

市场回顾

- **恒指逼近 23,500 点:** 恒指周四(27日)跟随外围低开, 跌势随即加剧, 低见 23,565 点, 最多跌 724 点。尾市跌幅略为收窄, 报 23,807 点, 跌 482 点。大市成交额为 1,334 亿元。
- **后市展望: 恒指短期下试 23,500 点**
- **短期看好板块: 煤炭、银行、水泥、钢铁**
- **美股盘中转跌:** 美国第四季 GDP 胜预期, 一度带动美股早段反弹, 惟其后沽压重现, 标指及纳指分别跌 0.5% 及 1.4%。道指收市无变动。金价回落至 1,800 美元以下, 报 1,797 美元。

中港股市短期展望

恒指短期下试 23,500 点: 中国 2021 年经济增长 8.1%, 在基数因素影响下, 全年增速前高后低, 去年第四季增速降至 4%, 创 2020 年第二季以来低。今年上半年经济下行压力料持续, 人行 1 月下调中期借贷便利(MLF) 和逆回购利率, 显示货币政策已发力以稳增长, 预期后续仍需要货币政策进一步放松来稳增长, 有助稳定投资者信心, 沪深 300 及上证指数有望守 2021 年低位上。

港股 10 月底高见 26,235 点后, 其后形成「岛形顶」利淡形态, 走势辗转回落, 12 月下旬低见 22,665 点后, 始见反弹。恒指于低位营造小双底, 升穿「颈线」(约 23,600 点)后, 上周更于成交配合下, 初步重越 100 天线及 25,000 点关口, 惟未能站稳。美股近期波动性加剧, 科技股压力增加, 联储局 1 月议息会议释放强烈鹰派讯号, 加息、缩表节奏或较预期进取, 恒指短期现整固, 料下试双底「颈线」支持。

宏观焦点

- **美国去年第4季GDP年化季率初值为6.9% 胜预期;**
内地12月工业利润增4.2% 去年升34.3%;
央行: 保持货币信贷总量稳定增长;

企业信息

- **中国电信(0728)控股股东斥最少5亿人币增持A股, 稳定股价;**
恒隆地产(0101)赚39亿 末息0.6元 逊预期;
中国神华(1088)预料去年多赚44% 逊预期;
中石化(0386)去年多赚1.2倍 略低于预期;
市传佳兆业(1638)深圳两项目获国企洽购 有望农历新年后公布;

港股仿真组合最新策略

- 已于1月27日买入中国建筑国际(3311);
将于1月28日沽出舜宇光学(2382)、比亚迪(1211);
候低吸纳FI二南方恒指(7500); 调整力劲科技(0558)目标价及止蚀价;

外围市况展望

美国联储局 12 月议息后宣布, 维持利率不变, 并将每月减少买债规模增加 1 倍至 300 亿美元, 符合市场预期。利率位图显示, 预计 2022 年将加息 3 次, 2023 年加息 3 次 12 月议息会议纪录显示, 当局可能提早加息, 缩表速度或快过上一轮缩表周期。市场预期, 联储局最快将于 3 月加息, 全年可能加息 4 次, 合计加息 100 点子, 加息时间表或推前, 幅度也较预期多, 联储局 1 月会议确认最快 3 月加息, 而且不排除其后每次会议加息的可能性。美国 10 年期债息冲高, 或挑战 1.9 厘关口, 美汇指数料会上试 2020 年 6 月高位 97.8。另外, 变种病毒肆虐, 拖累全球经济复苏。OPEC+ 谨慎地推进 2 月增产计划, 加上 IEA 看好今年石油需求前景, 纽约期油布望进一步上试每桶 90 美元。在联储局开始部署收水及美汇指数于高位徘徊下, 现货金价料受制每盎司 1,850 美元。

赵晞文 hayman.chiu@cinda.com.hk

李芷莹 edith.li@cinda.com.hk

陈乐怡 tracy.chan@cinda.com.hk

各国指数	收市价	变动%	年初至
恒生	23,807	-1.99	1.75
恒生国企	8,291	-2.60	0.67
恒生 AH 股溢价	138.64	-0.79	-6.11
恒生科技指数	5,384	-3.81	-5.07
上证综合	3,394	-1.78	-6.75
上海科创板	1,241	-2.81	-11.27
MSCI 中国	80.41	-3.18	-4.60
日经 225	26,170	-3.11	-7.99
道琼斯	34,161	-0.02	-5.99
标普 500	4,327	-0.54	-9.22
纳斯特克	13,353	-1.40	-14.65
Russell 2000	1,931	-2.29	-13.99
德国 DAX	15,524	0.42	-2.27
法国巴黎 CAC	7,024	0.60	-1.81
英国富时 100	7,554	1.13	2.30
波罗的海	1,296	-3.50	-41.54
VIX 指数	30.49	-4.60	77.06
商品	收市价	变动%	年初至今%
CRB 商品指数	251.93	1.26	7.98
纽约期油	86.61	-0.85	15.92
黄金	1,797.43	-1.22	-1.79
铜	9,916.50	1.18	0.63
外汇	收市价	变动%	年初至今%
美汇指数	97.26	0.81	1.66
美元兑日圆	115.37	0.64	-0.27
欧元兑美元	1.1145	-0.85	-1.99
英镑兑美元	1.3383	-0.59	-1.09
美元兑 CNH	6.3685	0.52	-0.16
利率	收市价	变动%	年初至今%
三个月 Hibor	0.310	2.07	25.40
三个月 Shibor	2.465	-0.19	-1.51
三个月 Libor	0.268	0.16	32.73
十年美国国债	1.799	-3.45	19.99
ADR	收市价	变动%	较香港%
腾讯控股	59.39	-0.07	-0.08
美团	53.24	-5.38	-0.97
京东集团	66.68	-6.23	-5.49
阿里巴巴	111.79	-1.39	0.33
百度	143.73	-3.08	-1.79
哔哩哔哩	30.25	-5.79	-2.30
汇丰控股	35.75	1.97	1.92
中石化	52.09	0.19	-0.06
中石油	50.51	-1.41	0.12

