

市場回顧

- **恒指逼近 23,500 點**：恒指周四(27日)跟隨外圍低開，跌勢隨即加劇，低見 23,565 點，最多跌 724 點。尾市跌幅略為收窄，報 23,807 點，跌 482 點。大市成交額為 1,334 億元。
- **後市展望：恒指短期下試 23,500 點**
- **短期看好板塊：煤炭、銀行、水泥、鋼鐵**
- **美股盤中轉跌**：美國第四季 GDP 勝預期，一度帶動美股早段反彈，惟其後沽壓重現，標指及納指分別跌 0.5% 及 1.4%。道指收市無變動。金價回落至 1,800 美元以下，報 1,797 美元。

中港股市短期展望

恒指短期下試 23,500 點：中國 2021 年經濟增長 8.1%，在基數因素影響下，全年增速前高後低，去年第四季增速降至 4%，創 2020 年第二季以來低。今年上半年經濟下行壓力料持續，人行 1 月下調中期借貸便利(MLF)和逆回購利率，顯示貨幣政策已發力以穩增長，預期後續仍需要貨幣政策進一步放鬆來穩增長，有助穩定投資者信心，滬深 300 及上證指數有望守 2021 年低位上。

港股 10 月底高見 26,235 點後，其後形成「島形頂」利淡形態，走勢輾轉回落，12 月下旬低見 22,665 點後，始見反彈。恒指於低位營造小雙底，升穿「頸線」(約 23,600 點)後，上周更於成交配合下，初步重越 100 天線及 25,000 點關口，惟未能站穩。美股近期波動性加劇，科技股壓力增加，聯儲局 1 月議息會議釋放強烈鷹派訊號，加息、縮表節奏或較預期進取，恒指短期現整固，料下試雙底「頸線」支持。

宏觀焦點

- **美國去年第4季GDP年化季率初值為6.9% 勝預期；**
 內地12月工業利潤增4.2% 去年升34.3%；
 央行：保持貨幣信貸總量穩定增長；

企業消息

- **中國電信(0728)控股股東斥最少5億人幣增持A股，穩定股價；**
恒隆地產(0101)賺39億 末息0.6元 遜預期；
中國神華(1088)預料去年多賺44% 遜預期；
中石化(0386)去年多賺1.2倍 略低於預期；
市傳佳兆業(1638)深圳兩項目獲國企洽購 有望農曆新年後公布；

港股模擬組合最新策略

- **已於1月27日買入中國建築國際(3311)；**
將於1月28日沽出舜宇光學(2382)、比亞迪(1211)；
候低吸納FI二南方恒指(7500)；調整力勁科技(0558)目標價及止蝕價；

外圍市況展望

美國聯儲局 12 月議息後宣布，維持利率不變，並將每月減少買債規模增加 1 倍至 300 億美元，符合市場預期。利率點陣圖顯示，預計 2022 年將加息 3 次，2023 年加息 3 次 12 月議息會議紀錄顯示，當局可能提早加息，縮表速度或快過上一輪縮表周期。市場預期，聯儲局最快將於 3 月加息，全年可能加息 4 次，合計加息 100 點子，加息時間表或推前，幅度也較預期多，聯儲局 1 月會議確認最快 3 月加息，而且不排除其後每次會議加息的可能性。美國 10 年期債息衝高，或挑戰 1.9 厘關口，美匯指數料會上試 2020 年 6 月高位 97.8。另外，變種病毒肆虐，拖累環球經濟復甦。OPEC+ 謹慎地推進 2 月增產計劃，加上 IEA 看好今年石油需求前景，紐約期油布望進一步上試每桶 90 美元。在聯儲局開始部署收水及美匯指數於高位徘徊下，現貨金價料受制每盎司 1,850 美元。

趙晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷瑩 edith.li@cinda.com.hk

陳樂怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各國指數	收市價	變動%	年初至今
恒生	23,807	-1.99	1.75
恒生國企	8,291	-2.60	0.67
恒生 AH 股溢價	138.64	-0.79	-6.11
恒生科技指數	5,384	-3.81	-5.07
上證綜合	3,394	-1.78	-6.75
上海科創板	1,241	-2.81	-11.27
MSCI 中國	80.41	-3.18	-4.60
日經 225	26,170	-3.11	-7.99
道瓊斯	34,161	-0.02	-5.99
標普 500	4,327	-0.54	-9.22
納斯特克	13,353	-1.40	-14.65
Russell 2000	1,931	-2.29	-13.99
德國 DAX	15,524	0.42	-2.27
法國巴黎 CAC	7,024	0.60	-1.81
英國富時 100	7,554	1.13	2.30
波羅的海	1,296	-3.50	-41.54
VIX 指數	30.49	-4.60	77.06
商品	收市價	變動%	年初至今%
CRB 商品指數	251.93	1.26	7.98
紐約期油	86.61	-0.85	15.92
黃金	1,797.43	-1.22	-1.79
銅	9,916.50	1.18	0.63
外匯	收市價	變動%	年初至今%
美匯指數	97.26	0.81	1.66
美元兌日圓	115.37	0.64	-0.27
歐元兌美元	1.1145	-0.85	-1.99
英鎊兌美元	1.3383	-0.59	-1.09
美元兌 CNH	6.3685	0.52	-0.16
利率	收市價	變動%	年初至今%
三個月 Hibor	0.310	2.07	25.40
三個月 Shibor	2.465	-0.19	-1.51
三個月 Libor	0.268	0.16	32.73
十年美國國債	1.799	-3.45	19.99
ADR	收市價	變動%	較香港%
騰訊控股	59.39	-0.07	-0.08
美團	53.24	-5.38	-0.97
京東集團	66.68	-6.23	-5.49
阿里巴巴	111.79	-1.39	0.33
百度	143.73	-3.08	-1.79
嗶哩嗶哩	30.25	-5.79	-2.30
匯豐控股	35.75	1.97	1.92
中石化	52.09	0.19	-0.06
中石油	50.51	-1.41	0.12

