

大市續炒股不炒市運行



股市大勢

葉尚志
第一上海首席策略師

港股昨天呈現高位震盪繼續短線尋頂的走勢行情，恒指再漲近80點，上升至21,500點水平以上收盤。大市成交金額約1,600億元，流動性保持足夠充裕，有助市場延續伸延輪動狀態。



內險股繼續走高，受投資者追捧。資料圖片

走勢上，恒指仍在短線尋頂，9日RSI指標報79.96，貼近80的高位已有四個交易日，短線技術性超買狀態愈見嚴重，回整機會愈來愈高，而10天線報20,817點，現時可以將這水平，作為好淡分水線，守穩可望繼續試高尋頂，若失守的話，要注意有完成尋頂，開始掉頭回整的可能。至於短期支撐位維持在20,200點。

正如我們近期提到，由於現時市場氣氛還好，即使恒指掉頭回整，或逐步進入高位整固狀態，只要沒下破重要支撐關口，相信市場仍有一段炒股不炒市的運行行情。以交易角度來看，現時對後市可以保持正面，並找尋機會入市，但要注意節奏及注碼投放。

港股繼續高位震盪，在開盤初段造

出21,698點高位，一度倒跌212點，低見21,223點，顯示高位回調壓力有增加傾向，但市場人氣仍佳，資金殺進的積極性仍在。指數股表現分化，並有加劇趨勢，其中，內險股繼續走高，中國平安(2318)和中國人壽(2628)分別再漲2.13%和0.41%，續見本輪行情高位。

比亞迪伸延升勢

巴菲特投資旗艦巴郡雖繼續減持比亞迪股份(1211)，但股份持續伸延升勢，再漲5.25%，站上恒指成份股最大升幅榜首位。不過，互聯網龍頭股則普跌，騰訊(0700)跌2.62%，美團(3690)跌0.58%，阿里巴巴(9988)跌1.86%。

恒指昨收盤報21,514點，上升78點或0.36%。國指收盤報7,311點，上

升1點或0.01%。恒生科指收盤報4,487點，下跌60點或1.32%。主板成交金額1,595億多元，沽空金額255.9億元，沽空比例16.04%。

至於升跌股票分別是718隻及865隻，日內漲幅超過11%的股票有45隻，日內跌幅逾10%的股票有43隻。另一方面，港股通又再出現淨流出，昨有逾24億元北水淨走，為近期較大的流出金額。當中，騰訊為全日最多淨沽股份，達23.43億元；美團亦有2.85億元淨走；快手(1024)遭淨沽達4.65億元。至於比亞迪股份則獲北水淨買5.64億元；小鵬汽車(9868)錄淨入3,444萬元。



領展可伺機跟進

領展(0823)近年積極拓展內地和海外市場。去年12月底公布與Mercatus達成協議，收購新加坡西部大型商場裕廊坊(Jurong Point)和東部商場Thomson Plaza，總代價21.6億新加坡元(約124.85億港元)，為集團首度收購新加坡物業。

除了收購商場之外，領展同時與Mercatus就新加坡市郊的零售商場宏茂橋城(AMK Hub)簽訂10年期的資產及物業管理服務協議，該商場未來繼續由Mercatus持有，管理則轉由領展負責。

物業租用率高企

本港業務方面，隨着疫情穩定，及內地與香港通關，本港零售市道逐步復甦。截至去年9月底止中期業績，領展收益及物業收入淨額分別為60.42億和45.87億元，分別按年增4.6%和4.5%。

期內，本港零售物業組合租用率96%；整體平均續租租金調整率升至8.5%；平均每平方呎租金63.2元。

現價計，預測股息率約5.1厘。走勢上，自去年11月底形成上升軌，昨日重上250天線之上，STC%K線升穿%D線，MACD牛差距擴大，可考慮60元以下吸納，中線上望70元，不跌穿55元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

