走勢反覆向好，午後更升至31,168點，造出2018年6月13日以來高位；全日波幅665點。恒指收報31,085點，升338點或1.1%，成交金額2,019.89億元。國指收報12,229點，升192點或1.6%。國指走勢優於恒指，原因之一是京東集團(9618)公布分拆京東物流獨立上市的擬議已獲港交所確認後，股價升6.44%，收報416.8元，為國指貢獻43點升幅。

大市穿腳破頭呈利好

瑞聲科技(2018)公告指出，根據上市規則第15項應用指引進行建議分拆誠瑞光學已獲香港交易所批准，股價升7.11%，收報48.2元，是最大升幅藍籌。恒指單日轉向，呈4連陽走勢；若配合上日走勢一併參考，則譜成「穿腳破頭」的利好形態，並升穿保歷加通道頂部。MACD快慢線差距正擴闊，走勢轉強。全日上升股份1,267隻，下跌755隻，整體市況偏好。

華潤水泥(1313)的主要業務為於中國從事生產及銷售水泥、熟料及混凝土產品。集團早前公布截至2020年9月底止9個月業績，期內綜合營業額達272.01億元，同比增加1.8%。綜合毛利為109.68億元，同比增加5.2%；綜合毛利率為40.3%，較去年同期的39%增加1.3個百分點。其間的綜合毛利及綜合毛利率增加主要由於水泥售價較去年同期上升所致。

其間的水泥、熟料及混凝土毛利率分別為43.4%、38.7%及25.5%，而去年同期則分別為42.4%、40.8%及24.4%。期內股東應佔盈利為73.93億元，同比增加27.6%。



華潤水泥有望追落後

近日水泥板塊向好，集團有望追落後。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團股價上日收報9.07元，市盈率7.349倍，周息率6.56%。

（筆者為香港證監會持牌人士，沒持有上述股份權益。）

紅籌國企窩輪

張怡

業績對辦 平保追落後

港股在牛年首個交易日大升「輕鬆」開出大紅盤後，市況昨日仍現欲跌還升的走勢，除權重科網支撐大市外，部分傳統經濟股也見發力造好，當中中國平安(2318)曾高見94.3元，收報93.1元，仍升2.6元或2.87%，因集團較早前派發的去年成績表符合預期，在資金有跡象回流權重實力舊經濟股下，其整固後表現不妨看高一線。

平保去年錄得純利按年倒退4.2%至1,430.99億元(人民幣，下同)，符合市場預期。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。 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。

集團旗下平安壽險去年綜合償付能力充足率為241.8%，按年提升10.2個百分點；財產保險業務綜合成本率為99.1%，按年增加2.7個百分點，綜合償付能力充足率為241.4%，按年下降17.8個百分點。 去年淨承保保費按年輕微增長0.1%至7,748.03億元，投資收益按年增長4.4%至1,062.32億元。營運ROE按年下降2.2個百分點至19.5%。

對於新業務表現遜於市場預期，管理層解釋，去年疫下代理人難以接觸客戶，影響長期保障型產品銷售，而部分客戶將長期保障型轉為短期健康險，對業務影響較大，但今年影響已逐步緩解。此外，壽險改革的難度及複雜度較高，疫情亦令改革節奏有微小差異，但整體仍按目標及步驟完成，對新業務價值今年實現正增長有信心。

平保往績市盈率9.64倍，市賬率1.87倍，在同業中不算便宜，但作為行業龍頭應可享較高估值。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的103.6元(港元，下同)，宜以跌穿近期低位支持的88.9元作為止蝕位。

看好平保留意購輪18478

若看好平保後市表現，可留意平保瑞銀購輪(18478)。18478昨收0.168元，其於今年5月25日最後買賣，行使價為103.88元，兌換率為0.1，現時溢價13.38%，引伸波幅28.69%，實際槓桿13.36倍。

投資觀察

央行幣策不急於轉向利A股

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

今天為農曆新春人日，適逢A股春節假期後復盤，辛丑年首個交易天，祝願這頭牛健康成長！牛氣衝天！人人快樂！現階段A股的升勢實際相對內地股市歷史上任何一次牛市健康，因具有宏觀基本面的支持。A股是次升勢會否逆轉，主要視乎人民銀行的寬鬆貨幣政策會否轉向，實際上，內地最新發布的通脹數據，預示人行不需急於轉向。

1月消費價格指數遜預期

根據國家統計局上周三發布的數據，內地1月居民消費價格指數（CPI）按年跌0.3%，較市場預期遜色，市場早前共識為按年持平。當月CPI回落，一方面，主要受春節因素影響，去年農曆新年始於1月25日，今年則為2月中旬，一般而言，食品及服務價格受惠春節前需求增加而報升。

另一方面，除了春節效應，今年1月CPI按年表現收縮，乃源於前年同期豬肉價格基數較高，以及局部疫情反彈導致出行類和家庭服務類價格下降所致，例如飛機票與旅行社收費分別按年減33.2%與9.9%。

1月內非食品價格按年略減0.8%，包括交通通訊價格下跌4.6%，教育及娛樂按年持平，醫療保健價格微增0.4%。而1月CPI按月升1%，當中主要基於期間原油價格上行，使交通工具燃料價格按月抽升4.1%。至於1月份食品價格按年升1.6%。當中，鮮菜價格漲10.9%，顯著影響CPI增約0.24個百分點；豬肉價格下降3.9%，則令CPI回落約0.09個百分點。

憂銀根收緊預期得以紓緩

無論如何，1月CPI的表現，降低市場對中國面臨通脹壓力增加的預期，進一步紓緩市場對人行需要短期內作寬鬆貨幣政策轉向的憂慮。這方面對A股將產生短期利多影響。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