数据来源: 彭博

宏观焦点

- **央行货币政策司长孙国峰：保持货币信贷总量稳定增长，保持人民币汇率在合理均衡水平基本稳定：**中国人民银行货币政策司长孙国峰撰文指，2022年中国经济内部面临下行压力，外部形势更趋复杂严峻和不确定。货币政策将重点围绕以下几方面开展工作：一是保持货币信贷总量稳定增长。综合运用多种货币政策工具适时适度投放流动性。持续缓解银行信贷供给的流动性、资本和利率三大约束，培育和激发实体经济信贷需求，引导金融机构有力扩大信贷投放，增强信贷总量增长的稳定性，保持货币供应量和社会融资规模增速同名义经济增速基本匹配。二是引导信贷结构稳步优化，精准发力加大对重点领域和薄弱环节的信贷支持力度。用好普惠小微贷款支持工具，按照地方法人银行普惠小微贷款余额增量的1%提供资金。三是促进降低企业综合融资成本，要健全市场化利率形成和传导机制，持续完善以公开市场操作利率为短期政策利率和以中期借贷便利利率为中期政策利率的政策利率体系，培育以银行间市场存款类机构回购利率（DR）为代表的银行间基准利率体系。充分发挥LPR（贷款市场报价利率）改革效能。四是保持人民币汇率在合理均衡水平基本稳定，让市场供求在汇率形成中发挥决定性作用，增强人民币汇率弹性。
- **内地12月工业利润增4.2% 去年升34.3%：**国家统计局公布，去年12月，规模以上工业企业实现利润总额7342亿元(人民币·下同)，按年增长4.2%，增速较11月回落4.8个百分点。去年全年，规模以上工业企业实现利润总额8.71万亿元，按年增长34.3%，较2019年增长39.8%。营业收入127.92万亿元，按年增长19.4%。去年，规模以上工业企业中，国有控股企业实现利润2.28万亿元，按年升56%；股份制企业实现利润6.27万亿元，增长40.2%；外商及港澳台商投资企业实现利润2.28万亿元，增长21.1%；私营企业实现利润2.92万亿元，增长27.6%。去年在41个工业大类行业中，有32个行业利润比上年增长，8个行业下降，1个行业由盈转亏。国统局工业司高级统计师朱虹表示，去年工业企业利润实现较快增长，效益水平稳步提升。但也要看到，11月、12月利润增速明显回落，下游行业尤其是小微企业经营压力仍然较大，亏损企业数仍然较多，亏损额按年增长较快，工业企业效益状况持续改善存在压力，今年工业经济持续稳定发展仍面临诸多挑战。
- **国务院加强反垄断 精准扶持小微企业：**国务院印发《「十四五」市场监管现代化规划》（下称《规划》），对推进市场监管现代化作出部署。《规划》提出6项重点任务，其中包括加强市场秩序综合治理，营造公平竞争的市场环境，提升反垄断和反不正当竞争的监管能力。国务院表示，创新和完善市场监管，推进市场监管现代化，是建立统一开放竞争有序的现代市场体系的客观需要，是完善社会主义市场经济体制的内在要求。《规划》的主要目标是要令营商环境持续优化、市场运行更加规范等。《规划》提出，要持续优化营商环境，充分激发市场主体活力，「坚持放管结合、放管并重」，同时要通过精准扶持小微企业和个体工商户发展、减费降负等增强市场主体的发展活力。为营造公平竞争市场环境，《规划》提及要统筹优化在线线下的市场竞争生态，引导平台经济有序竞争；要完善民生、金融、科技、媒体等领域市场准入与经营者集中审查制度的衔接机制，落实平台企业并购行为依法申报义务，防止「掐尖式并购」。
- **习近平：要夯实国内能源生产基础 保障煤炭供应安全：**据《新华网》报道，国家主席习近平到山西看望慰问基层干部群众时强调，山西作为全国能源重化工基地，为国家发展作出重要贡献。富煤贫油少气是内地国情，要夯实国内能源生产基础，保障煤炭供应安全，统筹抓好煤炭清洁低碳发展、多元化利用、综合储运这篇大文章，加快绿色低碳技术攻关，持续推动产业结构优化升级。
- **香港12月出口增24.8% 全年贸易额较高位多15% 出口英国升57%：**政府统计处公布，香港12月出口同比增长24.8%，高过预期的16.3%，但较11月的25%回落；进口同比增长19.3%，亦高过预期的11.8%，亦较11月的19.3%回落。12月有形贸易逆差328亿元，相等于商品进口货值的6.3%。政府发言人表示，12月商品出口货值按年继续大幅上升24.8%。输往内地、美国和欧盟的出口均显著增长，输往其他主要亚洲市场的出口亦见不同程度的升幅。全年合计，商品贸易总额达102,684亿元，较2018年的高位超出15.6%。展望未来，全球经济复苏应继续支持香港的出口，但由疫情引致的物流干扰短期内或会对出口表现构成一些压力。全球经济增长预期减慢、中美关系、地缘政治局势，以及主要经济体的货币和财政政策也须关注。政府会密切留意情况。全年计整体出口货值按年上升26.3%。进口货值上升24.3%。有形贸易逆差3,471亿元，相等于商品进口货值的6.5%。经季节性调整的数字显示，第四季与对上一季比较，出口货值上升5.6%。同时，进口货值上升0.7%。
- **外汇基金去年投资赚1705亿跌28% 另类投资回报佳 放宽配置撤销额度：**环球资本市场去年下半年异常波动，拖累金管局管理的外汇基金股债投资表现，去年投资收入为1705亿元，虽然较2020年度少约28%，仍为历来第四高，而且去年其他投资一项只计及首9个月回报，尚未反映第四季度的估值和收益。至于外汇基金去年的投资回报率为3.6%，较1994至2021年的复合通胀率2%为高。对于今年投资市况，金管局总裁余伟文表示，如果通胀压力更为持久，环球央行或需要赶快加息，将引致资产市场出现较大波动和调整，「全球资产市场过去3年累积不少升幅，资产价值已经达偏高水平，但今年市场预期全球经济和企业盈利增长放缓，投资前景充满不明朗因素，如果市场气氛逆转，股市可能会出现较大的调整。」
- **跨境理财通添5港银：**金管局昨宣布，再增5家香港银行可开展跨境理财通业务，南向通添4间，北向通多1间，合资格香港银行数目增至24家，最早可以于今日开始提供跨境理财通服务。据公布名单，新增的4间南向通银行分别为上海商业银行、创兴银行、富邦香港及集友银行，内地的合作银行依次为上海银行、创兴银行、富邦华一、厦门国际银行，内地合作银行可助4间港银提供开户及销售其合资格产品。上商为上海银行其中一名股东，而厦门国际银行在2016年底成功在中银香港（2388）手上，购入集友银行股权，创兴银行则与内地分支合作，富邦香港和富邦华一属台资富邦金控旗下。北向通方面，新加入名单为光大银行（6818），合作的香港银行同为光大银行，相信为其香港分支行；上商和集友也同时取得北向通资格。
- **美国去年第4季GDP年化季率初值为6.9% 胜预期：**美国去年第4季GDP年化季率初值为6.9%，胜预期的5.5%。期内，个人消费支出（PCE）年化季率初值升3.3%，预期为3.4%，前值2%。另外，美国去年12月耐用品订单按月跌0.9%，预期跌0.6%，前值向上修正为升3.2%。

