

權重股能否突破成關鍵



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

在外圍股市帶動下，港股於上周五出現進一步彈升，恒指連升三日再漲了逾400點，重越29,000點以上水平收盤，是差不多一個月來的首次。拜登宣布兩黨在參議院達成了基建方案協議，消息刺激美股造好，而人行連續第二日通過逆回購操作放水，A股上綜指走出了一波五連升，這些都是推動港股的消息因素。



上證綜合指數上周連升5日，重返3,600點，圖為上海證券交易所大樓。

目前，恒指升穿了29,000點短期阻力，發出了回穩信號，有重拾過去四個月的橫盤格局發展，但能否進一步升穿這個橫盤區間的上限29,500點，是本周接下來的觀察重點。

美國加息憂慮舒緩

恒指出現高開高走，並且以接近全日最高位29,305點收盤，短期仍處上攻勢頭，宜盡快進一步升穿29,500點來強化升勢，而能否有更多的指數股、尤其是權重股可以向上突破新高位，是關注點之一。

恒指上周五收盤報29,288點，上升405點或1.4%。國指收盤報10,878點，上升201點或1.88%。另外，港股主板成交金額回升至逾1,570億元，而沽空金額187.4億元，沽空比例11.94%。至於升跌股數比例是984：

747，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25隻。

現階段，市場早前對於美聯儲開始討論縮表加息的憂慮已有所舒緩，普遍估計美聯儲在短期內採取實際行動的機會不大。而拜登宣布兩黨在參議院達成了基建方案協議，雖然規模只有1.2萬億美元、不及早前提出的2萬億美元水平，但是市場反應正面，消息刺激美股全線造好，納指和標普500指數更刷新了歷史新高。

資金重流A股市場

另一方面，在美聯儲表示有提前加息可能之後，外資曾一度有小規模流出A股的情況，但隨着市場的過早憂慮獲得舒緩後，外資已有重新流入的跡象，滬深股通在周五錄得有逾140億元人民

幣的淨流入，而上綜指也走了一波五連漲，重返3,600點關口以上來收盤。

港股方面，經歷了月內的反覆回整行情後，走勢上已可恢復穩定性，有重拾過去四個月的橫盤格局發展，但能否進一步升穿這個橫盤區間的上限29,500點，則有待觀察驗證。

事實上，在過去的四個月，以恒指成份股來看，有能力率先創出了歷史新高、並且仍保持着上行態勢的，包括安踏（2020）、藥明生物（2269）、申洲國際（2313）、以及舜宇光學（2382）等等，但他們都不算是權重最大的指數股，而其後能否有更多的指數股、尤其是權重股可以向上突破新高，是港股大盤能否確認重拾中長期升勢的關鍵。



步入收成 金斯瑞扭虧在望

金斯瑞生物科技（1548）早前獲高瓴資本入股得到市場肯定；而其細胞療法產品更出現突破，料將迎來商業化收成期，有望扭虧為盈，前景看好。

金斯瑞旗下美國上市子公司傳奇生物與美國強生共同採取嵌合抗原受體T細胞（CAR-T）療法開發的產品西達奧倫賽（cilta-cel）即將在海外上市，料帶動中長期收入及盈利快速增長。傳奇生物已於上月底向歐洲藥品管理局提交上市許可申請，獲得批准將西達 cilta-cel 用於治療復發或難治性多發性骨髓瘤患者。

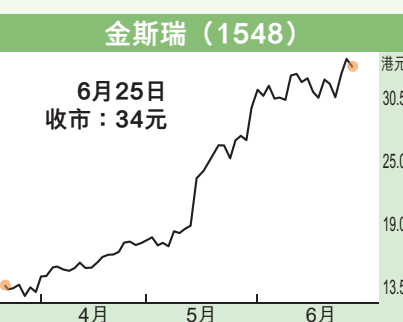
全球已有多款針對多發性骨髓瘤的CAR-T產品正在開展臨床試驗，傳奇生物亦向美國藥品及藥物管理局（FDA）提交生物製品許可申請；若進展順利，cilta-cel 有望成為全球第二款獲批上市的CAR-T產品。預計在

