

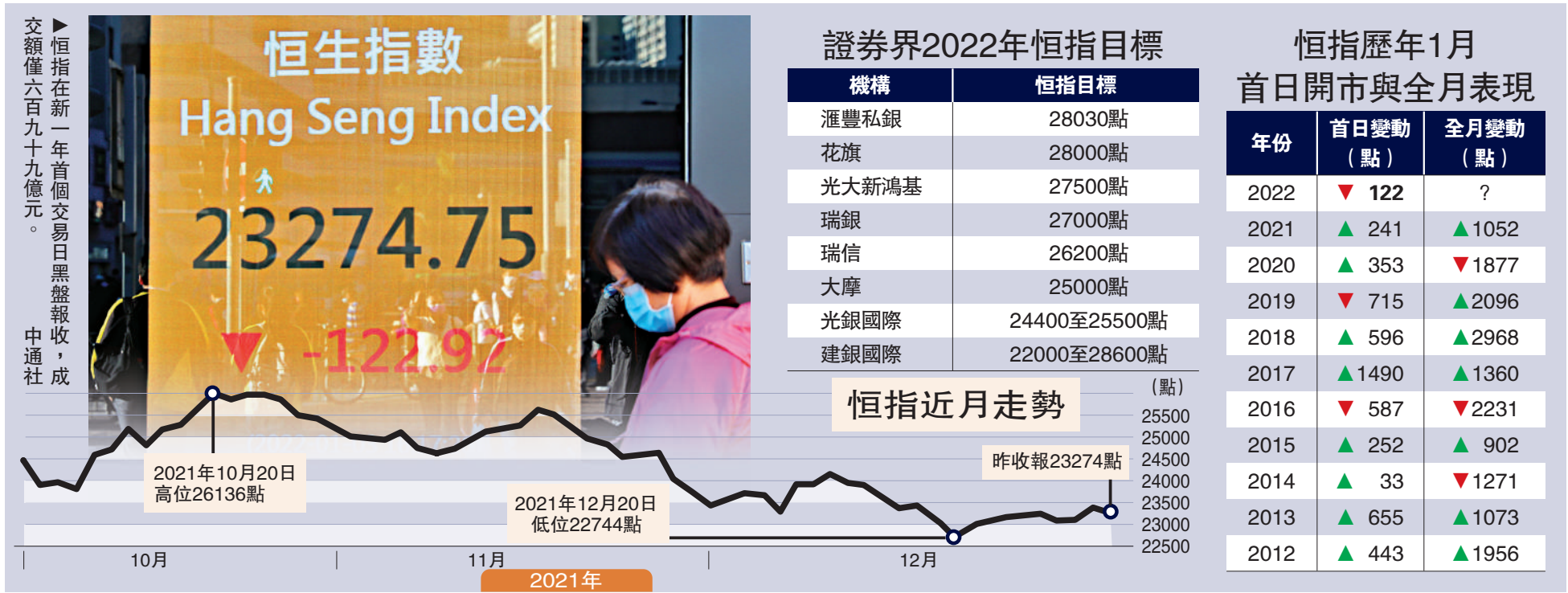
# 恒指開局倒跌122點 券商仍樂觀

## 瑞信料中資股扭頹勢 花旗薦三大投資主題

高  
開  
低  
走

港股「三座大山」遏抑投資者入市情緒，科網、內房及醫藥股延續2021年弱勢，拖累恒指在2022年首個交易日黑盤報收，倒跌122點。上日異動的阿里巴巴（09988）股價回吐超過3%；中藥股爆升，但藥明生物（02269）再挫半成。瑞信對今年後市偏向樂觀，伴隨着內地經濟復甦，政策轉趨正面，中資股前景將轉好，恒指料可見26200點。花旗建議關注「共同富裕」等三大投資主題。

大公報記者 周寶森



內地A股昨日休市，欠缺北水進場，港股延續近期淡靜悶局。恒指昨日高開112點後，指數很快便掉頭向下，收市倒跌122點，報23274點；科技指數低收30點，報5640點。主板成交額699億元，相較去年12月份日均1180億元成交額，減少40%。

市場炒股不炒市，傳統股份繼續成為資金寵兒，長和（00001）升近2%，報51.3元；中銀香港（02388）上揚1.6%，報25.95元。

瑞信發表報告指出，內地今年有機會加快財政支出，亦會稍為放鬆貨幣政策，以及調整改革力度，所以預期今年上半年環境仍然艱難，但下半年將會逐步轉好。伴隨着內地市場復甦，政策趨正面，港股經歷去年調整後，今年中資股表現會轉好，給予恒指今年目標26200點，建議關注工業、資訊科技、原材料、公用事業及能源等板塊的投資機會。