資料來源：彭博

宏觀焦點

- **央行貨幣政策司司長孫國峰：保持貨幣信貸總量穩定增長，保持人民幣匯率在合理均衡水準基本穩定：**中國人民銀行貨幣政策司司長孫國峰撰文指，2022年中國經濟內部面臨下行壓力，外部形勢更趨複雜嚴峻和不確定。貨幣政策將重點圍繞以下幾方面開展工作：一是保持貨幣信貸總量穩定增長。綜合運用多種貨幣政策工具適時適度投放流動性。持續緩解銀行信貸供給的流動性、資本和利率三大約束，培育和激發實體經濟信貸需求，引導金融機構有力擴大信貸投放，增強信貸總量增長的穩定性，保持貨幣供應量和社會融資規模增速同名義經濟增速基本匹配。二是引導信貸結構穩步優化，精準發力加大對重點領域和薄弱環節的信貸支持力度。用好普惠小微貸款支持工具，按照地方法人銀行普惠小微貸款餘額增量的1%提供資金。三是促進降低企業綜合融資成本，要健全市場化利率形成和傳導機制，持續完善以公開市場操作利率為短期政策利率和以中期借貸便利利率為中期政策利率的政策利率體系，培育以銀行間市場存款類機構回購利率（DR）為代表的銀行間基準利率體系。充分發揮LPR（貸款市場報價利率）改革效能。四是保持人民幣匯率在合理均衡水準基本穩定，讓市場供求在匯率形成中發揮決定性作用，增強人民幣匯率彈性。
- **內地12月工業利潤增4.2% 去年升34.3%：**國家統計局公布，去年12月，規模以上工業企業實現利潤總額7342億元(人民幣·下同)，按年增長4.2%，增速較11月回落4.8個百分點。去年全年，規模以上工業企業實現利潤總額8.71萬億元，按年增長34.3%，較2019年增長39.8%。營業收入127.92萬億元，按年增長19.4%。去年，規模以上工業企業中，國有控股企業實現利潤2.28萬億元，按年升56%；股份制企業實現利潤6.27萬億元，增長40.2%；外商及港澳台商投資企業實現利潤2.28萬億元，增長21.1%；私營企業實現利潤2.92萬億元，增長27.6%。去年在41個工業大類行業中，有32個行業利潤比上年增長，8個行業下降，1個行業由盈轉虧。國統局工業司高級統計師朱虹表示，去年工業企業利潤實現較快增長，效益水平穩步提升。但也要看到，11月、12月利潤增速明顯回落，下游行業尤其是小微企業經營壓力仍然較大，虧損企業數仍然較多，虧損額按年增長較快，工業企業效益狀況持續改善存在壓力，今年工業經濟持續穩定發展仍面臨諸多挑戰。
- **國務院加強反壟斷 精準扶持小微企業：**國務院印發《「十四五」市場監管現代化規劃》（下稱《規劃》），對推進市場監管現代化作出部署。《規劃》提出6項重點任務，當中包括加強市場秩序綜合治理，營造公平競爭的市場環境，提升反壟斷和反不正當競爭的監管能力。國務院表示，創新和完善市場監管，推進市場監管現代化，是建立統一開放競爭有序的現代市場體系的客觀需要，是完善社會主義市場經濟體制的內在要求。《規劃》的主要目標是要令營商環境持續優化、市場運行更加規範等。《規劃》提出，要持續優化營商環境，充分激發市場主體活力，「堅持放管結合、放管並重」，同時要通過精準扶持小微企業和個體工商戶發展、減費降負等增強市場主體的發展活力。為營造公平競爭市場環境，《規劃》提及要統籌優化線上線下的市場競爭生態，引導平台經濟有序競爭；要完善民生、金融、科技、媒體等領域市場准入與經營者集中審查制度的銜接機制，落實平台企業併購行為依法申報義務，防止「掐尖式併購」。
- **習近平：要夯實國內能源生產基礎 保障煤炭供應安全：**據《新華網》報道，國家主席習近平到山西看望慰問基層幹部群眾時強調，山西作為全國能源重化工基地，為國家發展作出重要貢獻。富煤貧油少氣是內地國情，要夯實國內能源生產基礎，保障煤炭供應安全，統籌抓好煤炭清潔低碳發展、多元化利用、綜合儲運這篇大文章，加快綠色低碳技術攻關，持續推動產業結構優化升級。
- **香港12月出口增24.8% 全年貿易額較高位多15% 出口英國升57%：**政府統計處公布，香港12月出口同比成長24.8%，高過預期的16.3%，但較11月的25%回落；進口同比成長19.3%，亦高過預期的11.8%，亦較11月的19.3%回落。12月有形貿易逆差328億元，相等於商品進口貨值的6.3%。政府發言人表示，12月商品出口貨值按年繼續大幅上升24.8%。輸往內地、美國和歐盟的出口均顯著增長，輸往其他主要亞洲市場的出口亦見不同程度的升幅。全年合計，商品貿易總額達102,684億元，較2018年的高位超出15.6%。展望未來，環球經濟復蘇應繼續支持香港的出口，但由疫情引致的物流干擾短期內或會對出口表現構成一些壓力。環球經濟增長預期減慢、中美關係、地緣政治局勢，以及主要經濟體的貨幣和財政政策也須關注。政府會密切留意情況。全年計整體出口貨值按年上升26.3%。進口貨值上升24.3%。有形貿易逆差3,471億元，相等於商品進口貨值的6.5%。經季節性調整的數字顯示，第四季與對上一季比較，出口貨值上升5.6%。同時，進口貨值上升0.7%。
- **外滙基金去年投資賺1705億跌28% 另類投資回報佳 放寬配置撤銷額度：**環球資本市場去年下半年異常波動，拖累金管局管理的外滙基金股債投資表現，去年投資收入為1705億元，雖然較2020年度少約28%，仍為歷來第四高，而且去年其他投資一項只計及首9個月回報，尚未反映第四季度的估值和收益。至於外滙基金去年的投資回報率為3.6%，較1994至2021年的複合通脹率2%為高。對於今年投資市況，金管局總裁余偉文表示，如果通脹壓力更為持久，環球央行或需要趕快加息，將引致資產市場出現較大波動和調整，「全球資產市場過去3年累積不少升幅，資產價值已經達偏高水平，但今年市場預期環球經濟和企業盈利增長放緩，投資前景充滿不明朗因素，如果市場氣氛逆轉，股市可能會出現較大的調整。」
- **跨境理財通添5港銀：**金管局昨宣布，再增5家香港銀行可開展跨境理財通業務，南向通添4間，北向通多1間，合資格香港銀行數目增至24家，最早可以於今日開始提供跨境理財通服務。據公布名單，新增的4間南向通銀行分別為上海商業銀行、創興銀行、富邦香港及集友銀行，內地的合作銀行依次為上海銀行、創興銀行、富邦華一、廈門國際銀行，內地合作銀行可助4間港銀提供開戶及銷售其合資格產品。上商為上海銀行其中一名股東，而廈門國際銀行在2016年底成功在中銀香港（2388）手上，購入集友銀行股權，創興銀行則與內地分支行合作，富邦香港和富邦華一屬台資富邦金控旗下。北向通方面，新加入名單為光大銀行（6818），合作的香港銀行同為光大銀行，相信為其香港分支行；上商和集友也同時取得北向通資格。
- **美國去年第4季GDP年化季率初值為6.9% 勝預期：**美國去年第4季GDP年化季率初值為6.9%，勝預期的5.5%。期內，個人消費支出（PCE）年化季率初值升3.3%，預期為3.4%，前值2%。另外，美國去年12月耐用品訂單按月跌0.9%，預期跌0.6%，前值向上修正為升3.2%。

