

A股現突破 港股獲提振



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

第一上海首席策略師葉尚志指出，A股出現突破性發展，外資流入明顯積極加快，上綜指拉升逾2%為三個月來新高，情況對港股帶來有效的提振。正如我們近期指出，A股的穩定性是影響港股的關鍵因素。

港股窄幅震動了三日後，出現向上伸延的走勢。恒指漲了接近500點，初步升穿了28,900點關口來收盤，發出了進一步回好的信號。A股出現突破性發展，外資流入明顯積極加快，上綜指拉升逾2%為三個月來新高，情況對港股帶來有效的提振。正如我們近期指出，A股的穩定性是影響港股的關鍵因素。



■ 招商銀行昨日收報70.5元，急升6.33%，刷新高價。

目前，港股是進一步走穩了，但是暫時仍缺乏重大內部焦點，估計市況仍將以分化行情為發展主流，繼續以炒股不炒市來運行。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升517點，高見28,929點，主要是受到A股的帶動，其中，中資金融股出現全面走強，而3隻跟蹤恒生科技指數的A股ETF首日掛牌登場，也對互聯網科技股構成提振作用。

區內資金流入

恒指收盤報28,910點，上升498點或1.75%。國指收盤報10,792點，上升151點或1.42%。

另外，港股主板成交金額回升至1,678億多元，而沽空金額273.9億元，沽空比例上升至16.32%的近期

新高。至於升跌股數比例是930：791，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有24隻。

A股的穩定性，是我們近期的關注點之一。正如近日指出，在亞太地區疫情依然嚴峻下，內地和香港兩地的防疫措施做得相對到位，估計是引發區內資金流入的原因之一。

沽空比例16%新高

另一方面，美元的信用弱化近日亦出現了加劇，美元指數進一步跌穿了90關口，相信也促使了外資加速流入A股來分散風險。周二，上綜指漲了2.4%至3,581點來收盤，為三個月新高，而外資通過滬深股通淨流入A股達到逾217億元人民幣，刷新了互

聯互通機制開通以來的淨流入最高紀錄。

目前，受到A股的強勢帶動，港股亦進一步走穩了，恒指站上了28,900點水平來收盤，但值得注意的是，香港的沽空比例也上升至逾16%新高，短期多空博弈情況趨向激烈，如果市場出現進一步逼空的話，相信恒指有再度走高的空間，較大的阻力區估計會在29,500點至29,800點之間，而28,300點會是目前的好淡分水線。

盤面上，中資金融股出現全面走強，其中，招商銀行（3968）漲了6.33%創新高，中國平安（2318）漲了2.09%，中金公司（3908）更是大漲了接近11%。



產能擴大 藥明將高速增长

藥明生物（2269）主力替客戶研發藥物，去年多賺逾六成，手上訂單充足；加上多個項目進入研發後期，收入及盈利動力強勁，並且積極擴大產能以應對業務高速增长，前景看俏。

集團去年臨床前項目增加39.7%，至169個；期內，新增1個商業化生產項目，而且成功將更多項目從申請試驗中新藥前階段進展至後階段。

今年來已增加28個項目，其中，有3個III期項目，服務訂單7.2億美元，較去年同期大幅增加5倍。預計今年將有6個至10個商業化項目落實，有望推動合同研發生產服務（CDMO）業務新一輪放量，將迎來業績高速成長期。集團日前與藥明康德（2359）成立合資公司藥明合聯，專注於從事抗體偶聯藥物CDMO業

務，各自出資1.2億美元和8,000萬美元，分別持有藥明合聯60%和40%股權。

由於大量項目在未來數年進入商業化生產階段，集團正積極擴充產能。位於江蘇省無錫市的生物藥原液五廠（MFG5）3.6萬升原液生產線已正式投產，這是集團目前已投產的最大生物藥原液生產廠，也是全球使用一次反應器最大的GMP廠房。早前更宣布收購輝瑞中國在杭州的生物藥生產基地，該基地擁有一條原液生產線和兩條製劑生產線。

