港股確立結構性拐點底部

股市大勢

葉尚志
第一上海首席策略師

港股延續升勢並且加速，人民銀行宣布降準是進一步推升大市的因素。恒指連升第2日再漲近550點，以15,900點水平收盤，站回到好淡分水線15,500點以上，發出首個回穩信號，如能夠乘勢升穿16,000點關口，站回到1個月前的平台線以上，估計將可引發一波逼空的技術性升勢，空頭回補買盤有助推高港股。

■內地電訊營運商受資金追捧。 新華社

目前，空頭仍然未有撤離跡象，總體沽空金額錄得逾270億元，繼續超標，但後續或能為盤面帶來技術性拉升機會。

事實上，內地穩定股市方向明確，日前傳出考慮設立2萬億元人民幣股市平準基金，便是針對股市而設。此外，人行昨亦宣布降準，降幅也是非一般性的50個基點，釋放約1萬億元人民幣流動性，引導市場資金流向股市，估計對股市可以起到更大的正面支持作用，A股和港股結構性拐點底部已出現。

港股昨反覆向上，尾市大幅拉升，恒指一度飆621點，高見15,975點。內銀股及內險股集體造好，有望成為後市維穩主力。

指數股全面反彈修正，其中，具有低估值高派息特質的中特估品種漲幅居前，中國聯通(0762)收漲8.32%，見3個月新高，是升幅第2大的恒指成份股，資金有追落後情況。同屬內地電訊營運商的中國移動(0941)和中國電信(0728)，分別揚3.52%和4.03%。

北水沽騰訊買盈富

恒指收盤報15,899點，上升545點或3.56%。國指收盤報5,353點，上升212點或4.13%。恒生科指收盤報3,281點，上升133點或4.24%。港股主板成交金額逾1,288億元。

日內沽空金額270.7億元，沽空比率21.02%，繼續超標。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達38.12億元，減少34%，沽空比率由47.58%降至44.36%。

至於升跌股票分別有1,208隻及438隻。日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅逾10%的股票共33隻。

另一方面，港股通淨流出一天後，昨恢復淨流入，錄得19.81億元北水淨入。當中，盈富基金獲淨吸10.35億元；中海油(0883)錄淨入3.03億元；中國移動亦有1.62億元淨買。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額6.75億元；建設銀行(0939)有2.07億元淨走；美團(3690)錄淨賣1.95億元。

金匯出擊

日圓現止跌跡象

黃楚淇
英皇金融集團

日本央行超寬鬆貨幣政策不變，維持短期利率目標在負0.1%，同時維持10年期公債收益率目標在近零水平。自2016年以來，央行一直維持負利率。

不過，央行愈來愈相信逐步退出巨額刺激措施的條件開始具備，表明已接近結束負利率時代。

日央行總裁植田和男未有表明是否在3月或4月舉行的會議上，將短期利率拉出負值區間。不過，他表示，實現2%通脹目標逐漸上升，而服務價格亦穩步上漲。

另外，歐洲央行將於今日開會，美聯儲則在下周舉行會議，兩大央行去年都大力收緊貨幣政策，現在正考慮未來減息。

日央行或調整政策

議息後，日圓一度走強，主要因央行暗示下次會議可能調整貨幣政策。美元兌日圓一度跌至147水平下方，稍為脫離上周五(19日)高位148.80。

技術上，RSI及隨機指數剛自80水平附近的超買區域回落，而匯價已連續多日於高位區間窄幅橫盤，顯現初步築頂形態，美元兌日圓近月以來的升勢或將稍為緩止。

當前阻力位料為149，下一級阻力指向150關口至去年11月13日高位151.92。支持位回看147及145.50，後續支撐參考25天平均線144.40水平。

港股動向 樊超

現價估值不貴 聯邦制藥跟進

港股昨續急彈，生物醫藥板塊挺升，聯邦制藥(3933)回升，可續跟進。集團為本港藥品公司，從生物發酵開始集醫藥中間體、原料藥、藥物製劑、藥包材等，實現垂直一體化的生產經營模式，並在珠海建立具規模藥品研發及生產基地。