板塊透視

凱基證券

本港銀行股估值仍偏低

由於主要國家採取寬鬆的貨幣政策導致利率急劇下降，香港銀行同業拆借利率也大幅下降。香港銀行業的淨息差從2019年第4季度的1.6%降至2020年第4季度的1.18%。20年第3季度特定分類貸款比率也上升至0.84%。2020年，香港銀行業的盈利能力受到嚴重影響。

但是，得益於新冠肺炎疫苗的推出和疫情的改善，再加上政府的財政刺激方案，資金流向傳統股。全球債券收益率反彈，美國10年期國債收益率年初至今上漲40個基點，至1.3%，而英國10年期債券的收益率也上漲42個基點，至0.62%。

消費者信心有改善跡象

另一方面，金管局最新調查顯示，香港的信用卡應收賬款總額在2020年第四季按季上升3.9%，至2020年12月底的1,249億港元，2020年第三季按季下降3.2%。此外，拖欠和重新安排的合併比率從20年第3季度的0.42%略降至2020年12月末的0.35%。數據反映，消費者信心和資產質量均顯示出改善的跡象。

香港銀行股最近反彈，但是，它們的大部分估值仍比賬面價值低。其中，滙控（0005）和渣打銀行（2888）的預期市淨率分別為0.7倍和0.5倍，並且都將在下周公布全年業績，預期兩隻股票短期將會保持動能。

此外，由於香港銀行同業拆息（HIBOR）偏低，拖累中銀香港（2388）淨息差，股價落後。但是，全球債券收益率反彈將緩解中銀香港淨息差的部分壓力。加上中銀香港是預期大灣區的跨境財富管理服務以及人民幣國際化的受益者，目前估值為0.8倍的21財年預期市淨率和接近5%的股息率，估值不高。建議收集，目標價為27.00港元。

金匯動向

馮強

美長債息率高企 日圓偏軟

美元兌日圓上周三持穩104.40水平後走勢轉強，重上105水平，本周早段升幅擴大，周三曾攀升至106.20附近5個月高位。日本內閣府本周初公布第4季GDP年率為12.7%，按季有3%增幅，而去年全年GDP則萎縮4.8%，是自美國雷曼金融危機以來最弱表現。

雖然日本10年期長債息率本周三攀升至0.096%水平11個月以來高點，但隨着美國10年期長債息率上揚至1.333%水平近1年高點，美元指數亦向上逼近90.85水平1周高點，日圓走勢保持偏弱，美元兌日圓擴大升幅至106水平。

另一方面，日本內閣府本周三公布12月份核心機械訂單按月上升5.2%，較11月份的1.5%改善，但數據同時預期首季核心機械訂單將掉頭下跌8.5%，顯著弱於第4季的16.8%升幅，數據未對日圓構成支持。

此外，歐元連日下跌，但歐元兌日圓交叉盤本周三卻一度上揚至128.45水平逾兩年高位，加上美國10年期長債息率高企，反而帶動美元兌日圓周三大部分時間窄幅徘徊105.85至106.20水平之間。隨着美國長債息率急升，市場觀望美國聯儲局官員本周的發言，預料美元兌日圓將暫時上落於104.80至106.80水平之間。

金價料走低至1775美元

周二紐約4月期金收報1,799美元，較上日下跌24.20美元。現貨金價本周早段連日受制1,827美元阻力走勢偏弱，周二失守1,800美元水平跌幅擴大，周三曾走低至1,783美元水平11周低位。美國10年期長債息率攀升至1.3%水平之上，加上美元指數連日反彈，周三進一步向上挨近90.85水平1周高點，增加金價的下移壓力，預料現貨金價將反覆走低至1,775美元水平。

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元初步築底 醞釀反撲傾向

美元本周大致走穩，因在預期經濟進一步復甦、且通脹可能加速上升的情形下，美債收益率跳升。紐約聯儲周二發布的製造業報告顯現出樂觀的經濟狀況，其支付價格指數的上升引發了人們對通貨膨脹率上升的擔憂。聖路易斯聯邦儲備銀行總裁布拉德也表達出類似的樂觀看法，他稱美國金融狀況「總體上是良好的」，而且今年通貨膨脹率可能會上升。然而，舊金山聯邦儲備銀行總裁戴利表示，通貨膨脹的壓力仍偏下檔，反駁批評者對於低利率和政府支出可能導致美國經濟過熱並引發高通脹的警告。

美元指數走勢，圖表所見美元近日多番下試90關口，周一曾逼近至90.12，但在一再力守未破的情況下，美指之後出現較明顯的回升，並帶動RSI及隨機指數重新走高，而MACD指標亦剛上破訊號線，估計美元中短期有重踏升軌的傾向。當前一個重要阻力參考100天平均線91.55。倘若以自去年十一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。較大阻力位參考去年11月高位94.31水平。至於向下除了90關口，進一步將參考年初低位89.21，再而則是2018年2月低位88.25水平。

美元兌瑞郎挑戰0.9050阻力

美元兌瑞郎走勢，自年初以來，匯價正逐級向上走動，大致亦於0.88築起了一個較穩健的技術底部，而在二月初突破50天平均線後，則一直在此指標上獲見支撐，目前50天平均線位於0.8880水平，雖然過去幾日向下探試此區但尚可力保不失。隨着圖表見RSI及隨機指數亦已重新走高，料美元兌瑞郎可望再度上揚。下方較大支持位料為1月初低位0.8754以至0.87關口。

至於向上阻力先看本月初未能突破的0.9050，倘若後市可破位，料更為鞏固美元兌瑞郎的上升傾向。下一級矚目於0.9150以至去年9月止步的0.93關口。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。