

大市釋放沽壓 繼續尋底行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

近疫情期間低位 14,597 點。大市成交金額增至逾 1,100 億元，在放量下挫情況下，市場仍在釋放沽壓，要注意短期尋底行情尚未完結。

港股繼續尋底，恒指收市挫近 350 點，進一步跌穿 15,000 關口收盤，並逼近疫情期間低位 14,597 點。大市成交金額增至逾 1,100 億元，在放量下挫情況下，市場仍在釋放沽壓，要注意短期尋底行情尚未完結。



■ 蘋果 Vision Pro 預售熱賣，但未能對相關概念股帶來支持。

目前，市場已失去耐性及缺乏信心，在重建信心之前，要注意盤面暫難扭轉弱勢，而 15,500 點仍是恒指現時好淡分水線。

港股平開低走，在盤中一度下跌 514 點，低見 14,794 點，市場悲觀看空氣氛加劇，但進一步下跌後，恒指 9 天 RSI 指標已下跌至 19.49，進入嚴重技術性超跌水平。

指數股全面受壓，內房股出現新一輪拋售潮，華潤置地(1109)放量下挫 11.06%，是表現最差恒指成份股。龍湖集團(0960)跌 10.51%，中國海外(0688)亦挫 5.79%。

盤面上，互聯網科技龍頭股集體走低，依然是拖低大盤主要原因之一。美團(3690)、騰訊(0700)及阿里巴巴(9988)，跌幅分別為 4.73%、3.32% 及

0.15%。另外，蘋果 Vision Pro 預售熱賣，但對於相關概念股未能帶來支持作用，舜宇光學(2382)跌 4.94%，見 3 個半月低位，其他手機相關股受壓，丘鈦科技(1478)跌 6.06%，瑞聲科技(2018)跌 4.98%。

早前表現相對強勢的高偉電子(1415)也跌 3.95%，收報 17.98 元，要注意有下試 250 天線 16.85 元尋找支持的傾向。

北水連續 7 日淨入

恒指收盤報 14,961 點，下跌 347 點或 2.27%。國指收盤報 5,001 點，下跌 125 點或 2.44%。恒生科指收盤報 3,035 點，下跌 94 點或 3.02%。港股主板成交金額回升至逾 1,121 億元。

日內沽空金額 224.7 億元，沽空比率 20.04%，再次超標。當中，盈富基金(2800)沽空金額最多，達 23.06 億元，沽空比率 37.23%。

至於升跌股票分別有 290 隻及 1,433 隻。日內漲幅超過 10% 的股票有 33 隻，而日內跌幅逾 14% 的股票共 45 隻。

另一方面，港股通連續第 7 个交易日出現淨流入，昨錄得 6.56 億元淨入，減少 36.4%。其中，美團獲淨吸 3.5 億元；招商銀行(3968)錄淨買 1.56 億元；中國平安(2318)亦有 1.36 億元淨入。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊，涉額 2.12 億元；中國移動(0941)有 1.61 億元淨走；小鵬汽車(9868)也錄淨出 1.45 億元。



港股動向
英超

核心產品收成 康方生物低吸

港股昨失守萬五點大關，醫藥生物股亦急跌，近日插水的康方生物(9926)初步觸底後，跌幅收窄，有利低吸。

集團為內地原創抗體藥物研發先行者，聚焦腫瘤、自身免疫、炎症、代謝疾病等重大疾病領域，專注於全球未被滿足的臨床需求，打造獨有端對端康方全方位新藥研究開發平台(ACE Platform)，建立以 Tetrabody 雙特異性抗體開發技術、抗體偶聯(ADC)技術平台、mRNA 技術平台及細胞治療技術為核心的研發創新體系，國際化標準的 GMP 生產體系和運作模式先進的商業化體系。

康方核心產品步入收成期。集團上周宣布，康方 PD-1/VEGF 雙抗依沃西聯合卡度尼利/AK130/AK127 治療肝細胞癌 I b/II 期臨床研究獲批；康方生物 CD47 單抗 AK117 聯合 AZA 和 VEN 治療 AML 三聯療法獲批臨床。

