

盤內擠壓市場狀態加劇



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨日在期指結算日反覆企穩，科技硬件股和醫藥相關股領漲撐市，但美聯儲在本港時間周四(11月2日)凌晨公布議息結果前，估計市場氛圍偏向觀望謹慎。恒指收市微升不足10點，處於20天線17,500點以下水平。大市成交金額保持在900億元以上，但仍低於年內日均成交金額1,066億元。

走勢上，雖然恒指已跌進價值水平，但目前未可擺脫探底格局，初步估計階段性底部有望在15,700點至16,700點出現。正如我們近期經常提到，雖然港股已走到尋底最後階段，惟運行期間或出現跌後反彈的機會，但據以過往見底經驗來看，最終大市還需要成交量有效增加放大配合，我們才可以確定港股出現階段性底部。

以配置角度來看，建議可以考慮逢低買入，但宜分段分批執行。至於可以考慮吸納名單，包括華潤啤酒(0291)、港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想集團(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度



藥明生物見6個月收市高位。

資料圖片

(9888)等，建議可以繼續多加關注。港股出現窄幅上落，日內波幅不足200點，盤內擠壓市場狀態有所加劇，也更有利引發個股獨立行情。

指數股繼續普漲，其中，醫藥相關股持續有好表現，在我們關注名單的藥明生物揚5.76%，以50.5元收盤，見6個月來收市新高，有升穿250日線發出中長線轉強信號的機會。

此外，同樣在我們關注名單的聯想集團也伸延升勢，再漲5.03%，收報9.61元，造出年內新高，建議可以繼續關注跟進。

北水沽快手買小米

恒指收盤報17,406點，上升7點或0.04%。國指收盤報5,960點，下跌18

點或0.31%。恒生科指收盤報3,854點，上升48點或1.27%。港股主板成交金額逾924億元，依然不達標。日內沽空金額147.8億元，沽空比率15.99%。

至於升跌股票分別有775隻及697隻，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票共42隻。

另一方面，港股通連續第3日出現淨流入，昨錄22.47億元北水淨入。當中，小米集團(1810)獲淨吸5.99億元；中芯國際(0981)有5.63億元淨買；藥明生物亦錄3.57億元淨入。不過，北水淨賣出最多股份為快手(1024)，遭淨沽5.51億元；中移動錄3.96億元淨走；中海油也有2.66億元淨賣。



新藥獲批產銷 上藥順勢跟進

醫藥板塊持續強勢，有利近月大幅調整的優質醫藥股反彈。上海醫藥(2607)昨重上20天線，在新藥獲批利好消息下，可望進一步回升。

上海醫藥在港上市12周年。主要股東為上海醫藥集團持股19.8%；雲南白藥集團持股18%；上海上實持股6%。而上海醫藥持有復旦張江(1349)20.42%、天大藥業(0455)13.05%股權。

上海醫藥從事製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案和藥品零售。集團生產設施位於華東地區，佔地逾222萬平方米，樓宇及單位之總建築面積逾77萬平方米。

集團上周五(27日)宣布，旗下全資子公司上藥第一生化的拉考沙胺注射液及口服溶液，近日分別收到國家藥品監督管理局頒發《藥品註冊證書》，該藥品獲得批准生產。拉考沙胺注射液及口

服溶液主要用於4歲及以上癲癇患者部分性發作的聯合治療。

推新藥有利提升估值

資料顯示，上海醫藥在7月宣布，全資子公司上海三維生物技術有限公司開發的「重組人5型腺病毒注射液(商品名：安柯瑞)」用於治療惡性腹腔積液的新適應症項目，收到國家藥品監督管理局核准簽發的《藥物臨床試驗批准通知書》，並將於近期啟動臨床試驗。上述新藥有利集團估值進一步提升。

截至9月底止首3季，上海醫藥營業額1,975.08億元(人民幣，下同)，按年升13.1%。由於上年同期子公司青春寶搬遷收益，以及參股公司上藥康希諾計提資產減值準備等一次性特殊損益的影響，純利為37.97億元，按年跌21.13%；剔除上述一次性特殊損益影響後，錄淨利潤42.65億元，增長



8.57%；每股收益1.03元。

上海醫藥昨收報11.62元(港元，下同)，升0.14元或1.22%，成交金額3,435.98萬元。股價上周重上10天線後，昨再越20天線，走勢轉強，可望上試50天線的12.25元阻力。集團現價市盈率6.4倍，預測7.4倍，惟新藥獲批生產銷售，有利盈利上升，而市賬率僅0.57倍，估值上升潛力大，可續持有或順勢跟進，上望14.5元。

小米投資價值提升



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

小米集團(1810)近日發布新旗艦手機「小米14」，並首次轉用自研作業系統澎湃OS，料推動整體市場於第4季加快復甦，而集團亦有望受惠市場重新估值。

根據市場調研機構Canalys數據顯示，第3季全球手機出貨量按年跌1%(較上季11%降幅大為收窄)至2.95億部，按季呈14%增長。市佔率方面，小米市佔率提升至14%，出貨量達4,100萬部，排名第3。

收集中長線投資

此外，小米上半年業績表現頗佳，雖然營收按年跌11.6%至1,268.32億元(人民幣，下同)，但淨利達78.74億元，增加885.7%。按非國際財務準則計，經調整淨利潤為83.74億元，增長69.5%。

集團以手機為基礎，逐步將生態圈擴展至家電，如今再布局擴展至汽車，進一步兌現市場對集團長線發展預期。

小米汽車可望明年上半年正式上市，屆時將是市場重新評估小米時機。料小米收入和手機出貨量復甦持續至明年。

此外，即將迎來「雙十一」促銷亦有利股價表現。小米昨收漲5.92%報14.32港元，建議待股價作技術調整時，收集中長線投資。

(逢周二刊出)
(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

多元貨幣儲蓄保險

不少消費者購買多元貨幣儲蓄保單，為未來規劃。有關產品特點包括：

第一，提供多種貨幣選擇，包括美元、港元、人民幣、英鎊、歐元、新加坡元、澳元或加元等，各提供不同保單回報。

第二，自由轉換保單貨幣，「貨幣轉換選項」有助捉緊全球動態所帶來的無盡機遇，持續滾存財富，為理財更添靈活。

鎖定潛在回報

第三，鎖定終期紅利，一般可由第15個保單年度終結後起，於每個保單年度選擇行使一次終期紅利鎖定權益，將鎖定百分比總和不可超過60%的終期紅利，轉換為年終紅利，鎖定潛在回報。

第四，保單雙傳承，財富世代相傳，保單持有人可透過「無限次轉換受保人」選項將保單原有受保人轉換至另一個受保人，保單保障期亦隨之由保障至原有受保人終身轉換至新受保人終身。第五，「保單分拆選項」輕鬆實現資產規劃及傳承，從原有的一張保單中分拆出部分或全部退保價值至全新獨立的保單。而新分拆出的保單持有人既可以是原有的保單持有人，也可以是指定其他家庭成員。

購買保單前考慮不同因素，如購買保險目的、保障需要、負擔能力、保障範圍等，從而選擇適合自己保險產品。(逢周二刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部