凡不可失

黃德凡
金利豐證券研究部執行董事

平保基本面改善

今年內險股有着基本面上的正面改變，新業務價值及投資回報都有潛在增長。中國平安(2318)其業務表現喜憂參半，去年首三季度，歸母利潤1,232.88億元(人民幣，下同)，按年增3.8%；壽險及健康險業務新業務價值降26.6%至258.48億元，反映受期內疫情和消費市場疲軟影響。

去年1月至9月，保險資金投資組合投資收益受資本市場波動影響，但情況已於去年底開始逆轉，主要是內房政策頻出及經濟重啟帶動。

最差時間已過去

中證監於股權融資優化五項措施，包括恢復涉及內房上市公司併購重組和配套融資，及恢復H股內房再融資，支持房地產市場平穩發展。政策對內房起扶持作用，利好參與內房投資較多的平保。

市場近期憧憬中國重新開放，將為各行各業創造更加有利環境，A股及港股重拾動力，內險股可受惠股票市場情緒改善，以及投資回報提升。

此外，市場漸漸恢復動力，將為壽險銷售創造更加有利的條件。平保於2022年首11個月，四家控股子公司原保險合同保費收入共計7,064.26億元，按年增加2.1%。隨着預料內地疫情於本月達到頂峰，往後時間經濟有望逐步正常化，相信壽險業務最差時間已經過去，平保新業務價值有望改善。

個股分析

凱基亞洲

港股動向

中藥傳承創新 中國中藥收集

國家衛健委提出促進中藥傳承創新發展、完善中藥審評審批機制，消息有利藥業板塊，中國中藥(0570)為中藥配方顆粒的龍頭企業，業務前景樂觀，股價走勢偏穩，續可留意。

集團集科研、製造、銷售於一體，產品涵蓋中成藥、化學藥及生物藥三大領域，具有完整產業鏈，擁有從傳統中藥到現代製藥的全部劑型，屬下公司均通過國家GMP/GSP認證。產品除銷售予內地各大醫院外，亦透過集團銷售網絡，分銷予全國各大藥房等零售點。

中國中藥的控股公司為中國醫藥集團，持股32.47%；中國平安(2318)亦持有12%。後新冠國策加大力度提升中藥治療及創新藥發展，對中國中藥而言，是集團大發展的黃金年代。2021年底，中國中藥在全國19個省布局具有飲片生產許可的企業共28家，產能超過8萬噸。

國家衛健委發布關於在城鄉基層充分應用中藥湯劑開展新冠病毒感染治療

工作的通知，各地加強用於新冠病毒感染治療相關中藥飲片的原料供應、生產加工、市場流通、採購供應等環節的監測，及時掌握市場產量和存量，加大重點中藥飲片市場供給。

中國中藥2022年上半年業績，股東應佔盈利4.14億元(人民幣，下同)，按年跌55.52%。每股盈利8.21分。不派中期息。營業額約59.12億元，減少27.5%。其中，中藥配方顆粒營業額約27.62億元，佔總營業額的46.7%。中成藥業務營業額約17.66億元，佔總營業額29.9%。

業務增長空間大

現時內地中藥飲市場規模約1,500億元，配方顆粒市場規模不到150億元，增長空間巨大。中國中藥作為六間擁有批文的中藥配方顆粒生產商之一，擁有逾700種產品及覆蓋約5,000家醫院，競爭優勢大，可望繼續增長勢頭。



值得一提的是，藥監局政策強調加大中藥安全監管力度，同時對中藥的國際化也提出新的舉措，包括支持中藥開展國際註冊，集團憑藉控股公司國藥集團的背景更具優勢。

中國中藥昨收報3.94元(港元，下同)，跌2仙或0.5%，成交1.08億元，承接力強。現價預測市盈率11.4倍，市賬率0.82倍，中藥創新藥及配方顆粒市場發展空間大，估值有進一步上升空間，遇回調收集，上望4.5元，跌穿3.7元則止蝕。