- **美国上周首领失业救济人数少过预期 本月首次回落：**在截至 1 月 22 日当周，美国首次申领失业救济人数按周减少 3 万人，总数降至 26 万人，申领人数略低于分析师预期。这是今年以来该数据首次按周下跌，此前首领失业救济人数已连续 3 周按周上升。截至 1 月 15 日止当周，美国续领失业救济人数为 167.5 万人，较前一周增加 5.1 万人，亦多于预期的 165.3 万人。
- **美国末季核心 PCE 物价指数初值升幅加快至 4.9% 符预期：**美国商务部数据显示，被联储局视为通胀指标的美国 2021 年第四季个人消费支出(PCE)物价指数初值年化季率(下同)升幅再度加快至 6.5%(前值升幅放缓至 5.3%)，再度触及去年次季所创高位。若扣除食品与能源后末季核心 PCE 物价指数初值升幅再度加快至 4.9%(前值升幅明显放缓至 4.6%)，符合市场预期。
- **传白宫考虑延续太阳能产品进口关税 惟拟大幅上调免税配额 1 倍：**《路透》引述消息报道，美国白宫考虑延续太阳能产品进口关税，但会修改条款让美国本土安装商更易取得相关供应。美国 2018 年对太阳能产品实施 4 年关税，税率由首年的 30%降至最后一年的 15%，以创造美国本土太阳能产品制造职位，关税将于 2 月 6 日终结。消息指多个本土太阳能产品生产厂商要求延长关税期，并指其产品仍未能与中国等国家进口产品竞争。白宫据报考虑延续太阳能面板及电池关税，但会增加免进口关税配额 1 倍至每年 5 吉瓦，目前美国每年进口量远少于 5 吉瓦。此外，白宫亦考虑按国际贸易委员会的建议，免除双面太阳能面板的关税。
- **珠海市：不再执行持 24 小时核检证明离珠措施：**珠海新冠疫情防控指挥部发通告，因应珠海市全局均为低风险地区，不再执行「持 24 小时内核酸阴性证明离珠」管控措施。另外，珠海的按摩水疗、棋牌室、麻将馆、网吧、KTV 和游戏厅暂不开放，线下培训暂停，而戏院、健身房等其他室内场所可按限量、预约和错峰原则有序开放，旅游景区推行门票分时段预约制，食肆每枱人数减半，接待量不得超过最大承载量的一半。
- **澳门旅游局：今年续争取内地开放团队游 首阶段目标是广东省：**据《澳门日报》报道，澳门特区旅游局长文绮华表示，原本澳门与内地的团队游业务在去年接近重开，当局与澳门旅行社研究如何做好团客的追踪工作，如要求旅行社在团队抵达前上报团员居住地、团队行程等数据，减少防疫上的漏洞。当局已准备好相应的系统，并计划向旅行社讲解。但重开团队游因受疫情反复而中止。她表示当局今年会继续向国家文旅部争取重开团队游，首阶段目标是广东省，及后再拓展其他内地主要客源省市的团队游。不过最终要视乎疫情变化以及内地与澳门的疫情防控工作。倘今年有望重启团队游，初期一样有配额限制，也会设熔断机制。
- **澳门旅游局冀新春档日均旅客两万人次 今年目标一千万客：**据《澳门日报》报道，受邻近地区疫情影响，通关措施收紧，近日访澳旅客明显回落。澳门特区旅游局长文绮华表示，农历新年系列活动已准备就绪，防疫措施较过往更严格，冀可给予旅客安全信息，安心来澳游玩。若非疫情反复，当初期望新春档期日均客量可达 4 万，现期望新春档期日均入境旅客达两万人次。文绮华表示，受邻近疫情影响，入境核检有效期收紧至廿四小时，直接影响访澳客量下跌，近期日均客量约 1.6 万至 1.7 万。新春档期酒店预订亦不如往日火爆，业界反映相对淡静。当局希望透过举行新年系列活动，包括舞龙、花车汇演等，对外发放安全宜游信息，吸引旅客访澳。
- **电动车渗透率增 宁德时代去年多赚逾倍：**内地多间上游原材料企业昨日收市后公布均发盈喜，电动车电池龙头企业、深圳上市的宁德时代(深：300750)昨日预料，去年度净利润达 140 亿至 165 亿元(人民币，下同)，按年增长 1.5 倍至 2 倍。主要受惠新能源汽车及储能市场渗透率提升，带动电池销售增长，同时公司开拓市场亦取得进展，达到新产能释放，产销量相应提升。
- **苹果四季度营收盈利均新高，几乎所有条线跑赢预期，预计供应压力缓解，盘后涨 5%：**无惧供应链和疫情挑战，苹果在重要的年末购物季营收涨 11%、EPS 涨 25%，均创公司单季史上最高，除 iPad 外的所有业务销售额均跑赢预期，手机、Mac 计算机、可穿戴设备和服务齐创新高，大中华区收入最出色跳涨 21%。公司八个季度未提供财报指引，CEO 库克称今年初供应链改善，带动纳指 100 期货和供货商盘后齐涨。
- **印度对在印中企业展开大规模查税，商务部：对印投资环境感到担忧：**近期，印度税务部门对中国有关在印企业开展大规模进驻式税务稽查，中国商务部新闻发言人高峰 1 月 27 日响应称，中方对此表示关注，并对印度投资环境感到担忧。据报导，印度财政部 1 月 5 日发布声明称，中国智能手机制造商小米在印度当地的公司存在“逃税行为”，要求其追缴 2017 年 4 月至 2020 年 6 月间共 65.3 亿卢比(约合 8800 万美元)的税款。小米公司随后对此进行了否认，表示小米在全球范围内坚持合法合规经营，并遵守经营地的相关法律法规。小米称，此次印度有关部门要求补缴税金与小米近期业务无关。在印度税务部门此次“查税风暴”中，中国手机品牌成为最明显的目标之一。印度《明特报》网站报导称，小米和 OPPO 两家中国手机企业或将为“逃税”补缴巨额罚款。中国商务部新闻发言人高峰指出，中国企业在印投资经营，为印度当地创造了大量就业机会，对印度经济发展做出了积极贡献。高峰强调，希望印方能够为在印中资企业提供公平、透明、非歧视的营商环境。