- **美國上周首領失業救濟人數少過預期 本月首次回落**：在截至 1 月 22 日當周，美國首次申領失業救濟人數按周減少 3 萬人，總數降至 26 萬人，申領人數略低於分析師預期。這是今年以來該數據首次按周下跌，此前首領失業救濟人數已連續 3 周按周上升。截至 1 月 15 日止當周，美國續領失業救濟人數為 167.5 萬人，較前一周增加 5.1 萬人，亦多於預期的 165.3 萬人。
- **美國末季核心 PCE 物價指數初值升幅加快至 4.9% 符預期**：美國商務部數據顯示，被聯儲局視為通脹指標的美國 2021 年第四季個人消費支出(PCE)物價指數初值年化季率(下同)升幅再度加快至 6.5%(前值升幅放緩至 5.3%)，再度觸及去年次季所創高位。若扣除食品與能源後末季核心 PCE 物價指數初值升幅再度加快至 4.9%(前值升幅明顯放緩至 4.6%)，符合市場預期。
- **傳白宮考慮延續太陽能產品進口關稅 惟擬大幅上調免稅配額 1 倍**：《路透》引述消息報道，美國白宮考慮延續太陽能產品進口關稅，但會修改條款讓美國本土安裝商更易取得相關供應。美國 2018 年對太陽能產品實施 4 年關稅，稅率由首年的 30%降至最後一年的 15%，以創造美國本土太陽能產品製造職位，關稅將於 2 月 6 日終結。消息指多個本土太陽能產品生產商要求延長關稅期，並指其產品仍未能與中國等國家進口產品競爭。白宮據報考慮延續太陽能面板及電池關稅，但會增加免進口關稅配額 1 倍至每年 5 吉瓦，目前美國每年進口量遠少於 5 吉瓦。此外，白宮亦考慮按國際貿易委員會的建議，免除雙面太陽能面板的關稅。
- **珠海市：不再執行持 24 小時核檢證明離珠措施**：珠海新冠肺炎疫情防控指揮部發通告，因應珠海市全域均為低風險地區，不再執行「持 24 小時內核酸陰性證明離珠」管控措施。另外，珠海的按摩水療、棋牌室、麻將館、網吧、KTV 和遊戲廳暫不開放，線下培訓暫停，而戲院、健身房等其他室內場所可按限量、預約和錯峰原則有序開放，旅遊景區推行門票分時段預約制，食肆每枱人數減半，接待量不得超過最大承載量的一半。
- **澳門旅遊局：今年續爭取內地開放團隊遊 首階段目標是廣東省**：據《澳門日報》報道，澳門特區旅遊局長文綺華表示，原本澳門與內地的團隊遊業務在去年接近重開，當局與澳門旅行社研究如何做好團客的追蹤工作，如要求旅行社在團隊抵達前上報團員居住地、團隊行程等資料，減少防疫上的漏洞。當局已準備好相應的系統，並計劃向旅行社講解。但重開團隊遊因受疫情反覆而中止。她表示當局今年會繼續向國家文旅部爭取重開團隊遊，首階段目標是廣東省，及後再拓展其他內地主要客源省市的團隊遊。不過最終要視乎疫情變化以及內地與澳門的疫情防控工作。倘今年有望重啟團隊遊，初期一樣有配額限制，也會設熔断機制。
- **澳門旅遊局冀新春檔日均旅客兩萬人次 今年目標一千萬客**：據《澳門日報》報道，受鄰近地區疫情影響，通關措施收緊，近日訪澳旅客明顯回落。澳門特區旅遊局長文綺華表示，農曆新年系列活動已準備就緒，防疫措施較過往更嚴格，冀可給予旅客安全信息，安心來澳遊玩。若非疫情反覆，當初期望新春檔期日均客量可達 4 萬，現期望新春檔期日均入境旅客達兩萬人次。文綺華表示，受鄰近疫情影響，入境核檢有效期收緊至廿四小時，直接影響訪澳客量下跌，近期日均客量約 1.6 萬至 1.7 萬。新春檔期酒店預訂亦不如往時火爆，業界反映相對淡靜。當局希望透過舉行新年系列活動，包括舞龍、花車匯演等，對外發放安全宜遊資訊，吸引旅客訪澳。
- **電動車滲透率增 寧德時代去年多賺逾倍**：內地多間上游原材料企業昨日收市後公布均發盈喜，電動車電池龍頭企業、深圳上市的寧德時代(深：300750)昨日預料，去年度淨利潤達 140 億至 165 億元(人民幣，下同)，按年增長 1.5 倍至 2 倍。主要受惠新能源汽車及儲能市場滲透率提升，帶動電池銷售增長，同時公司開拓市場亦取得進展，達到新產能釋放，產銷量相應提升。
- **蘋果四季度營收盈利均新高，幾乎所有條線跑贏預期，預計供應壓力緩解，盤後漲 5%**：無懼供應鏈和疫情挑戰，蘋果在重要的年末購物季營收漲 11%、EPS 漲 25%，均創公司單季史上最高，除 iPad 外的所有業務銷售額均跑贏預期，手機、Mac 電腦、可穿戴設備和服務齊創新高，大中華區收入最出色跳漲 21%。公司八個季度未提供財報指引，CEO 庫克稱今年初供應鏈改善，帶動納指 100 期貨和供應商盤後齊漲。
- **印度對在印中企業展開大規模查稅，商務部：對印投資環境感到擔憂**：近期，印度稅務部門對中國有關在印企業開展大規模進駐式稅務稽查，中國商務部新聞發言人高峰 1 月 27 日回應稱，中方對此表示關注，並對印度投資環境感到擔憂。據報導，印度財政部 1 月 5 日發佈聲明稱，中國智慧手機製造商小米在印度當地的公司存在“逃稅行為”，要求其追繳 2017 年 4 月至 2020 年 6 月間共 65.3 億盧比(約合 8800 萬美元)的稅款。小米公司隨後對此進行了否認，表示小米在全球範圍內堅持合法合規經營，並遵守經營地的相關法律法規。小米稱，此次印度有關部門要求補繳稅金與小米近期業務無關。在印度稅務部門此次“查稅風暴”中，中國手機品牌成為最明顯的目標之一。印度《明特報》網站報導稱，小米和 OPPO 兩家中國手機企業或將為“逃稅”補繳巨額罰款。中國商務部新聞發言人高峰指出，中國企業在印投資經營，為印度當地創造了大量就業機會，對印度經濟發展做出了積極貢獻。高峰強調，希望印方能夠為在印中資企業提供公平、透明、非歧視的營商環境。