上市後，海外市場的銷售收入將不斷擴大，於2030年升至22.78億美元。

金斯瑞今年首季傳奇生物虧損由上年同期4,420萬美元，增至8,090萬美元，其中研發開支7,110萬美元，按年增加2,310萬美元。由此可見，金斯瑞不斷加強投入資金研發創新產品。

高瓴持股8%

此外，金斯瑞旗下非細胞治療業務亦持續發展，提供穩定的現金流以支持研發細胞項目，去年生命科技業務實現5年以來最快收入增長，而合同研發生產（CDMO）業務在手訂單達9,470萬美元。隨着訂單轉化及產能擴建，CDMO業務將快速放量，成為增長新動力。預計未來3年非細胞治療業務收入的年複合增長率將達雙位數。



集團早前引入高瓴資本為戰略股東，分別由控股股東GS Corp以每股18.658港元出售6,178.91萬股，持股或佔擴大後股本3%，並且以同等價格向高瓴發行5%股份。完成後，高瓴將成為主要股東，持股約8%。股價於上周五收報34元，跌2.02%。走勢上，近期企穩於10天線（32.69元）之上，14天RSI處於66.1水平，可於33元吸納，上望38元，跌穿30元則止蝕。

長實固定收入基礎



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

長實集團（1113）主要業務包括物業發展、物業投資、酒店服務套房及物業項目管理的四大板塊。集團雖然於去年溢利大幅下滑，業務亦受到不同程度影響，其中酒店業固然因少了外地旅客來港而令房間入住率大跌，但同時亦有訂立長期租約為主的酒店服務套房業務帶來相對穩定的表現，所以整體來說仍錄得輕微收益進賬。

在香港及內地的物業發展方面，由於住宅物業需求持續，新盤銷情顯示購買力仍然強勁，而全球低息環境亦有助支持及穩定樓市。在香港，旗下項目名日，九肚山和日出康城Sea to Sky預售進度符合預期，集團亦於期內成功投得觀塘安達臣道地皮，以興建私人單位及政府資助的首置房屋。

內地增速勝香港

而內房市場總體表現平穩，有上海高逸尚城及湖畔名邸、重慶御峰和北京譽天下等住宅單位銷售，以銷售及收益計，今年度內地部分的佔比和增速均比香港部分優勝。

在零售行業經營困難的背景之下，雖然集團旗下的商舖租金有一定壓力，但整體上租金貢獻仍算穩定；而基建及實用資產業務雖然亦受疫情影響但程度相對輕微，為集團主要固定收入來源之一。期望集團能透過不斷優化旗下投資物業組合，進一步加強集團如租金回報等固定收入基礎。可考慮於現價買入，上望58元，跌穿48元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

解讀ESG報告

在評估一間公司或一項投資時，應同時考慮重要的財務和ESG（環境、社會和管治）因素。投資者可以根據公司的ESG報告或可持續發展報告，了解對公司有重大影響的ESG事宜。

在2020年7月1日或之後開始的財政年度，本港上市公司須披露已經或可能會影響公司的重大氣候相關事宜及說明應對行動。看ESG報告時，投資者可以留意氣候變化會為公司帶來哪些實體風險，即包括營運及供應鏈中斷等與財務相關的風險；又或者是過渡風險，即經濟活動過渡至低碳的過程中，由政策、法律、科技和市場變化而產生的風險。

上市公司需要識別對公司有重大影響的ESG事宜，排列優次。對此，各行業的側重點不盡相同，舉例能源及原材料業會認為溫室氣體排放重要，但消費品製造業則會視產品安全和質素及供應鏈管理為需要披露的ESG事宜。

不匯報須解釋

投資者要了解公司的識別過程，即重要性評估，例如以哪些國際準則作依據，以及諮詢了哪些持份者。假使公司能夠廣泛諮詢持份者的意見，將有助客觀地識別出重大而需要披露的ESG事宜。

ESG匯報有「不遵守就解釋」的條文，若公司認為某個ESG層面對其業務不重要，可以選擇不匯報，但就要提供經審慎考慮的解釋。



理財智庫