企业信息

- **美国联邦通讯委员会撤销中国联通(0762)美国业务营运许可：**美国联邦通讯委员会(FCC)以国家安全为由，撤销中国联通旗下美国业务的营运许可授权。声明称，FCC 委员会以 4 票对 0 票作出有关决定，中国联通美国分支须于 60 日内，结束美国电讯业务。委员认为，该行动可保护国家的电信基础设施免受潜在安全威胁。FCC 专员 Geoffrey Starks 表示，中国联通暂可继续向客户提供数据中心服务，但 FCC 与美国国会将检讨有关事项，有可能再作新决定。
- **中国电信(0728)控股股东斥最少 5 亿人币增持 A 股，稳定股价：**中国电信公布，控股股东中国电信集团推出稳定股价增持计划，自今日起 12 个月斥不少于 5 亿元人民币增持 A 股，增持不设置价格区间，增持资金来源为自有资金。截至昨天，中国电信集团持有约 63.2%股权。该集团指，去年 9 月有关中国电信集团计划自去年 9 月 22 日起 12 个月内增持股份，增持金额不少于 40 亿元人民币，而有关增持计划为中国电信集团自愿增持计划，仍处于实施期限之内，与稳定股价增持计划分别实施。

- **恒隆地产(0101)赚 39 亿 末息 0.6 元 内地租赁收入丰 抵消港跌幅:**恒隆地产受惠物业公允价值净减少程度大幅收窄, 去年业绩扭亏为盈, 股东应占溢利 38.68 亿元, 2020 年同期亏损 25.71 亿元。每股盈利 0.86 元; 派末期息每股 0.6 元, 增 1.7%。由于内地高端商场表现向好, 内地营业溢利大涨 34.5%; 基本纯利 43.65 亿元, 升 3.9%, 但仍逊市场预期。尽管年内并无物业销售收入入账, 全年收入仍增长 15%, 达 103.21 亿元, 其中内地业务占 67.2%, 扩大 8.4 个百分点; 香港则占 32.8%。该股昨天收报 16.5 元, 跌 1.6%。期内, 恒隆地产整体租赁收入增加 16%, 内地物业组合的租赁收入按人民币及港元计分别录得 23%及 31%升幅, 足以抵消香港物业组合的 7%跌幅。行政总裁卢韦柏指出, 在内地营运的 10 个商场, 其中 7 个高端零售的趋势依然强劲, 1 月维持向好; 次高端商场方面, 希望新冠疫情受控, 有向上空间。董事长陈启宗补充, 上海恒隆广场楼面 5 万平方米, 商户 1 年的销售额已是旗下所有香港商场的 2.7 倍。
- **恒隆集团(0010)去年转赚近 26 亿 息 65 仙:**恒隆集团公布截至去年底止全年业绩, 股东应占溢利 25.89 亿元, 每股盈利 1.9 元, 末期息 0.65 元; 2020 年度亏损 15.41 亿元。若撇除物业公允价值减少 4.02 亿元, 基本纯利 29.91 亿元, 按年增 5.54%。期内, 收入 109.19 亿元, 按年升 14.62%。恒隆表示, 去年内地物业组合的租赁收入按人民币及港币计值分别录得 22%和 30%的升幅, 抵销香港物业组合 7%的跌幅。
- **信银入禀追高银(0530)近 11 亿贷款及利息 申撤高银环球广场交易:**信银国际与高银国际再掀诉讼, 信银昨日入禀高院, 向高银旗下间接持有九龙湾高银环球广场项目的附属公司 Goldin Investment Intermediary 追讨合共近 11 亿元欠款及利息, 同时要求公司取消去年 10 月透过发行新股, 将高银环球广场控股权转让予一家离岸注册公司的交易。根据入禀状, 信银国际于 2017 年 12 月向当时持有高银环球广场 40%权益的私人公司 Infinite Blossom Limited 提供一笔本金为 9.9 亿元项目贷款, 其后由于 Infinite Blossom Limited 在 2020 年 1 月将项目股权出售, 贷款转移至高银旗下的 Goldin Investment Intermediary。除追讨贷款外, 信银国际指出, Goldin Investment Intermediary 旗下、直接持有高银环球广场的控股公司 Solar Time Development 去年 10 月透过发行新股, 将项目 99.98%股权转让予离岸注册公司 Kensington Phoenix Limited, 该行向高院申请下令高银取消该宗发行新股交易。翻查数据, 高银此前并无发布公告披露出售高银环球广场, 因此未知交易是属于内部转让或出售交易。
- **碧桂园(2007)已悉数偿还 4.25 亿美元到期票据:**碧桂园公布, 本金额 4.25 亿美元 7.125%优先票据已于本月 27 日到期, 公司已悉数偿还未偿还的票据金额及应计利息。