今年產能升至15萬升

藥明去年產能5.4萬升，今年將躍升至15.4萬升，到2024年將增至43萬升。預計今年的CDMO業務收入將達5億美元，按年大幅增加150%；而未來數年來自CMO/CDMO的收入



及盈利增長動力強勁，管理層預期今年明兩年集團的收入增幅將分別達到50%及40%。

股價昨天收報116.3元，升5.92%。預測今年市盈率約90倍，估值未算便宜。走勢上，在今年3月初曾跌穿80元，在上升軌底部獲得支持後回升，可於110元吸納，後市有望挑戰今年2月中的高位128.9元，跌穿100元則止蝕。

加密貨幣的本質

加密貨幣受到的關注度與日俱增，但其仍然屬於金融世界最為抽象的領域之一。要了解加密貨幣，一定首先要明白其本質，因本質會直接影響分析方法。

加密貨幣本質絕不是股票，因為其背後沒有企業盈利的因素，也不會像股票般派發股息。加密貨幣也不是債券，不會派發利息，所以息率高低一般不會影響其估值。加密貨幣也不是黃金，黃金能用於工業和首飾製造，其環球儲藏量每年也只增加1.3%—1.5%。加密貨幣沒有工業價值，其每年增量也超過黃金。加密貨幣也不是貨幣，因貨幣能用於日常生活交易，但加密貨幣目前交易空間仍然很有限。

沒有利息和股票

那麼加密貨幣的本質究竟是什麼？國際清算銀行（BIS）在今年一月的一份研究報告中指出，加密貨幣有點像網上電腦遊戲中的一些虛擬物品。如用比較傳統的東西來做比喻的話，加密貨幣可能有點像郵票。這些虛擬物品或郵票背後沒有盈利增長，也不會派利息或股息，也沒有工業用途，一些稀有虛擬物品或郵票產量不多，它們也不會用於日常交易，但遊戲玩家和郵票收藏家卻可以在現實世界進行虛擬物品或郵票的買賣，價格基本上只由供求決定。（逢周三刊出）

（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。）



投資TTC口析

行健資產管理有限公司

郊野邊陲建低碳酒店

香港郊野公園，名聞四方，不少旅客慕名而至，享受山水之樂，可惜，郊野鄰近酒店不足，旅客只能夠早出晚歸，試問，一位尖沙咀酒店旅客，如何能暢遊香港最美的西貢東海岸？如何在大浪西灣的觀星台數流星？這些景點是旅發機構的重點推介啊！

如果有遊艇，一天遊還是可以的；坐旅巴走一轉西沙公路，走馬看花，也是可以的，但看到外國人、尤其是日本人對香港郊野的深度介紹，沒有二、三天不成事。那麼，為什麼西貢市、大網仔、大嶼山長沙、清水灣等附近，沒有幾間像樣點的酒店？比較有規模較接近的，例如馬鞍山，如今業主也申改土地用途成為住宅，郊區如今剩下的，大都是民宅改成的度假屋，其中不少集中在離島上，也有青年旅館，聊勝於無。

把村地納入規劃

最近提出在郊野邊陲地帶建屋之聲音又起，地點更明確建議在大欖郊野公園邊，這些區域都有被霸佔的綠化帶，也可能是鄰近村界持續擴張的未來「村地」，將之納入妥善規劃，進行可持續的綜合發展，長遠有利郊野公園保育，試想想，郊野邊緣有一所環保低碳酒店，比之一個貨櫃車場/修車場/建材倉/違例墓地……等，好得多吧？

更且，本地度假Staycation之風日盛，郊野邊陲酒店可能供不應求，大澳文物酒店是極好例子，政府可以擇地作為先導計劃一試。

（逢周三刊出）

(likimho1961@gmail.com)

城市發展視角

李劍豪