企業消息

- **美國聯邦通訊委員會撤銷中聯通(0762)美國業務營運許可**：美國聯邦通訊委員會(FCC)以國家安全為由，撤銷中國聯通旗下美國業務的營運許可授權。聲明稱，FCC 委員會以 4 票對 0 票作出有關決定，中國聯通美國分支須於 60 日內，結束美國電訊業務。委員認為，該行動可保護國家的電信基礎設施免受潛在安全威脅。FCC 專員 Geoffrey Starks 表示，中國聯通暫可繼續向客戶提供數據中心服務，但 FCC 與美國國會將檢討有關事項，有可能再作新決定。
- **中國電信(0728)控股股東斥最少 5 億人民幣增持 A 股，穩定股價**：中國電信公布，控股股東中國電信集團推出穩定股價增持計劃，自今日起 12 個月斥不少於 5 億元人民幣增持 A 股，增持不設置價格區間，增持資金來源為自有資金。截至昨天，中國電信集團持有約 63.2% 股權。該集團指，去年 9 月有關中國電信集團計劃自去年 9 月 22 日起 12 個月內增持股份，增持金額不少於 40 億元人民幣，而有關增持計劃為中國電信集團自願增持計劃，仍處於實施期限之內，與穩定股價增持計劃分別實施。