- **恒大(3333)传遭拆骨 须尽卖资产 粤省方案仅留汽车物管 信达(1359)牵头处置:**债台高筑的中国恒大宣称将争取 6 个月内提出初步重组方案, 早前亦有传广东省政府计划在 3 月 5 日前公布恒大债务重组框架, 惟一切重组计划未有最终定案。彭博昨天引述知情人士透露, 根据广东省政府拟定的初步重组方案, 恒大将出售除恒大物业(6666)及恒大汽车(0708)以外的近乎所有资产, 以化解债务风险。恒大主席许家印去年 10 月提出, 10 年内由房地产转型为新能源汽车产业, 期间不会再买地。国企中国信达(1359)是恒大债权人之一, 旗下中国信达(香港)董事长梁森林日前被委任为恒大非执行董事, 信达资产管理副总裁赵立民早前亦已成为恒大风险化解委员会成员。彭博引述知情人士指出, 中国信达牵头的主体, 将负责恒大地产板块的风险出清, 或会收购重组难以化解的困境项目; 资产出售所得款项, 将用于偿还债权人, 但目前尚不清楚银行及债权人将要接受多大程度的折让价。
- **市传佳兆业(1638)旗下深圳两项目获国企洽购 有望农历新年后公布:**《第一财经》报道引述消息人士报道, 佳兆业旗下深圳南山东角头项目以及深圳福田东山小区已有多个国企买家有收购兴趣, 当中有广东省实力国企房企出价诚恳, 目前正处于谈判阶段, 若进展顺利, 预计农历新年后将会公布实质方案。另外有关锦恒财富及非锦恒财富产品总值 177 亿元人民币的兑付问题, 据悉在 1 月 26 日下午有 6 间非锦恒财富的管理人及投资者签署协议, 给出与锦恒财富相同的兑付方案。
- **四环医药(0460)糖尿病药上市申请获药监局受理:**四环医药表示, 旗下非全资附属吉林惠升生物制药研发的门冬胰岛素注射液、门冬胰岛素 30 注射液及门冬胰岛素 50 注射液的新药上市申请(BLA), 已获得国家药品监督管理局受理。目前, 门冬胰岛素系列产品是国内应用最广泛的用于治疗糖尿病的速效及预混胰岛素类似物产品。
- **永胜医疗(1612)发盈警 料去年纯利大跌最多 75%:**本港医疗器械集团永胜医疗发盈警, 预料截至去年 12 月底止, 集团全年纯利将按年减少最多 75%, 而 2020 年净溢利为 2.17 亿元, 意味本年度纯利仅录 5425 万元。集团指, 年内收益减少主要由于呼吸产品分部收入下跌; 毛利率减少; 以及联营公司投资录得减值亏损所致。
- **微创机器人-B(2252): 图迈腹腔镜手术机器人获国家药监局注册批准:**微创机器人-B 公布, 自主研发的图迈腹腔镜手术机器人获得国家药监局颁发的上市注册证, 成为首款亦是目前唯一一款由中国企业研发并获准上市的四臂腹腔镜手术机器人。图迈是一款由集团为广泛的外科手术而设计开发的腹腔镜手术机器人, 是公司核心产品, 可使用微创方法实现复杂的手术。公司指, 图迈获得国家药监局的批文为集团及合作伙伴开启了全新的里程碑。同时, 图迈多学科多中心注册临床试验已于近日完成全部入组, 图迈成为了全球第二个、国产首个全面覆盖胸腔、腹腔、盆腔领域临床应用重要复杂术式的腹腔镜手术机器人。
- **康希诺生物(6185)单针新冠疫苗量产上市:**康希诺生物称, 由上海上药康希诺生物制药有限公司生产的新冠疫苗量产上市仪式在上海市宝山区顺利进行。“上海造”新冠疫苗上市后, 预期将极大提升上海新冠疫苗接种的本地化可持续供应能力。此次在上海量产上市的新冠疫苗名为“克威莎”, 是迄今为止国内获准使用的 7 款新冠疫苗中唯一一款单针新冠疫苗, 于 2021 年 2 月 25 日在国内获批附条件上市, 因 1 剂有效、14 天快速形成保护的特点, 能够更快实现大规模接种。
- **北控清洁能源(1250)预期去年赚不多于 3 亿元 按年下跌:**北控清洁能源发盈警。北控清洁能源公布, 去年公司权益持有人应占溢利预期较去年同期下跌, 公司权益持有人应占溢利预期为不少于 2 亿元及不多于 3 亿元。北控清洁能源指, 溢利预期下降主要由于就固定资产确认减值, 以及之前已获得若干战略投资者的多轮融资后, 使去年授予非控股权益的购股权的利息确认上升导致财务费用增加, 及视为一次性项目。集团表示, 撇除上述两项一次性原因的财务影响, 预期去年经营业绩与按年相比略有增长。另外, 根据现有初步统计, 集团于去年按合并报表口径完成发电量较 2020 年同期有所增长, 且发电业务毛利总额亦较去年同期有所增加, 称集团在主营业务方面持续维持稳定发展。

