

大市縮量震動 受制於10天線



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股在走了一波三連跌後，昨天震動縮量企穩，但仍未能擺脫反覆下行情。恒指收漲近80點，仍受制於初步反彈阻力位，即10天線21,942點以下，21,000點依然是目前心理支持關口。一旦失守該水平，要注意盤面弱勢，可能有進一步加劇深化機會。

此外，大市成交金額亦持續縮降，並跌至僅1,000多億元，是一周多來最少一日。正如我們近期經常提到，港股成交金額縮降，顯示資金入市積極性正在轉弱，要注意盤面承接力有下降跡象。

走勢上，恒指短線見頂於22,700點，初步反彈阻力位為10天線，估計後市有繼續整理的傾向，中短期技術支持位見於19,600點至20,800點區間。在市況恢復穩定前，要注意追高風險，目前宜候低吸納，在等候的同時，可先行選好優質吸納名單，機會都是留給有準備的人。

港股三日累跌850點後，昨天盤中一度上升290點，高見21,512點，惟受



騰訊持續獲北水青睞。

路透社

制於10天線，雖然市場氣氛未見顯著受到破壞，但總體反覆下趨勢未改，宜繼續保持警惕性。

指數股普遍受壓幾天後，現時走勢轉為分化，其中，受ChatGPT概念刺激，並將於3月發布AI聊天機械人相關項目的百度集團(9888)，股價放量再漲15.33%，收報162.5元。相信百度是目前回整市況的焦點股，但短線已累積一定漲幅，加上空頭開始趁高建倉，要注意百度股價可能已上衝至階段性高位。百度昨天沽空金額逾22億元，平均沽空價159.26元。

北水流入大幅減少

恒指收盤報21,298點，上升76點或0.36%。國指收盤報7,232點，上升42點或0.6%。恒生科指收盤報4,516

點，上升51點或1.15%。主板成交金額進一步減少至1,037億多元。

全日沽空金額132.1億元，沽空比例12.74%。日內升跌股票分別是880隻及706隻，漲幅超過12%的股票有48隻，跌幅超過10%的股票有28隻。

另一方面，港股通連續第二日錄得淨流入，昨僅有1,657萬元「北水」淨入。當中，騰訊(0700)錄1.72億元淨入；商湯(0020)有1.02億元淨入。至於盈富基金(2800)遭北水淨沽4.46億元；恒生中國企業(2828)亦錄淨走2.97億元；工行(1398)淨沽2.02億元；中海油(0883)錄2.12億元淨走；港交所(0388)也錄1.07億元淨賣。



醫藥創新領先 復旦張江低吸

港股處於大升市後的調整反覆走勢，個別發展成為特色。生物醫藥創新領先的復旦張江(1349)近日隨大市回調，可留意低吸機會。

復旦張江於2002年8月以H股在港創業板上市，並於2013年轉往主板掛牌；2020年6月發行A股在上海證交所科創板上市。主席王海波為復旦大學生物學碩士並創建公司，現時個人持股5.55%；上海醫藥集團股份持總股本20.5%。目前A股市值96億元人民幣，H股市值10.6億元。

復旦張江主要從事生物醫藥的創新研究、開發、生產和銷售，是一家以知識產權為核心源泉的生物醫藥創新企業。經過二十年不斷研發，復旦張江在基因工程藥物、光動力藥物及納米藥物等領域，陸續推出新技術及產品，形成行業內競爭優勢，並持續有新藥投放市場。目前主要產品為艾拉、里葆多、復美達。其中艾拉、復

美達為自主研發新藥，里葆多為全球首個抗類脂質體藥物Doxil的國內首仿藥。

集團在醫藥上創新，在去年11月取得國家藥品監督管理局核准簽發的《受理通知書》，注射用FZ-AD004抗體偶聯劑，用於治療晚期實體瘤的藥物I期臨床試驗申請獲得受理。該藥物擬用於治療晚期實體瘤，包括但不限於肺癌、乳腺癌、胃癌、食管癌、結直腸癌、尿路上皮癌、膀胱癌和子宮內膜癌等。

營收大幅改善

截至去年9月底止首三季，復旦張江營業額同比上升2.6%至7.16億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利則降69%至3,682萬元。去年6月底止六個月中期業績，營業額2.71億元，下降32%；股東應佔虧損3,597萬元。反映下半年度營收大幅改善。去年9月底，



集團持有現金及現金等值12.37億元。復旦張江今年1月以來，認購平安銀行及中國銀行(3988)結構性存款產品合共逾6億元，包括營運閒置資金及發行A股集資未用資金，藉以增加利息收入。集團昨收報3.25元(港元，下同)，微跌0.61%。近日自3.6元回落近一成，現價預測市盈率21.69倍，以化學製劑行業市盈率中位數36倍而言，估值仍吸引，可考慮於3.25元至3元水平收集，上望3.6元。

內地政策利好港股

前幾期分別談到環球央行收水和美元超強勢逐漸進入尾聲，而中概股退市風險亦逐步受控。今次談談內地流動性和政策兩方面。

內地銀行主要由政府主導，只要政府推動，不存在不願意貸款情況。隨着政策重新轉向經濟建設，料內地流動性會維持充裕。內地政策方面，防疫政策全面放開，相信工業生產和消費也會逐漸復常，經濟會出現強勁復甦。房市和互聯網政策正在改善中。

內地去年11月下旬推出「金融16條」，准許房企債務延期和要求銀行加大對房企融資的支持，正是回應房企所遇到的困難，房企資金鏈有望進一步獲得改善。雖然房住不炒仍然是主調，但最差的情況應已過去。

A股表現料改善

此外，內地銀行主要由政府擁有，系統性風險不大。現在內地逐漸向房市適度放水，應會減少民眾擔憂，並增加消費信心和市場需求，對整體經濟有幫助。至於政府對大型科技公司的態度也出現改變，如批准新遊戲的推出等。這都有利於2023年經濟的復甦。總體而言，大部分影響內地股市的因素在改善中。2023年A股柳暗花明的機會正在不斷增加。

(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TICOL析

行健資產管理有限公司

金力永磁前景看俏

金力永磁(6680)於內地從事製銻鈹鐵硼永磁材料，其中高性能稀土永磁材料，是清潔能源和節能環保領域不可或缺的核心材料，有助降低各類電機耗電量。與傳統電機相比，稀土永磁材料電機可節省15%至20%能源。



金碩良言

黃敏碩

寶鉅證券董事及首席投資總監

集團近年自主研發晶界滲透技術，藉此生產高性能稀土永磁材料，於國際取得領先地位排名世界第一，市場份額約佔22%。稀土永磁材料下游應用範圍廣泛，集團旗下產品獲全球前十大新能源汽車生產商中的八家，採用於生產驅動電機。

擁有授權專利58項

隨着高效能的變頻空調成為市場主流，高性能鈹鐵硼磁鋼已成為變頻空調壓縮機核心材料，未來需求將大幅增長。全球變頻空調壓縮機前十大生產商中，有7家皆為集團旗下客戶。此外由於稀土永磁材料電機的滲透率將逐步提高，從而導致高性能鈹鐵硼永磁材料的消耗量強勁增長。全球前五大風電整機廠商中的4家，亦為其客戶。

另外，集團亦掌握配方體系、細晶技術、一次成型技術、生產工藝自動化技術等，且擁有授權專利58項(其中26項發明)，授權實用新型專利32項。目前出口額穩定增長，前景看俏。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)