- **恒隆地產(0101)賺 39 億 末息 0.6 元 內地租賃收入豐 抵消港跌幅**：恒隆地產受惠物業公允價值淨減少程度大幅收窄，去年業績扭虧為盈，股東應佔溢利 38.68 億元，2020 年同期虧損 25.71 億元。每股盈利 0.86 元；派末期息每股 0.6 元，增 1.7%。由於內地高端商場表現向好，內地營業溢利大漲 34.5%；基本純利 43.65 億元，升 3.9%，但仍遜市場預期。儘管年內並無物業銷售收入入賬，全年收入仍增長 15%，達 103.21 億元，其中內地業務佔 67.2%，擴大 8.4 個百分點；香港則佔 32.8%。該股昨天收報 16.5 元，跌 1.6%。期內，恒隆地產整體租賃收入增加 16%，內地物業組合的租賃收入按人民幣及港元計分別錄得 23%及 31%升幅，足以抵消香港物業組合的 7%跌幅。行政總裁盧韋柏指出，在內地營運的 10 個商場，其中 7 個高端零售的趨勢依然強勁，1 月維持向好；次高端商場方面，希望新冠疫情受控，有向上空間。董事長陳啟宗補充，上海恒隆廣場樓面 5 萬方米，商戶 1 年的銷售額已是旗下所有香港商場的 2.7 倍。
- **恒隆集團(0010)去年轉賺近 26 億 息 65 仙**：恒隆集團公布截至去年底止全年業績，股東應佔溢利 25.89 億元，每股盈利 1.9 元，末期息 0.65 元；2020 年度虧損 15.41 億元。若撇除物業公允價值減少 4.02 億元，基本純利 29.91 億元，按年增 5.54%。期內，收入 109.19 億元，按年升 14.62%。恒隆表示，去年內地物業組合的租賃收入按人民幣及港幣計值分別錄得 22%和 30%的升幅，抵銷香港物業組合 7%的跌幅。
- **信銀入稟追高銀(0530)近 11 億貸款及利息 申撤高銀環球廣場交易**：信銀國際與高銀國際再掀訴訟，信銀昨日入稟高院，向高銀旗下間接持有九龍灣高銀環球廣場項目的附屬公司 Goldin Investment Intermediary 追討合共近 11 億元欠款及利息，同時要求公司取消去年 10 月透過發行新股，將高銀環球廣場控股權轉讓予一家離岸註冊公司的交易。根據入稟狀，信銀國際於 2017 年 12 月向當時持有高銀環球廣場 40%權益的私人公司 Infinite Blossom Limited 提供一筆本金為 9.9 億元項目貸款，其後由於 Infinite Blossom Limited 在 2020 年 1 月將項目股權出售，貸款轉移至高銀旗下的 Goldin Investment Intermediary。除追討貸款外，信銀國際指出，Goldin Investment Intermediary 旗下、直接持有高銀環球廣場的控股公司 Solar Time Development 去年 10 月透過發行新股，將項目 99.98%股權轉讓予離岸註冊公司 Kensington Phoenix Limited，該行向高院申請下令高銀取消該宗發行新股交易。翻查資料，高銀此前並無發公告披露出售高銀環球廣場，因此未知交易是屬於內部轉讓或出售交易。
- **碧桂園(2007)已悉數償還 4.25 億美元到期票據**：碧桂園公布，本金額 4.25 億美元 7.125%優先票據已於本月 27 日到期，公司已悉數償還未償還的票據金額及應計利息。
- **恒大(3333)傳遭拆骨 須盡賣資產 粵省方案僅留汽車物管 信達(1359)牽頭處置**：債台高築的中國恒大宣稱將爭取 6 個月內提出初步重組方案，早前亦有傳廣東省政府計劃在 3 月 5 日前公布恒大債務重組框架，惟一切重組計劃未有最終定案。彭博昨天引述知情人士透露，根據廣東省政府擬定的初步重組方案，恒大將出售除恒大物業（6666）及恒大汽車（0708）以外的近乎所有資產，以化解債務風險。恒大主席許家印去年 10 月提出，10 年內由房地產轉型為新能源汽車產業，期間不會再買地。國企中國信達（1359）是恒大債權人之一，旗下中國信達（香港）董事長梁森林日前被委任為恒大非執行董事，信達資產管理副總裁趙立民早前亦已成為恒大風險化解委員會成員。彭博引述知情人士指出，中國信達牽頭的主體，將負責恒大房地產板塊的風險出清，或會收購重組難以化解的困境項目；資產出售所得款項，將用於償還債權人，但目前尚不清楚銀行及債權人將要接受多大程度的折讓價。
- **市傳佳兆業(1638)旗下深圳兩項目獲國企洽購 有望農曆新年後公布**：《第一財經》報道引述消息人士報道，佳兆業旗下深圳南山東角頭項目以及深圳福田東山小區已有多個國企買家有收購興趣，當中有廣東省實力國企房企出價誠懇，目前正處於談判階段，若進展順利，預計農曆新年後將會公布實質方案。另外有關錦恆財富及非錦恆財富產品總值 177 億元人民幣的兌付問題，據悉在 1 月 26 日下午有 6 間非錦恆財富的管理人及投資者簽署協議，給出與錦恆財富相同的兌付方案。
- **四環醫藥(0460)糖尿病藥上市申請獲藥監局受理**：四環醫藥表示，旗下非全資附屬吉林惠升生物製藥研發的門冬胰島素注射液、門冬胰島素 30 注射液及門冬胰島素 50 注射液的新藥上市申請(BLA)，已獲得國家藥品監督管理局受理。目前，門冬胰島素系列產品是國內應用最廣泛的用於治療糖尿病的速效及預混胰島素類似物產品。
- **永勝醫療(1612)發盈警 料去年純利大跌最多 75%**：本港醫療器械集團永勝醫療發盈警，預料截至去年 12 月底止，集團全年純利將按年減少最多 75%，而 2020 年淨溢利為 2.17 億元，意味本年度純利僅錄 5425 萬元。集團指，年內收益減少主要由於呼吸產品分部收入下跌；毛利率減少；以及聯營公司投資錄得減值虧損所致。
- **微創機器人-B(2252)：圖邁腔鏡手術機器人獲國家藥監局註冊批准**：微創機器人-B 公布，自主研发的圖邁腔鏡手術機器人獲得國家藥監局頒發的上市註冊證，成為首款亦是目前唯一一款由中國企業研發並獲准上市的四臂腔鏡手術機器人。圖邁是一款由集團為廣泛的外科手術而設計開發的腔鏡手術機器人，是公司核心產品，可使用微創傷方法實現複雜的手術。公司指，圖邁獲得國家藥監局的批文為集團及合作夥伴開啟了全新的里程篇章。同時，圖邁多學科多中心註冊臨床試驗已於近日完成全部入組，圖邁成為了全球第二個、國產首個全面覆蓋胸腔、腹腔、盆腔領域臨床應用重要複雜術式的腔鏡手術機器人。
- **康希諾生物(6185) 單針新冠疫苗量產上市**：康希諾生物稱，由上海康希諾生物製藥有限公司生產的新冠疫苗量產上市儀式在上海市寶山區順利進行。“上海造”新冠疫苗上市後，預期將極大提升上海新冠疫苗接種的當地語系化可持續供應能力。此次在上海量產上市的新新冠疫苗名為“克威莎”，是迄今為止國內獲准使用的 7 款新冠疫苗中唯一一款單針新冠疫苗，於 2021 年 2 月 25 日在國內獲批附條件上市，因 1 劑有效、14 天快速形成保護的特點，能夠更快實現大規模接種。
- **北控清潔能源(1250)預期去年賺不多於 3 億元 按年下跌**：北控清潔能源發盈警。北控清潔能源公布，去年公司權益持有人應佔溢利預期較去年同期下跌，公司權益持有人應佔溢利預期為不少於 2 億元及不多於 3 億元。北控清潔能源指，溢利預期下降主要由於就固定資產確認減值，以及之前已獲得若干戰略投資者的多輪增資後，使去年授予非控股權益的購股權的利息確認上升導致財務費用增加，及視為一次性項目。集團表示，撇除上述兩項一次性原因的財務影響，預期去年經營業績與按年相比略有增長。另外，根據現有初步統計，集團於去年按合併報表口徑完成發電量較 2020 年同期有所增長，且發電業務毛利總額亦較去年同期有所增加，稱集團在主營業務方面持續維持穩定發展。