- **中国核能科技(0611)获副主席增持 123.2 万股:** 中国核能科技公布, 副主席刘根钰于本星期二(25 日)及星期三(26 日), 于公开市场进一步交易购买合共 123.2 万股, 每股平均价 0.757 元, 占公司已发行股份约 0.09%。紧随购买后, 刘根钰持有合共 2,680 万股, 占公司全部已发行股本约 2.04%。
- **中国电力(2380)去年合并售电量同比增 12%:** 中国电力公布, 去年合并总售电量为 9879.38 万兆瓦时, 同比增加 11.94%, 其中水力发电的售电量按年跌 14.76%。该集团指, 去年第四季售电量约 2304.63 万兆瓦时, 同比下降 2.74%, 因燃煤及水力发电的售电量同比分别跌 0.22%和 49.8%, 抵销其他发电项目的升幅。
- **洛阳铝业(3993)去年净利预增 102%-120%:** 洛阳铝业发盈喜, 预计 2021 年度实现归属股东净利润较 2020 年度增加 23.75-27.94 亿人民币, 增幅介乎 102%-120%。2021 年, 公司主要矿产品产量实现增长, 加上大宗商品价格上涨, 公司铜、钴、钼铁等金属及磷产品平均售价均有不同程度涨幅; 及旗下金属贸易业务完成金属贸易量 650 万吨, 协同成效凸显。
- **中国铝业(2600)预告去年最少赚 49 亿人民币 大增 5.6 倍:** 中国铝业发盈喜, 预计 2021 年度实现归属股东净利润介乎 49-53 亿人民币, 按年增长 561%-615%。2021 年, 公司把握铝价高位运行的市场机遇, 狠抓降本增效及管理效率提升, 实现主营产品毛利大幅增加, 运营水平稳步提升。
- **中国神华(1088)预料去年多赚 44%:** 中国神华收市后发盈喜, 预计去年利润达 516 亿元人民币, 按年升 44%, 主要受惠煤炭销售量和平均销售价格按年增长, 航运货运量和运价按年增长, 以及聚烯烃产品价格按年上涨。中国神华又表示, 期内集团自产煤单位生产成本、外购煤单位采购成本和燃煤电厂单位售电成本按年增长, 投资收益按年减少, 以及计提减值损失按年增加。
- **中石化(0386)去年多赚 1.2 倍 净利润近 10 年最好水平:** 中国石化今日收市后发盈喜, 预料去年净利润将增加 340 亿至 400 亿元(人民币, 下同), 按年升 1.03 倍至 1.22 倍, 扣除非经常性损益的净利润将增加 660 亿至 750 亿元。中石化表示, 去年国际原油价格同比大幅增长, 国内经济稳步恢复, 石油石化产品需求回暖, 集团开展全产业链优化, 努力拓市扩销, 强化成本费用管控, 主要业务毛利大幅提升, 净利润创近 10 年同期最好水平。
- **比亚迪(1211)分拆半导体上市申请 获深交所通过:** 据深交所创业板上市委第 5 次审议会议结果公告显示, 比亚迪半导体股份有限公司的首次发行上市申请获通过。比亚迪半导体为比亚迪的子公司, 比亚迪今晚表示, 去年 10 月已取得香港联交所回函, 确认本公司可根据进行分拆及可获豁免向其现有股东提供比亚迪半导体股份之保证配额。集团指, 目前本次分拆尚需取得中国证监会同意发行注册程序的 决定, 存在不确定性。
- **腾讯(0700)据报计划今年内私有化斗鱼:** 腾讯继去年 9 月完成私有化内地搜索引擎服务商搜狗后, 路透社最新引述消息人士指, 集团计划今年内私有化游戏直播平台斗鱼(美: DOYU), 并希望伙拍至少一间私募股权机构合作完成私有化, 目前正与投资银行洽谈。报道又引述消息称, 斗鱼内部对于坚持从事游戏直播为核心业务、抑或转为可达至更高利润的娱乐直播存在分歧; 而腾讯私有化计划, 反映集团面临内地当局加强监管情况下, 冀实在控制其核心游戏子公司。翻查资料, 腾讯目前持有斗鱼 37%股权, 并为其最大股东。事实上, 集团去年曾提出合并斗鱼和另一游戏直播平台虎牙(美: HUYA), 但最终遭国家市场监督管理总局依法禁止。
- **华立大学(1756):严守法规经营 各业务营运正常:** 教育股近日受政策消息影响遭抛售。华立大学集团公布, 注意到近期公司的股价波动, 强调集团在严格遵守适用法律及法规的情况下经营业务, 且各项业务营运正常。华立大学集团称, 国务院去年印发意见, 鼓励上市公司等社会资本深度参与职业教育活动, 积极适应市场变化。集团将继续致力于为社会提供更为优质的职业教育服务, 实现职业教育业务稳步增长, 并对未来发展前景充满信心, 认为职业教育业务有利于实现国家建设人才强国之战略目标。
- **富士高(0927)料全年转蚀逾 2400 万:** 富士高实业表示, 预期截至今年 3 月底止年度, 未经审核综合亏损介乎 2400 万至 3000 万元, 上年同期溢利约 1030 万元。该公司指出, 财务表现大幅下滑主要是由于整体毛利率下降, 包括处理收入(包括模具销售及服务费)减少; 原材料成本增加, 及整体雇员支出增加。
- **西证国际证券(0812)料去年净亏损收窄 57%至 5982 万元:** 西证国际证券发盈警, 预期于 2021 年度录得综合净亏损约 5981.9 万元, 较截至 2020 年 12 月 31 日止年度的综合净亏损约 1.38 亿元, 综合净亏损减少约 7866.9 万元, 减幅约 57%。董事会认为, 2021 年度预期综合净亏损收窄乃由于集团 2021 年度就开展融资业务产生之应收账款的预期信贷亏损按年大幅减少约 99%; 集团 2021 年度坐盘买卖业务预期录得投资收益净额减少约 50%; 及集团 2021 年度的财务成本减少约 27%。
- **兰州庄园牧场(1533)料去年纯利升最多 4.5 倍:** 内地乳制品公司兰州庄园牧场预计, 截至去年 12 月底止, 集团去年经营业绩同向上升, 其中全年净利润可录约 4800 万至 5800 万元, 较 2020 年 1045.35 万元升最多 4.5 倍。扣除非经常性损益后纯利为 4500 万至 5500 万元, 同样按年料急升至少 130 倍; 至于每股基本盈利可达 0.21 至 0.25 元, 2020 年为每股 0.05 元。集团指, 2020 年低基数, 加上集团现有奶源优势与智能化制造水平的支持持续加强市场维护, 产品销售稳健上升, 同时进一步加强内部管理, 提高经营效率, 带动集团去年业绩较 2020 年度有较大幅度提升。
- **卡撒天娇(2223)料年度纯利按年跌约 30%:** 卡撒天娇预计, 对比截至 2020 年 12 月 31 日止年度的约 1,612.9 万元, 截至去年底止的本年度纯利将录得下跌约 30%。公司指, 尽管集团的销售额轻微上升, 预期纯利减少, 主要由于缺少如上年度收取自香港政府就有新型冠状病毒病的非经常性资助。
- **华宝国际(0336): 联席主席林嘉宇涉违法受查 正监视居住:** 华宝国际公布, 进一步获非全资附属公司, 即在深圳上市的华宝香精(深: 300741)通知, 华宝香精今天收到衡阳县监察委员会立案通知书, 集团主席兼首席执行官朱林瑶的儿子, 亦即集团联席主席及执行董事并兼华宝香精执行董事林嘉宇, 现因涉嫌违法接受立案调查。从林嘉宇的家属处获悉, 林氏目前被长沙县公安局执行指定居所监视居住。华宝国际指, 其未获提供有关林嘉宇目前正接受调查所涉嫌违法事宜的性质之任何详情, 但强调本身业务经营目前保持正常。董事会现正评估目前情况, 并将考虑对朱林瑶以及林嘉宇目前承担的行政职责作出必要的安排。

