

大市高位回吐壓力未除



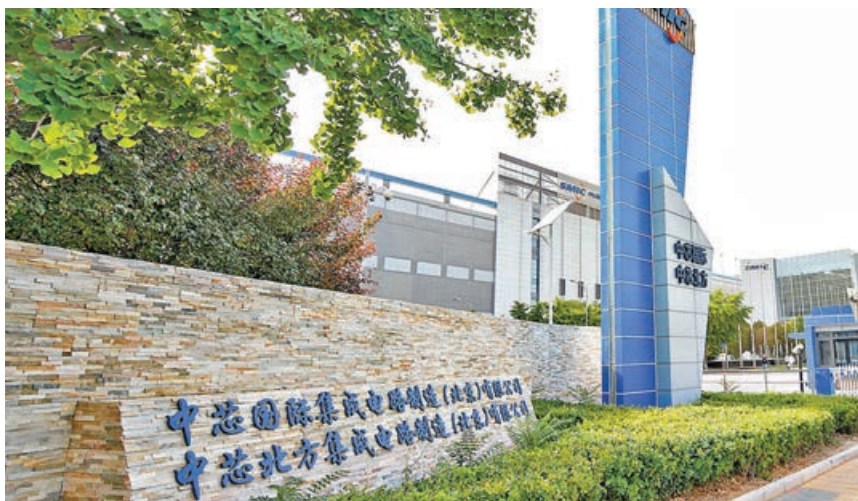
股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

盤，要注意盤面維持一個月的偏穩狀態已見改變跡象，並有可能轉弱。近日我們已提出這個觀點。

港股昨縮量震動彈性不大，恒指收漲近30點，連續第二日處於10天線20,438點以下收盤。



中芯短線追高風險正在增加。

中新社

事實上，在3月下旬，歐美銀行危機逐步受控，疊加內地復甦進展良好，內地首季GDP錄得4.5%按年增長，表現超出市場預期，有關因素都是推動港股從3月20日的年內低位18,829點，逐步展開反彈行情。

然而，恒指在周一（17日）升上20,864點後，這一波反彈已累升逾2,000點，加上未能升穿首個主要阻力21,005點，以進一步打開向上空間，現時需要提防港股反彈過後，出現回吐壓力。

走勢上，恒指仍未能擺脫由1月27日階段性高位22,700點引伸下來，一浪低於一浪的反覆震盪，來回拉扯的運行態勢。目前已失守10天線，要注意盤面轉弱的傾向，而19,800點仍是短期支撐位，宜守穩。投資者仍關注美聯儲5月初議息結果及內地復甦進展。

港股昨窄幅上落，日內波幅僅164點，加上大市成交額持續低企於1,000多億元左右，並低於年內日均成交額1,254億元，顯示港股彈性不足。

港股通轉為淨流出

指數股表現分化，其中，內房股持續受壓，碧桂園（2007）和龍湖集團（0960）分別再跌3.6%和3.15%，都站到恒指成份股最大跌幅榜前三位。

中芯國際（0981）則進一步炒高6.22%，但要注意9日RSI指標已形成頂背馳，操作上，短線追高風險增加。而澳門博彩股亦繼續有好表現，首季錄得經調整盈利的金沙中國（1928）漲4%，有試衝年初高位31.55元之勢，五一黃金假期期可以是進一步推動股價的因素。

恒指收盤報20,396點，上升29點或0.14%。國指收盤報6,895點，上升6點或0.09%。恒生科指收盤報4,098點，下跌3點或0.09%。主板成交額1,015億多元。沽空金額139.6億元，沽空比例13.75%。

至於升跌股票分別是638隻及891隻，日內漲幅超過10%的股票有41隻，日內跌幅超過10%的股票共38隻。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨錄得51.49億元北水淨走。其中，全日最多淨走為盈富基金（2800），錄28.02億元淨賣；恒生中國企業（2828）有21.08億元淨沽。然而，中芯錄7.86億元淨入，為北水入貨最多股份；美團（3690）也有2.88億元淨入。



港股動向
英超

配方藥銷售增 中國中藥可吼

中國中藥（0570）續後股價回落至承接區，有低吸價值。公司主要從事科研、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。除了銷售予內地各大醫院外，亦透過完善的銷售網路，分銷予全國各大藥房等零售點。

中國中藥在港上市30周年，市值208.5億元，控股公司為中國醫藥集團，持股32.47%；平保（2318）亦持有12%。

公司去年營業額143.04億元（人民幣，下同），按年跌24.9%。純利7.64億元，跌60.5%；每股盈利15.18分。派末期息5.18港仙，2021年末期派7.36港仙。