- **中國核能科技(0611)獲副主席增持 123.2 萬股**：中國核能科技公布，副主席劉根鈺於本星期二(25日)及星期三(26日)，於公開市場進一步交易購買合共 123.2 萬股，每股平均價 0.757 元，佔公司已發行股份約 0.09%。緊隨購買後，劉根鈺持有合共 2,680 萬股，佔公司全部已發行股本約 2.04%。
- **中國電力(2380)去年合併售電量同比增 12%**：中國電力公布，去年合併總售電量為 9879.38 萬兆瓦時，同比增加 11.94%，其中水力發電的售電量按年跌 14.76%。該集團指，去年第四季售電量約 2304.63 萬兆瓦時，同比下降 2.74%，因燃煤及水力發電的售電量同比分別跌 0.22%和 49.8%，抵銷其他發電項目的升幅。
- **洛陽鋁業(3993)去年淨利預增 102%-120%**：洛陽鋁業發盈喜，預計 2021 年度實現歸屬股東淨利潤較 2020 年度增加 23.75-27.94 億人民幣，增幅介乎 102%-120%。2021 年，公司主要礦產品產量實現增長，加上大宗商品價格上漲，公司銅、鈷、鋁鐵等金屬及磷產品平均售價均有不同程度漲幅；及旗下金屬貿易業務完成金屬貿易量 650 萬噸，協同成效凸顯。
- **中國鋁業(2600)預告去年最少賺 49 億人民幣 大增 5.6 倍**：中國鋁業發盈喜，預計 2021 年度實現歸屬股東淨利潤介乎 49-53 億人民幣，按年增長 561%-615%。2021 年，公司把握鋁價高位運行的市場機遇，狠抓降本增效及管理效率提升，實現主營產品毛利大幅增加，運營水平穩步提升。
- **中國神華(1088)預料去年多賺 44%**：中國神華收市後發盈喜，預計去年利潤達 516 億元人民幣，按年升 44%，主要受惠煤炭銷售量和平均銷售價格按年增長，航運貨運量和運價按年增長，以及聚烯烴產品價格按年上漲。中國神華又表示，期內集團自產煤單位生產成本、外購煤單位採購成本和燃煤電廠單位售電成本按年增長，投資收益按年減少，以及計提減值損失按年增加。
- **中石化(0386)去年多賺 1.2 倍 淨利潤近 10 年最好水平**：中國石化今日收市後發盈喜，預料去年淨利潤將增加 340 億至 400 億元(人民幣，下同)，按年升 1.03 倍至 1.22 倍，扣除非經常性損益的淨利潤將增加 660 億至 750 億元。中石化表示，去年國際原油價格同比大幅增長，國內經濟穩步恢復，石油石化產品需求回暖，集團開展全產業鏈優化，努力拓市擴銷，強化成本費用管控，主要業務毛利大幅提升，淨利潤創近 10 年同期最好水平。
- **比亞迪(1211)分拆半導體上市申請 獲深交所通過**：據深交所創業板上市委第 5 次審議會議結果公告顯示，比亞迪半導體股份有限公司的首次發行上市申請獲通過。比亞迪半導體為比亞迪的子公司，比亞迪今晚表示，去年 10 月已取得香港聯交所回函，確認本公司可根據進行分拆及可獲豁免向其現有股東提供比亞迪半導體股份之保證配額。集團指，目前本次分拆尚需取得中國證監會同意發行註冊程序的決定，存在不確定性。
- **騰訊(0700)據報計劃今年內私有化鬥魚**：騰訊繼去年 9 月完成私有化內地搜索引擎服務商搜狗後，路透社最新引述消息人士指，集團計劃今年內私有化遊戲直播平台鬥魚(美：DOYU)，並希望伙拍至少一間私募股權機構合作完成私有化，目前正與投資銀行洽談。報道又引述消息稱，鬥魚內部對於堅持從事遊戲直播為核心業務、抑或轉為可達至更高利潤的娛樂直播存在分歧；而騰訊私有化計劃，反映集團面臨內地當局加強監管情況下，冀實在控制其核心遊戲子公司。翻查資料，騰訊目前持有鬥魚 37% 股權，並為其最大股東。事實上，集團去年曾提出合併鬥魚和另一遊戲直播平台虎牙(美：HUYA)，但最終遭國家市場監管總局依法禁止。
- **華立大學(1756)：嚴守法規經營 各業務營運正常**：教育股近日受政策消息影響遭拋售。華立大學集團公布，注意到近期公司的股價波動，強調集團在嚴格遵守適用法律及法規的情況下經營業務，且各項業務營運正常。華立大學集團稱，國務院去年印發意見，鼓勵上市公司等社會資本深度參與職業教育活動，積極適應市場變化。集團將繼續致力於為社會提供更為優質的職業教育服務，實現職業教育業務穩步增長，並對未來發展前景充滿信心，認為職業教育業務有利於實現國家建設人才強國之戰略目標。
- **富士高(0927)料全年轉蝕逾 2400 萬**：富士高實業表示，預期截至今年 3 月底止年度，未經審核綜合虧損介乎 2400 萬至 3000 萬元，上年同期溢利約 1030 萬元。該公司指出，財務表現大幅下滑主要是由於整體毛利率下降，包括處理收入(包括模具銷售及服務費)減少；原材料成本增加，及整體僱員支出增加。
- **西證國際證券(0812)料去年淨虧損收窄 57%至 5982 萬元**：西證國際證券發盈警，預期於 2021 年度錄得綜合淨虧損約 5981.9 萬元，較截至 2020 年 12 月 31 日止年度的綜合淨虧損約 1.38 億元，綜合淨虧損減少約 7866.9 萬元，減幅約 57%。董事會認為，2021 年度預期綜合淨虧損收窄乃由於集團 2021 年度就孖展融資業務產生之應收賬款的預期信貸虧損按年大幅減少約 99%；集團 2021 年度坐盤買賣業務預期錄得投資收益淨額減少約 50%；及集團 2021 年度的財務成本減少約 27%。
- **蘭州莊園牧場(1533)料去年純利升最多 4.5 倍**：內地乳製品公司蘭州莊園牧場預計，截至去年 12 月底止，集團去年經營業績同向上升，其中全年淨利潤可錄約 4800 萬至 5800 萬元，較 2020 年 1045.35 萬元升最多 4.5 倍。扣除非經常性損益後純利為 4500 萬至 5500 萬元，同樣按年料急升至少 130 倍；至於每股基本盈利可達 0.21 至 0.25 元，2020 年為每股 0.05 元。集團指，2020 年低基數，加上集團現有奶源優勢與智能化製造水平的支持持續加強市場維護，產品銷售穩健上升，同時進一步加強內部管理，提高經營效率，帶動集團去年業績較 2020 年度有較大幅度提升。
- **卡撒天嬌(2223)料年度純利按年跌約 30%**：卡撒天嬌預計，對比截至 2020 年 12 月 31 日止年度的約 1,612.9 萬元，截至去年底止的本年度純利將錄得下跌約 30%。公司指，儘管集團的銷售額輕微上升，預期純利減少，主要由於缺少如上年度收取自香港政府就有關新型冠狀病毒病的非經常性資助。
- **華寶國際(0336)：聯席主席林嘉宇涉違法受查 正監視居住**：華寶國際公布，進一步獲非全資附屬公司，即在深圳上市的華寶香精(深：300741)通知，華寶香精今天收到衡陽縣監察委員會立案通知書，集團主席兼首席執行官朱林瑤的兒子，亦即集團聯席主席及執行董事並兼華寶香精執行董事林嘉宇，現因涉嫌違法接受立案調查。從林嘉宇的家屬處獲悉，林氏目前被長沙縣公安局執行指定居所監視居住。華寶國際指，其未獲提供有關林嘉宇目前正接受調查所涉違法事宜的性質之任何詳情，但強調本身業務經營目前保持正常。董事會現正評估目前情況，並將考慮對朱林瑤以及林嘉宇目前承擔的行政職責作出必要的安排。