仿真组合

公司	股数	成本价(港元)	现价(港元)	市值	占比	目标价(港元)	止蚀价(港元)
光大环境(0257)	200,000	5.28	5.72	1,144,000	2.46%	7.50	5.50
舜宇光学(2382)	10,000	230.00	203.00	2,030,000	4.37%	270.00	195.00
中国电信(0728)	400,000	2.51	2.94	1,176,000	2.53%	3.20	2.30
李宁(2331)	48,000	83.75	72.80	3,494,400	7.53%	111.40	68.00
中国移动(0941)	25,000	50.97	52.65	1,316,250	2.84%	55.00 / 60.00	45.50
力劲科技(0558)	100,000	14.10	11.98	1,198,000	2.58%	19.00	10.00
比亚迪股份(1211)	15,000	261.00	241.60	3,624,000	7.81%	300.00	230.00
华夏沪深三百(3188)	100,000	60.80	57.90	5,790,000	12.47%	66.00	55.86
中国建材(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
华润啤酒(0291)	50,000	58.35	58.95	2,947,500	6.35%	68.50	53.30
中国平安(2318)	28,000	65.70	61.10	1,710,800	3.69%	72.00	55.00
农夫山泉(9633)	60,000	44.30	46.25	2,775,000	5.98%	51.00	40.00
网易(9999)	20,000	160.00	150.10	3,002,000	6.47%	185.00	140.00
中国建筑国际(3311)	300,000	9.27	9.34	2,802,000	6.04%	10.30	8.50
现金				7,202,040	15.52%		
组合总市值				46,412,990			

最新策略 / 交易	已于 1 月 27 日以成交量加权平均价\$9.27 买入 中国建筑国际(3311) 300,000 股 将于 1 月 28 日以成交量加权平均价沽出 舜宇光学(2382) 5,000 股 将于 1 月 28 日以成交量加权平均价沽出 比亚迪(1211) 5,000 股 等候 FI 二南方恒指(7500) 回调至\$5.20 买入 350,000 股 ● 联储局释放强烈鹰派讯号，加息、缩表节奏或较预期进取 调整 力劲科技(0558) 目标价及止蚀价
创立日期	23/11/2021
初始现金(港元)	50,000,000
创立至今账面回报(%)	-7.2% (恒指同期变幅: -4.6%)