光大新鴻基：今年目標27500點

花旗預期，恒指今年每股盈利增長9%，指數在上半年有望反彈至26000點，全年目標為28000點。恒指現價相當於今年預測市盈率的10.7倍、市賬率1.1倍，具備買入價值。

花旗建議關注三大投資主題，包括共同富裕、疫情後復甦及企業利潤率因PPI（工業生產者出廠價格）下降而回升，建議關注蒙牛乳業（02319）、金沙中國（01928）、石藥（01093）、申

洲國際（02313）、京東（09618）、友邦保險（01299）、中遠海控（01919）及港華燃氣（01083）。

光大新鴻基證券策略師伍禮賢表示，港股經過去年深度調整後，今年值博空間會較大；因為內地監管對科網行業力度有機會減輕，整體消費面會趨於平靜。大市在今年首季會趨平穩，不會大幅拋離23000點水平，到第二、第三季有機會發力向上，恒指或出現較大反彈，維持全年目標27500點，但他提醒，除非指數能夠突破24000點、24500點，否則不能判斷大市出現轉勢。

國策扶持中藥 農本方飆38%

個股表現，科網股在2022年首個交易日再跌，阿里巴巴急挫3.3%，報115元；美團（03690）跌0.9%，報223.4元。生物醫藥股挺括，藥明生物低收5.8%，報87.2元；榮昌生物（09995）勁插13.5%，報67.35元。

中醫藥板塊獲政策扶持，股價勁升，培力農本方（01498）飆38.3%，收報1.12元；華潤醫藥（03320）抽高31.6%，報4.67元。

中金表示，《國家醫療保障局國家中醫藥管理局關於醫保支持中醫藥傳承創新發展的指導意見》頒布後，充分支持中醫藥傳承創新發展。中藥板塊今年市盈率25.8倍，生物醫藥板塊今年市盈率29.8倍。內地政策鼓勵中醫藥發展明顯，相對於生物醫藥板塊整體，中藥板塊估值中樞存在溢價空間。

## 恒大停牌內房重災 融創瀉一成

【大公報訊】昨日開市前中國恒大（03333）突然停牌，觸發內房及物管板塊呈現恐慌拋售。其中融創中國（01918）急瀉近一成，世茂集團（00813）及合景泰富（01813）均跌逾5%；物管股合景悠活（03913）亦插近一成。另外，融創服務（01516）於收市後公布，終止收購第一服務控股（02107），融創服務昨日大跌逾12%，而第一服務控股則於開市前停牌。

目前陷入財務困境的中國恒大，對上一次停牌是在去年10月4日，當時一同停牌的還有旗下恒大物業（06666）。當時有指停牌原因是合生創展（00754）將以50億美元買入

恒大物業51%股份，但最終未能成事。近日有內地傳媒報道，中國恒旗下位於海南省儋州市海灣區的人工島海花島大型項目，因涉嫌違法取得的規劃許可被撤銷，39幢物業須於10日內拆除，涉及物業價值為77億元人民幣。

物管股遭殃 合景悠活挫9.7%

受到中國恒大消息影響，內房股昨日遭拋售，融創中國急跌9.5%，報10.66元。此外，世茂集團挫6.9%，報4.75元；合景泰富下滑5.7%，報4.81元。

內房系內的物管股也受牽連，股價大幅低收，合景悠活急挫9.7%，報

2.89元；雅生活服務（03319）及佳兆業美好（02168）同瀉近6%，分別報12.52元及11.28元。

融創服務終止收購第一服務

另外，融創服務公布終止收購第一服務控股。公司指出，由去年10月7日各方訂立股份轉讓協議後，第一服務控股關聯方當代置業（01107）發生流動性問題，對第一服務控股來自當代置業業務的可實現性與可持續性，及對當代置業應收款項的可收回性，均直接造成了重大不確定性。融創服務大跌12.5%，報6.96元。當代置業仍停牌，停牌前報0.38元；第一服務停牌前報1.3元，公布今復牌。

內房及物管股表現疲弱

內房股			物管股		
公司	收市價 (元)	變幅 (%)	公司	收市價 (元)	變幅 (%)
融創中國（01918）	10.66	▼9.5	融創服務（01516）	6.96	▼12.5
世茂集團（00813）	4.75	▼6.9	合景悠活（03913）	2.89	▼9.7
合景泰富（01813）	4.81	▼5.7	雅生活服務（03319）	12.52	▼5.9
龍光集團（03380）	5.63	▼5.5	佳兆業美好（02168）	11.28	▼5.8
雅居樂（03383）	4.00	▼5.4	世茂服務（00873）	5.14	▼5.2
花樣年（01777）	0.31	▼4.6	碧桂园服務（06098）	44.60	▼4.5