模擬組合

公司	股數	成本價(港元)	現價(港元)	市值	佔比	目標價(港元)	止蝕價(港元)
光大環境(0257)	200,000	5.28	5.72	1,144,000	2.46%	7.50	5.50
舜宇光學(2382)	10,000	230.00	203.00	2,030,000	4.37%	270.00	195.00
中國電信(0728)	400,000	2.51	2.94	1,176,000	2.53%	3.20	2.30
李寧(2331)	48,000	83.75	72.80	3,494,400	7.53%	111.40	68.00
中國移動(0941)	25,000	50.97	52.65	1,316,250	2.84%	55.00 / 60.00	45.50
力勁科技(0558)	100,000	14.10	11.98	1,198,000	2.58%	19.00	10.00
比亞迪股份(1211)	15,000	261.00	241.60	3,624,000	7.81%	300.00	230.00
華夏滬深三百(3188)	100,000	60.80	57.90	5,790,000	12.47%	66.00	55.86
中國建材(3323)	300,000	10.40	10.12	3,036,000	6.54%	12.00	9.00
XI 二南方恒科(7552)	300,000	9.63	10.55	3,165,000	6.82%	11.50	8.05
華潤啤酒(0291)	50,000	58.35	58.95	2,947,500	6.35%	68.50	53.30
中國平安(2318)	28,000	65.70	61.10	1,710,800	3.69%	72.00	55.00
農夫山泉(9633)	60,000	44.30	46.25	2,775,000	5.98%	51.00	40.00
網易(9999)	20,000	160.00	150.10	3,002,000	6.47%	185.00	140.00
中國建築國際(3311)	300,000	9.27	9.34	2,802,000	6.04%	10.30	8.50
現金				7,202,040	15.52%		
組合總市值				46,412,990			

