

港股繼續縮量窄幅打橫



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日繼續縮量窄幅的行情發展，美聯儲議息結果公布前夕，加上港股通即將暫時停開，都是令到市場觀望氣氛更見趨濃的原因。恒指漲了130點，回企至29,000點以上來收盤，而大市成交量進一步縮降至不足1,400億元，總體上仍未能打破反覆整理的打橫格局，目前主要上落範圍見於28,300點至29,300點之間，要突破後，恒指的中短期走勢才可見得明朗。



恒指繼續窄幅震動的行情，日內波幅進一步收窄至不足200點，業績表現勝預期的滙豐控股(0005)進一步走高3.15%，是護盤的主力，然而，港交所(0388)則在業績公布後出現回吐，而吉利汽車(0175)和小米(1810)是跌幅最大的指數股，都分別跌了接近4%。

恒指收盤報29,071點，上升129點或0.45%。國指收盤報11,014點，上升31點或0.28%。

港交所或首季見頂

另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,362億多元，而沽空金額163.2億元，沽空比例11.98%。至於升跌股數比例是794:882，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票

有24隻。港交所(0388)在周三中午公布了第一季業績，純利按年增長70%至38.4億元，而期內，滙深港通收入及其他收益達7.37億元，刷新季度新高。另外，債券通今年首季平均每日成交金額也創下季度新高，按年增長31%至253億元人民幣。

首季業績表現理想符合預期，但是港交所業績公布後，股價轉升為跌，最終下跌0.24%至488.8元收盤。正如我們指出，由於近期市場氣氛趨向觀望謹慎，市場活躍度在首季過後有降低減弱的機會。我們相信港交所今年的總體業績會較去年好，但年內的業績高峰，有可能已在首季出現。

另一方面，小米(1810)的回調跌勢出現加劇，放量下跌3.8%至25.3元收

盤，而成交金額亦激增至81億元，是月內最大的日成交量。一方面，市場憂慮印度近期出現的疫情大爆發，對小米的手機生產以及供應鏈會構成影響。

根據市場統計，印度首季智能手機出貨量估計將超過3,500萬台，而小米繼續保持區內的領先地位，市場份額達到25%以上。

印度疫情不利小米

另一方面，小米在3月底公布批准智能電動汽車業務立項，首期投資為100億元人民幣，消息曾一度引起市場關注。而有最新報道指出，小米的競爭對手OPPO也在籌備造車事項，估計是令到小米股價受壓的因素之一。



復必泰內銷在望 拉動復星醫藥

印度新冠疫情惡化，對醫藥產品的需求大增，相關的醫藥股受惠，值得看好。復星醫藥(2196)首季多賺逾四成，今明兩年盈利可保持雙位數增長；加上復必泰有望於第二季登陸內地，將成為股價催化劑。

集團首季營業收入80.56億元(人民幣·下同)，按年增長37%；純利8.47億元，按年升46.8%。主要因為有多隻新品和次新品銷售帶來的收益增加，也因應去年同期受疫情影響數較低。值得注意的是，季內經營活動產生的現金流淨額大幅增加93%，至377億元，除了受收入和盈利增長拉動外，亦因為香港和澳門為復必泰疫苗首付款及支付相關採購支出與研發銷售費用後所造成。

製藥依然是復藥的主要盈利來源，佔比重達六成，當中抗腫瘤和免疫調節核心產品，以及心血管系統核心產品的

銷售均有強勁增長；而醫療器械與醫學診斷約佔23%盈利，主要受惠於新冠病毒核酸檢測試劑盒、負壓救護車及呼吸機等抗疫產品。

大股東首季6億增持

復藥今年初已供應港澳區復必泰疫苗；而據官媒《環球時報》報道，復必泰可望於今年7月前獲批在中國上市，成為第一款進入內地的疫苗。上海已為大規模生產做好準備，屆時最少會提供1億劑疫苗。復必泰在內地上市後，將拉動復藥下半年盈利，令全年業績好過預期。

大股東復星高科技曾公布由去年12月1日至今年11月30日期間，擇機增持復藥H股或A股不多於2%股份。今年首季已合共增持2,193萬股，涉及金額6.7億元，佔發行股數0.86%，預計未來7個月將持續增持，反映母公司對



集團前景充滿信心。

彭博綜合券商預測，復藥今明兩年盈利分別按年升19%和17%，今明兩年預測市盈率20倍和17倍，估值相對其他醫藥股平均市盈率35倍具有吸引力。股價昨天創新高，收報44.35港元，升9.24%。走勢上，已突破各條主要平均線，14天RSI升至75.8水平，可於40港元吸納，上望50港元，跌穿50天線(36.37港元)則止蝕。

留意騰訊購證



高輪「滙」萃

朱紅

中銀國際股票衍生品產品董事

期指結算前，南下港股通因五一假期，周四暫停至下周四重開。恒指繼續在29,000點牛皮，如看好恒指，可留意恒指牛證(65064)，收回價28,400點，2023年8月到期，實際槓桿51倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(69498)，收回價29,300點，今年7月到期，實際槓桿45倍。

龍頭科網股繼續受壓，騰訊(0700)維持在600至650元中間上落，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(16557)，行使價676.38元，今年6月到期，實際槓桿11倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21841)，行使價565.38元，今年6月到期，實際槓桿12倍。

藥明購證4倍槓桿

藥明生物(2269)大股東Biologics集團今年第二次配股集資，這次套現115.6億，上一次就套現132億，兩次合共約248億。公司股價在10天線109元附近徘徊，如果投資者看好藥明(2269)，可留意藥明認購證(12305)，行使價139.98元，2021年9月到期，實際槓桿4倍。

(逢周四刊出)

寶龍現買入信號



證券智囊

岑智勇

百利好證券策略師

恒指周三輕微高開後，在滙豐控股(0005)等帶動下，指數反覆上升，升破29,000點大關，之後走勢甚為反覆，全日波幅180.28點。恒指收報29,071點，升129.8點，升0.45%，成交金額1,362.71億元。

恒指以陽燭近「錘頭」收市，波幅收窄，收市水平在10日線之上。MACD快慢線正差距擴闊，走勢略轉強。

寶龍地產(1238)的主要業務為從事物業開發、物業投資、物業管理服務及其他物業開發相關服務。集團早前公布2021年3月的合約銷售額(連同共同控制實體及聯營公司的合約銷售額)及合約銷售面積分別約為95.13億元(人民幣，下同)及605,127平方米。

市盈率不足5倍

集團截至2021年3月31日止三個月的合約銷售總額(連同共同控制實體及聯營公司的合約銷售額)及合約銷售總面積分別約為246.14億元及1,583,119平方米(截至2020年3月31日止三個月則為80.17億元及521,019平方米)，合約銷售總額同比增加約207.0%，而合約銷售總面積同比增加約203.9%。

業績公布後，集團股價向好，並在金融科技系統出現買入信號。集團股價上日收報8.5元，市盈率4.8倍，周息率5.29%。

(逢周四刊出)

(筆者為證券會持牌人士，不持有上述股份。)