

市場人氣保溫 續炒股不炒市

股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股出現反彈，但仍未走出過去一個多月橫盤震動範圍。恒指漲逾250點，終於成功回企至26,500點水平來收盤。近期備受壓力的互聯網龍頭跌後反彈，加上受外圍股市再度創出新高帶動，令市場人氣得以保溫。雖然資金參與積極性仍好，但市況仍未能達致整體上升階段，估計大盤仍處於橫盤整理的狀態，市場有繼續炒股不炒市的傾向。



■ 吉利股價回調。

恒指出現縮量反彈，在盤中曾一度上升304點，高見26,618點，一舉回企至10日和20日線以上，發出初步回穩信號，如能進一步升穿26,700點關口，將可望回復強勢。恒指收報26,568點，升253點或0.97%。國指收報10,449點，升137點或1.34%。

歐美股市表現強勢

另外，港股主板成交金額回降至1,388億多元，而沽空金額151.7億元，沽空比例10.92%。至於升跌股數比例是1,029:875，日內漲幅超過12%的股票48隻，跌幅超過10%的股票亦有48隻。

外圍股市近日再度向上突破創出新高，主要是受到美國總統特朗普終於簽署紓困方案，包括1.4萬億美元的美國政

府支出法案、以及9,000億美元的新冠疫情援助方案。受到消息刺激帶動，美股道指、標普500以及納指，在周一出現同步向上，並再創歷史新高。另外，英國與歐盟終於達成脫歐貿易協議，消息對歐洲股市帶來提振，其中，德國股市DAX指數表現最為強勢，也跟上美股踏上創歷史新高的行情。

亞太區股市方面，韓國股市KOSPI和台灣股市加權指數，從12月以來已持續創出歷史新高，而日本股市NKY指數在周二亦大漲2.66%，升穿27,000點關口，接近30年來新高。

在外圍股市表現強勢下，相信可以對港股氣氛帶來正面保溫的作用，但是內部目前仍缺乏消息焦點，估計大盤仍將處於橫盤整理的發展狀態，市場有繼

續炒股不炒市的傾向。

互聯網龍頭超跌回升

近期備受壓力的互聯網龍頭，出現超跌後的反彈，其中，阿里巴巴(9988)在連跌6日後，回升5.71%至222元收盤，目前只可以超跌後反彈來看待，估計仍未可走出調整預期的過程階段。

另一方面，汽車股出現回整勢頭，其中，吉利汽車(0175)和比亞迪股份(1211)分別逆市跌2.65%和3.61%。有報道引述消息指，中國新能源汽車要實現市場化還需要一個逐步發展的過程，亦要國家政府部門給予一定的財政補貼來培育和促進其發展。



港動向

樊超

減價增需求 石藥見反彈

內地醫保談判結果公布，談判成功的藥品平均降價50.64%，相較去年平均60.7%降幅較溫和，將於明年3月1日起實施。石藥集團(1093)有兩款產品底價下降逾五成，惟該股昨向好，曾高見7.9元，收報7.83元，升0.36元或4.82%，市場似已消化相關不利因素，料後市反彈空間仍在。

石藥表示，公司旗下丁苯酞軟膠囊及丁苯酞氯化鈉注射液(商品名：恩必普)的新醫保支付標準，分別定為每粒3.36元(人民幣，下同)及每支139元，較目前的全國最低售價分別降低55.6%及51.3%，預期相關產品未來的收入具有下降壓力，不過同時亦會提高產品的可負擔性，刺激市場的需求，帶動銷量增長，一定程度上也彌補價格下降對收入的影響。

作為石藥核心產品的恩必普，於今年首九個月持續保持理想表現，銷售收

入同比增32.1%；抗腫瘤藥整體銷售收入同比增35.4%，繼續成為集團業績增長「雙引擎」。集團早前公布截至今年9月底止首三季業績顯示，營業額192.15億元，按年升14.6%。純利35.18億元，按年升25.1%；每股盈利29.43分。

管理層連番「撈底」

港交所(0388)最新資料顯示，共成國際於12月10日增持石藥90萬股，平均價為每股約7.34元(港元，下同)，涉資660.2萬元。在此次增持後，共成國際持有石藥股份佔比由6.08%增至6.09%，是該公司12月以來第三度在市場增持，連同11月兩度增持，合共已增持5次。共成國際由石藥逾150名管理人員所擁有，惟不包括主席兼行政總裁蔡東晨。管理層連番「撈底」，無疑是對業務前景投入信心一



票。

就股價走勢而言，經今年五個月內兩度送紅股，分別是五股送一及五股送三調整後，石藥今年高位曾見11.162元，低位則為本月上旬的6.729元。趁股價低迷收集，若短期升穿1個月高位阻力的8.19元，下一個目標看10元關，惟失守近日低位支持的7.41元則止蝕。

運用財技的藝術

投資Fund析

行健資產管理有限公司

雖然財技聽起來好像很深奧，其實簡單來說就是大股東希望透過股價變化，來達成某些目標。最典型的例子是1996和97年的紅籌神話。當時內地很多省市都有不少資產，但卻缺少資金發展。香港股市是一大資金池，最方便就是在港上市集資。

當時各省市在香港成立上市窗口公司，將資產用低於窗口公司的市盈率(P/E)注入。此舉能把窗口公司每股盈利提升，從賬面上達到盈利增長目的。

盈利增長愈高，股價自然愈高，當注資不斷發生，盈利增長不斷提升時，股價可以長升長有。這個財技創造不少紅籌神話，1997年北京控股(0392)來港上市，認購倍數高達1,276倍，風光無限。

不過，從投資者角度，如股東注入資產的持續回報有限，股價可能被打回原形。97年紅籌股一瀉千里便是一個例子。

另一個將財技運用到出神入化的公司便是PCCW。2000年左右，跟互聯網扯上關係的公司，雖然可能還未有盈利，但P/E可以達到天價。當時的管理層用高股價提供的機會，加上借貸，購入香港電訊控制權，用股票變成貨真價實盈利，完全體現運用財技的藝術。

(以上只反映當時觀點，並非投資建議，如有更改恕不另行通知。)



兩鐵路建議到期交貨

城市發展視角

李劍豪

2020年還剩一天，有關南港島線西

段鐵路，港鐵(0066)是時候向政府提交建議。此段鐵路由黃竹坑至香港大學，有香港仔、田灣、華富、數碼港和瑪麗醫院五個站，可大大疏導港島南區交通，減輕香港仔隧道負荷，更為重要的是提高港島西南區土地使用效率。

洪水橋站發展有難度

與新界西北區不同，港島南的西段可發展平地不多，沒有多餘土地建設公路，現有十個大型公共屋邨，若再容納更多人口，鐵路是最好選擇。最近投標記錄，南區地價九倍於新界西北，在此區賣地也是政府開源好辦法。

此外，屯馬線洪水橋站也到期提交建議，此站在水圍和兆康之間，是政府新發展區的核心項目。此區現時基本是平房、村屋和綠化帶，其一大特色是棕地四處開花。相信開發上有不小難度，各部門必須加強工作。

發展局局長日前許下海口，北環線可即時有90公頃土地待用，可建屋七萬伙，上面兩個項目又可容納多少呢？

(逢周三刊出)