集團及合作夥伴 Summit 圍繞依沃

西在內地開展 3 項註冊性 III 期臨床、在全球開展兩項國際多中心註冊性 III 期臨床。

康方官網顯示，2024 年預期里程碑包括：(1)2024 年 1 季度提交卡度尼利聯合含鉑化療 +/- 貝伐珠單抗用於一線局晚復發/轉移宮頸癌適應症的 NDA；(2)2024 年 4 季度卡度尼利單藥用於肝細胞癌術後輔助治療註冊性 III 期臨床研究有望完成患者入組；(3)2024 年一線治療晚期胃癌和一線治療晚期宮頸癌的註冊性 III 期臨床數據讀出，並可能啟動在其他腫瘤類型中的註冊性 III 期臨床試驗。

可短線博反彈

另外，摩根士丹利發表報告指，受惠即將完成的 AK112-303 研究讀數帶來的收入，予康方「增持」評級，目標價 64 元。

康方業績扭轉近數年虧損狀態。截



至去年 6 月底止中期業績，營業額按年增長 21.5 倍至 36.77 億元，錄得股東應佔溢利 25.25 億元。每股盈利 3.01 元。

康方昨一度跌至 40 元，收報 40.9 元，跌 0.55 元或 1.33%，成交金額 3.22 億元。過去 5 个交易日，受跌市影響，該股插 16.4%，相信是 1 月好消息公布前炒上的獲利貨或止蝕盤。

現價回落至去年 10 月(曾高見 52 元)前水平，預測市盈率 16 倍，可短線博反彈，上望 45 元，跌穿 40 元則止蝕。

長建受惠美債息回落



證券透視

曾永堅

橡盛資本投資總監

市場預期美聯儲今年內啟動減息，美債息與美匯走勢向下，將有利長江基建(1038)今明兩年盈利表現，對其吸引市場資金具有正面作用。

長建上市逾 26 年皆保持股息連年增長，疫情期間(2020 至 2022 年)派息比率分別為 85%、84% 及 82%，而 2023 年中期派息比率 42%。由於預計 2023 及 2024 年度將錄得淨利增長，料未來派息持續增加。

目標價 52 元

瑞銀發表報告指，英國天然氣和電力市場監管機構(OFGEM)所公布涵蓋電力和天然氣的輸電價格管制文件，對長建帶來潛在較佳回報支持信號，顯示來自英國業務未來利潤表現趨向正面。

此外，美元走勢趨跌、英鎊及澳元等外幣有望回穩，有助提升長建匯兌收益表現。

事實上，長建財務穩健，截至 2023 年 6 月末，負債淨額對總資本淨額比率僅 9%，在同業中屬偏低水平。集團持有現金 120 億元，除了可提供穩固派息基礎外，也具有能力進行更多收購，推動未來盈利與股息的可持續增長。以每股股價 43.3 元計算，預期股息率近 6%，建議股價回落至 42 元左右收集，12 個月目標價 52 元。(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

赤子城科技前景樂觀



薇察秋豪

黃偉豪

中微證券研究部執行董事

赤子城科技(9911)主營開發及運營音視頻社交產品，以及遊戲產品，業務遍及北美、歐洲、中東北非、日本、韓國及東南亞等多個國家及地區。旗下三大核心業務「泛人群社交業務」、「多元人群社交業務」及「精品遊戲相關創新業務」近年都取得不錯成果，不妨多加留意。

公司布局多元人群社交賽道。去年 8 月完成收購 Chizicheng Strategy Investment 及其附屬公司，將藍城兄弟 Blued、翻味等產品併入公司社交產品組合中。

赤子城透過藍城兄弟在印度、韓國、泰國及越南等地區十多年社交出海經驗，增強在 LGBTQ+ 賽道的競爭優勢。

業務高速增长

今年 1 月，公司推出面向海外市場的 LGBTQ+ 社區平台 HeeSay，專注服務海外多元人群。赤子城表示，2023 年全年社交業務收入約 29.5 億至 30.5 億元人民幣，同比增 15.4% 至 19.3%。

總體而言，公司業務處於高速增长，且主營業務均不在內地，在本港上市科企中較為罕見。加上預期市盈率僅 6 倍，估值吸引。走勢上，只要股價能繼續守在本月 10 日低位 1.71 元之上，料可反覆上望更高水平。

(逢周二刊出)

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)