## 恒騰再夥拍騰訊 遊戲業務締合作

【大公報訊】與中國恒大（03333）撇清股東關係的恒騰網絡（00136），重新與騰訊（00700）「交好」，宣布與騰訊在遊戲產品進行技術合作。

恒騰旗下深圳景秀網絡，與騰訊旗下騰訊計算機簽訂合作協議，騰訊計算機將向恒騰旗下遊戲產品提供技術服務和渠道推廣服務。

恒騰董事長柯利明認為，與騰訊的遊戲業務合作，可拓寬公司的娛樂業務範圍，同時通過影遊聯動，提升影視知識產權的變現能力，長遠有利集團充實人才儲備，增強科技實力，幫助恒騰發展進入新階段。

去年6月，陷入債務危機的恒大開始減持恒騰，在5個月內悉手持恒騰股份，令恒大的持股產生85億元虧

損。在恒大減持恒騰期間，騰訊亦先後出手減持，套現超過5億元。目前，騰訊仍持有恒騰約19.7%。

2021年12月初，恒騰網絡建議將公司的英文名稱由「HengTen Networks Group Limited」更改為「China Ruyi Holdings Limited」，並採納中文名稱「中國儒意」，取代「恒騰網絡」。

## 憧憬利好政策 A股首季看俏

【大公報訊】A股今日開市，多個券商對本月行情樂觀，建議配置新基建、消費等領域，貴州茅台（600519）再成為今年券商最看好個股。中信證券表示，1月份政策合力逐漸形成之後，經濟和市場信心將會延續回暖；市場流動性充裕，存量和增量資金將共同開啟「開門紅」行情。建議投資者關注市場向藍籌切換的機會，以及高位調整後的部分板塊。

瞄準新能源及TMT板塊

華西策略分析，第一季A股往往演繹「派紅包」結構性行情，穩增長配置為主旋律。1月至3月初，地方兩會和中央兩會陸續召開，政策利好催動穩增長和產業改革預期；穩增長政策有望積極推進，傳統基建將重點發力；房地產政策求「穩」，人行鼓勵房企併購，化解行

業風險，實現出清；高端製造、硬科技、新能源產業鏈仍是重點支持方向。

全年來看，國金證券A股策略團隊發布研究報告稱，2022年A股是政策市。隨着海內外政策節奏的變化，今年A股或呈現「N」形走勢。行業配置上，建議聚焦新能源板塊的主線回歸，布局TMT（科技、媒體和通信）硬科技，同時關注券商短平快機會，以及醫藥和消費的超跌反彈時機。

無獨有偶，多家基金公司亦預測今年A股總體呈現「N」形走勢。華泰柏瑞基金認為，首季有望迎來春季躁動行情，小市值風格將延續強勢，看好新基建、科技、券商；第二季，在寬信用及海外通脹回落背景下，A股公司業績有望迎來拐點，大藍籌布局時間窗口臨近；下半年隨着企業盈利回暖，先進製造和TMT等細分成長景氣賽道有望再次湧現

投資機會。

華泰保興基金表示，2022年權益市場在「穩增長，寬信用」預期下，年初將積極可為；待美國政策糾偏落地後，年中A股或面臨較強調整壓力；下半年海外壓力釋緩，內地經濟緩步走出壓力區，A股有望逐步回穩。



▲ A股各股中，券商最看好貴州茅台。

## 惠理：元宇宙潛力巨 設備股尋寶

【大公報訊】A股去年明顯跑贏港股，滬綜指累積上漲近半成，深成指微升逾2%。

惠理基金表示，A股擁有不少具增長概念行業，例如受惠於元宇宙的高端科技板塊，個別股份過去一年更錄得逾四成半升幅。考慮到元宇宙已成為科技發展重點，該行業有不少投資機遇值得發掘。

內地VR技術領先

惠理基金指出，自去年下半年起，元宇宙成為其中一個市場熱話，雖然目前只是理論階段，但隨着不少國際科網龍頭宣布進軍該領域，其投資額勢必逐年增加，亦反映背後龐大商機。虛擬實境（VR）及擴增實境（AR）設備作為進入元宇宙的所需硬件之一，在元宇宙發展的初階段中，相關供應商無疑會

成為投資者的焦點板塊。

據統計，2024年全球虛擬實境終端出貨量料將逾7500萬部，VR及AR設備分別大升56%及188%。由於內地廠商早在2012年開始進軍VR領域，已大致掌握傳感器、光學設計，以及大規模量產的核心能力，在擁有領先技術的前提下，市場先導地位難以被取代，未來可享規模經濟的優勢，更可率先受惠於未來行業的高速增長。

展望今年市場發展，惠理基金認為，內地經濟增長仍存在一定的放緩壓力，惟當局早前已經開始推出針對性的寬鬆政策，穩增長主調已成為市場主要的共識，預料今年政策會趨向正面。

由於A股市場中受惠於針對性措施的行業之比重偏高，料將更直接受惠於經濟復甦。