踏入2024年，集團業務有利好消息，附屬珠海聯邦制藥申報的注射用亞胺培南西司他丁鈉，經國家藥品監督管理局審批，通過仿製藥質量和療效一致性評價。注射用亞胺培南西司他丁鈉為一非常廣譜的抗生素，現時為國家醫保目錄(2023年版)乙類藥品。

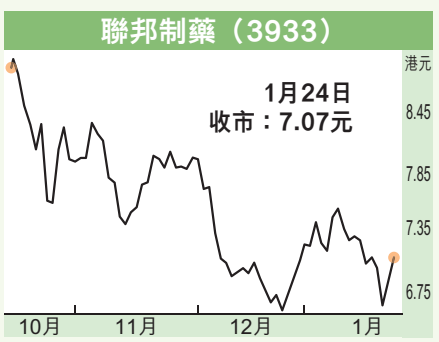
聯邦制藥製劑產品八大系列50多個品種，產品涉及多個治療領域，有抗生素類、解熱鎮痛類、抗過敏藥、降糖藥、抗乙肝藥、心血管藥等。開平金億膠囊廠是華南最大的空心膠囊生產企業，擁有八條進口全自動生產線，可生產各種規格藥用空心膠囊。

另一方面，聯邦制藥去年12月夥拍企企通啟動供應鏈協同系統項目，推動採購數智升級，有利集團完成「業務-用戶-系統」多層次協同，提高工作效率，賦能生物製藥企業精細化管理與採購供應鏈生態建設，打造更加現代高效的供應鏈體系，實現採購管理平台化、數智化、智能化，助推更多生物製藥企業採購生態建設與數字化轉型。

中績表現佳

集團去年6月底止中期業績表現理想，營業額按年上升33.3%至69.07億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增長1倍至12.84億元。每股盈利70.69分。整體毛利增加42.6%至32.13億元，毛利率上升3個百分點至46.5%。

聯邦制藥去年9月受中期績佳刺激，



股價升上9.19元新高，表現優於同業，而過去3個多月受大市下滑影響，兩度回落至6.5元(港元，下同)後獲承接。

股價昨自6.84元一度拉升至7.14元，收報7.07元，升0.23元或3.36%，成交額2,190.05萬元。股價重上10天線，現價預測市盈率5.28倍，市賬率1.07倍，現價估值不貴，可跟進，上望8.2元，跌穿6.5元則止蝕。

證券智囊

可留意重卡車板塊

岑智勇
獨立股評人

恒指呈兩連陽走勢，升至1月17日以來高位，並升穿10 SMA。MACD由熊差轉牛差，整體市況向好。

個股方面，潍柴動力(2338)及中國重汽(3808)同時發盈喜，由於兩間公司都屬重卡車相關板塊，值得留意。

潍柴動力主要從事生產及銷售柴油機、相關零部件、汽車及其他主要汽車零部件、非主要汽車零部件，以及進出口和叉車及倉庫技術服務的業務。去年產品銷量呈現高速增長態勢，料推動業績實現同比大幅增長75%至90%。

行業需求復甦明顯

至於中國重汽為內地領先卡車製造商之一，專營研發及製造重卡、輕卡、客車及有關主要總成及零部件，包括發動機、駕駛室、車橋、車架及變速箱，以及向與集團產品生產和銷售相關人士及中國重汽集團提供財務服務。

重汽料2023財年股東應佔溢利16.7億元人民幣(因對潍柴智能科技增資，並採用合併會計處理而重列)，同比增長200%至240%，主要受益於內地宏觀經濟穩中向好，及海外市場需求提升，重卡行業需求復甦明顯。潍柴動力及中國重汽股價都向好，後者更在金融科技出現信號，並出現超買，可待股價回順時，再予留意。

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)