期內，中藥配方顆粒業務收入77.1億元，同比下降42.5%，佔總營業額53.9%。中藥飲片收入19.33億元，增長31.8%，佔總營業額13.5%。中藥材生產及經營收入12.73億元，增長

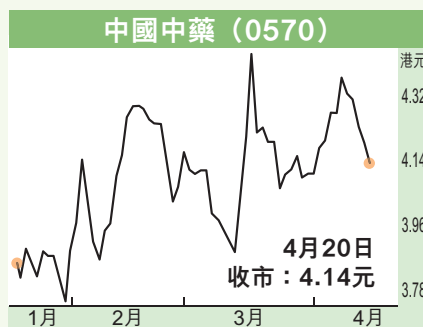
69%，佔總營業額8.9%。

內地陸續公布藥物國標與省標，截至今年3月24日，公司旗下廣東一方配方顆粒銷售備案數超過300個的省份達25個，江陰天江銷售備案數超過300個的省份達24個，疊加2023年常規門診量上升，帶動終端需求增加，公司今年配方顆粒業績有望快速增長。

獲富瑞調高目標價

富瑞將中國中藥目標價由4.7港元上調至5.5港元，預計集團處方藥（Rx）配方顆粒銷售將會增加。由於疫情已基本過去，中藥可能成為老年人長期感染患者首選療法。該行指，中藥處方顆粒國家標準不斷出台，將有利於中國中藥等大型企業。集團Rx配方顆粒的特許經營權，預測價值至少每股5港元。

該行相信，明年最常用的Rx配方



顆粒將被標準化，全國標準將在2027年涵蓋目前700多種中的大部分Rx配方顆粒。富瑞預計中國中藥2023財年銷售額170億元、每股盈利0.22元及淨利潤率6.6%。2024財年分別為200億元、0.34元及8.5%。

中國中藥昨收報4.14元（港元，下同），跌1.43%，成交金額4,076.7萬元。現價市盈率24倍，以今年盈利回升30%計算，預測市盈率19倍，可考慮現水平收集，上望4.5元。

聯想整固後或再上



几不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

市場研究機構IDC發表報告指，考慮到需求下降和宏觀經濟充滿挑戰，下調今年個人電腦（PC）及平板電腦預測出貨量，由4.3億部降至4.03億部。

不過，聯想集團（0992）在行業仍具一定優勢，集團採取多元發展，積極拓展非PC業務，基礎設施方案（ISG）和方案服務（SSG）保持較快增長。

截至去年底止首三財季，聯想盈利同比跌8%至14.94億元（美元，下同）；收入493.12億元，跌10%。其中，ISG收入75.56億元，升32%，業務轉虧為盈，錄經營溢利9,059萬元；SSG收入50.14億元，升24%，營業利潤增21%至10.7元。

宜候低8.2元吸納

聯想財務穩健，去年12月底淨現金5.81億元，現金周轉周期較2021年同期縮短13天。

走勢上，集團股價在3月23和24日均呈「大陽燭」突破向上，之後橫行整固，目前企穩於主要平均線之上，MACD熊差距收窄，STC%K線走高於%D線。

聯想昨收報8.77元（港元，下同），宜候低8.2元吸納，若以大成交突破9.06元阻力，升勢有望持續，不跌穿7.6元則續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

友邦保險可追落後

友邦保險（1299）將於下周四（27日）公布第一季度業務數據。受惠內地重啟經濟、遊客保險銷售恢復及東盟市場低基數效應所帶動，券商預測，友邦上季新業務價值介乎9.44億至9.79億美元，按實質匯率（AER）計算，按年增加10.7%至14.8%。

英皇證券指，內地與香港全面通關，帶動內地旅客訪港大增，由於預期內地旅客來港買保險及理財產品需求仍大，友邦今年新業務價值有望顯著反彈。東南亞業務亦可受惠經濟改善而增長。

友邦年初曾高見93.65元，早前一度回落至75元水平，昨收報83.75元，息率約2厘，走勢上有追落後空間。建議現價部署，惟寧買當頭起，莫買當頭跌。

大和予目標價145元

此外，高盛表示，關注友邦香港及內地業務產品組合，基於內地壽險投保人自2020年以來，對本地保障性產品需求放緩，該行將留意業績公布有關內地遊客來港投保的產品組合，以及新業務價值比率的情況。

高盛亦關注友邦內地新業務價值，以及年化新保費及新業務價值增長影響下，新業務價值比率的變動。該行予其「買入」評級，目標價101元。

另一方面，大和預期，友邦首季按固定匯率新業務價值按年增18%，予其「買入」評級，目標價145元。

大行點評