最新策略／交易	<p>已於 1 月 27 日以成交量加權平均價\$9.27 買入中國建築國際(3311)300,000 股</p> <p>將於 1 月 28 日以成交量加權平均價沽出舜宇光學(2382)5,000 股</p> <p>將於 1 月 28 日以成交量加權平均價沽出比亞迪(1211)5,000 股</p> <p>等候 FI 二南方恒指(7500)回調至\$5.20 買入 350,000 股</p> <ul style="list-style-type: none"> ● 聯儲局釋放強烈鷹派訊號，加息、縮表節奏或較預期進取 <p>調整力勁科技(0558)目標價及止蝕價</p>
創立日期	23/11/2021
初始現金(港元)	50,000,000
創立至今帳面回報(%)	-7.2% (恒指同期變幅：-4.6%)

投資策略：本模擬組合採用靈活策略，結合信達國際研究部對市場走勢的判斷及對個別行業板塊／個股的觀點，適時調整所持現金水平以及組合內增長／價值股的比例。

樣本池：香港上市的主板公司及 ETF，而其過往一個月日均成交金額不少於 5,000 萬港元。

配置權重：個股／ETF 買入成本不多於當時組合總價值的 10%/20%，同時個股／ETF 持倉價值不多於當時組合總價值的 20%/40%。

交易機制：模擬組合以限價盤、成交量加權平均價(VWAP)、開市價三種方式進行買賣。每筆買賣的費用為交易金額的 0.3%，交易費用從現金中扣除。

本周各地重要經濟數據事項

日期	經濟數據／事項	時期	前值	預期值	實際值
21/1/2022	日本全國消費者物價指數(按年)	12月	0.60%	0.90%	0.80%
	歐元區消費者信心指數(終值)	1月	-8.30	-9.00	-8.50
	英國 GfK 消費者信心指數	1月	-15.00	-15.00	-19.00
	英國核心零售銷售(按年)	12月	2.70%	1.10%	-3.00%
24/1/2022	日本自分行服務業採購經理人指數(初值)	1月	52.10	--	46.60
	日本自分行製造業採購經理人指數(初值)	1月	54.30	--	54.60
	歐元區 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	1月	58.00	57.50	59.00
	歐元區 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1月	53.10	52.00	51.20
	德國 Markit/BME 製造業採購經理人指數(初值)	1月	57.40	57.00	60.50
	德國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1月	48.70	48.00	52.20
	法國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1月	57.00	55.30	53.10
	法國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	1月	55.60	55.30	55.50
	英國 Markit/CIPS 服務業採購經理人指數(初值)	1月	53.60	54.00	53.30
	英國 Markit 製造業 PMI(經季調)(初值)	1月	57.90	57.60	56.90
	美國 Markit 製造業採購經理人指數(初值)	1月	57.70	56.70	55.00
	美國 Markit 服務業採購經理人指數(初值)	1月	57.60	55.40	50.90
	26/1/2022	美國聯儲局議息會議	1月	0.00-0.25%	0.00-0.25%
27/1/2022	中國工業利潤(按年)	12月	9.00%	--	4.20%
	香港貿易收支(億港幣)	12月	-116.00	-270.00	-328.00
	香港出口(按年)	12月	25.00%	16.30%	24.80%
	香港進口(按年)	12月	20.00%	11.80%	19.30%
	美國首次申請失業救濟金人數(萬個)	截至 1月 22日	28.60	26.50	26.00
	美國連續申請失業救濟金人數(萬個)	截至 1月 15日	163.50	165.30	167.50
	美國耐用品訂單(初值)	12月	2.60%	-0.60%	-0.90%
	美國 GDP(年化按季)(終值)	第四季	2.30%	5.50%	6.90%
	美國個人消費(終值)	第四季	2.00%	3.40%	3.30%
	美國成屋待完成銷售(按月)	12月	-2.20%	-0.40%	-3.80%
28/1/2022	香港 GDP(按年)(終值)	第四季	5.40%	--	--
	歐元區消費者信心指數(終值)	1月	--	--	--
	德國 GDP(按季經季調)(初值)	第四季	1.70%	-0.10%	--
	德國 GDP 未經季調(按年)(初值)	第四季	2.50%	--	--
	法國 GDP(按年)(初值)	第四季	3.30%	--	--
	法國 PPI(按年)	12月	17.40%	--	--
	美國個人所得	12月	0.40%	0.50%	--
	美國個人支出	12月	0.60%	-0.50%	--
	美國 PCE 平減指數(按年)	12月	5.70%	5.80%	--
	美國核心 PCE 平減指數按年	12月	4.70%	4.80%	--
	美國密歇根大學消費信心指數(終值)	1月	68.80	68.80	--

資料來源：彭博

評級說明

	評級	說明
股票投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上
行業投資評級	買入	相對恒生指數漲幅 15%以上
	中性/持有	相對恒生指數漲幅介乎-15%~15%之間
	沽售	相對恒生指數跌幅 15%以上

分析員名單

姓名		電話	電郵
趙晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飛	聯席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
孫晉誠	高級分析員	(852)2235 7617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷瑩	高級分析員	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk
陳樂怡	高級分析員	(852)2235 7170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析員保證

本人趙晞文僅此保證，於此報告內載有的所有觀點，均準確地反映本人對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。本人亦同時保證本人的報酬，與此報告內的所有意見及建議均沒有任何直接或間接的關係。

免責聲明

此報告乃是由信達國際研究有限公司所編寫。本報告之意見由本公司雇員搜集各數據、資料等分析後認真地提出。本公司認為報告所提供之資料均屬可靠，但本公司並不對各有關分析或資料之準確性及全面性作出保證，客戶或讀者不應完全依賴此一報告之內容作為投資準則。各項分析和資料更可能因香港或世界各地政經問題變化時移而勢異有所調整，本報告之內容如有任何改變，恕不另行通知。本報告所載之資料僅作參考之用，並不構成買賣建議。公司對任何因依靠本報告任何內容作出的任何買賣而招致之任何損失，概不承擔任何責任。本報告之全部或部分內容不可複製予其他任何人仕。