投资策略: 本仿真组合采用灵活策略，结合信达国际研究部对市场走势的判断及对个别行业板块 / 个股的观点，适时调整所持现金水平以及组合内增长 / 价值股的比例。

样本池: 香港上市的主板公司及 ETF，而其过往一个月日均成交金额不少于 5,000 万港元。

配置权重: 个股 / ETF 买入成本不多于当时组合总价值的 10% / 20%，同时个股 / ETF 持仓价值不多于当时组合总价值的 20% / 40%。

交易机制: 仿真组合以限价盘、成交量加权平均价(VWAP)、开市价三种方式进行买卖。每笔买卖的费用为交易金额的 0.3%，交易费用从现金中扣除。

本周各地重要经济数据事项

日期	经济数据 / 事项	时期	前值	预期值	实际值	
21/1/2022	日本全国消费者物价指数(按年)	12月	0.60%	0.90%	0.80%	
	欧元区消费者信心指数(终值)	1月	-8.30	-9.00	-8.50	
	英国 GfK 消费者信心指数	1月	-15.00	-15.00	-19.00	
	英国核心零售销售(按年)	12月	2.70%	1.10%	-3.00%	
24/1/2022	日本自认银行服务业采购经理人指数(初值)	1月	52.10	--	46.60	
	日本自认银行制造业采购经理人指数(初值)	1月	54.30	--	54.60	
	欧元区 Markit 制造业采购经理人指数(初值)	1月	58.00	57.50	59.00	
	欧元区 Markit 服务业采购经理人指数(初值)	1月	53.10	52.00	51.20	
	德国 Markit/BME 制造业采购经理人指数(初值)	1月	57.40	57.00	60.50	
	德国 Markit 服务业采购经理人指数(初值)	1月	48.70	48.00	52.20	
	法国 Markit 服务业采购经理人指数(初值)	1月	57.00	55.30	53.10	
	法国 Markit 制造业采购经理人指数(初值)	1月	55.60	55.30	55.50	
	英国 Markit/CIPS 服务业采购经理人指数(初值)	1月	53.60	54.00	53.30	
	英国 Markit 制造业 PMI(经季调)(初值)	1月	57.90	57.60	56.90	
	美国 Markit 制造业采购经理人指数(初值)	1月	57.70	56.70	55.00	
	美国 Markit 服务业采购经理人指数(初值)	1月	57.60	55.40	50.90	
	26/1/2022	美国联储局议息会议	1月	0.00-0.25%	0.00-0.25%	0.00-0.25%
	27/1/2022	中国工业利润(按年)	12月	9.00%	--	4.20%
香港贸易收支(亿港元)		12月	-116.00	-270.00	-328.00	
香港出口(按年)		12月	25.00%	16.30%	24.80%	
香港进口(按年)		12月	20.00%	11.80%	19.30%	
美国首次申请失业救济金人数(万个)		截至 1月 22 日	28.60	26.50	26.00	
美国连续申请失业救济金人数(万个)		截至 1月 15 日	163.50	165.30	167.50	
美国耐用品订单(初值)		12月	2.60%	-0.60%	-0.90%	
美国 GDP(年化按季)(终值)		第四季	2.30%	5.50%	6.90%	
美国个人消费(终值)		第四季	2.00%	3.40%	3.30%	
美国成屋待完成销售 (按月)		12月	-2.20%	-0.40%	-3.80%	
28/1/2022	香港 GDP(按年)(终值)	第四季	5.40%	--	--	
	欧元区消费者信心指数(终值)	1月	--	--	--	
	德国 GDP(按季经季调)(初值)	第四季	1.70%	-0.10%	--	
	德国 GDP 未经季调(按年)(初值)	第四季	2.50%	--	--	
	法国 GDP(按年)(初值)	第四季	3.30%	--	--	
	法国 PPI(按年)	12月	17.40%	--	--	
	美国个人所得	12月	0.40%	0.50%	--	
	美国个人支出	12月	0.60%	-0.50%	--	
	美国 PCE 平减指数(按年)	12月	5.70%	5.80%	--	
	美国核心 PCE 平减指数按年	12月	4.70%	4.80%	--	
	美国密歇根大学消费信心指数(终值)	1月	68.80	68.80	--	

数据源: 彭博

评级说明

	评级	说明
股票投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上
行业投资评级	买入	相对恒生指数涨幅 15%以上
	中性/持有	相对恒生指数涨幅介乎-15%~15%之间
	沽售	相对恒生指数跌幅 15%以上

分析员名单

姓名		电话	电邮
赵晞文	研究部董事	(852)2235 7677	hayman.chiu@cinda.com.hk
彭日飞	联席董事	(852)2235 7847	lewis.pang@cinda.com.hk
孙晋诚	高级分析员	(852)2235 7617	hugo.suen@cinda.com.hk
李芷莹	高级分析员	(852)2235 7515	edith.li@cinda.com.hk
陈乐怡	高级分析员	(852)2235 7170	tracy.chan@cinda.com.hk

分析员保证

本人赵晞文仅此保证，于此报告内载有的所有观点，均准确地反映本人对有关报告提及的证券及发行者的真正看法。本人亦同时保证本人的报酬，与此报告内的所有意见及建议均没有任何直接或间接的关系。

免责声明

此报告乃是由信达国际研究有限公司所编写。本报告之意见由本公司雇员搜集各数据等分析后认真地提出。本公司认为报告所提供之资料均属可靠，但本公司并不对各有关分析或资料之准确性及全面性作出保证，客户或读者不应完全依赖此一报告之内容作为投资准则。各项分析和数据更可能因香港或世界各地政经问题变化时移而势异有所调整，本报告之内容如有任何改变，恕不另行通知。本报告所载之数据仅作参考之用，并不构成买卖建议。公司对任何因依靠本报告任何内容作出的任何买卖而招致之任何损失，概不承担任何责任。本报告之全部或部分内容不可复制予其他任何人士。