

大市盤面分化開始增加



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連漲3個交易日，累漲逾1,200點後出現回吐，恒指上周五(26日)回落260點，以略低於16,000點收盤，大市成交金額超過1,300億元。從我們的觀察，多空博弈趨趨白熱化，港股總體沽空比率依然是參考指標。

事實上，沽空比率在上周一直高於20%。空頭囤積不散，換個角度看，可以給市場提供一個逼空，並引發進一步技術性升勢的機會，至於能否出現仍要視乎盤面走向。目前，權重指數股集體拉升3日後，大盤分化情況開始增加。

一些具有低估值高派息特質的「中特估」品種，如石油、資源、內險、內銀及內地電訊營運商股，相信仍有上升空間。不過，內需消費、互聯網科技及汽車股，現時估值高企，有機會進一市調整，在市場信心未恢復，對經濟前景仍有憂慮情況下，要拉動起來將有一定難度。

港股上周五在盤中一度下跌323點，低見15,888點，但過去5個交易日每日從低位逐步上移運行狀態得以保持，估計目前一輪多空博弈即將分出勝



傳美國或禁中國生物技術，相關股份受壓。

資料圖片

負，可以多加注意。指數股個別發展，其中，石油相關股繼續表現突出，中海油(0883)收漲0.97%，報14.58元，而中石油(0857)也升0.71%至5.71元收盤，繼續向去年高位6.02元進發。

另一方面，受到可能被制裁的消息影響，生物醫藥相關股重挫，藥明康德(2359)和藥明生物(2269)分別收插16.43%和18.17%。

沽空比率續超標

恒指收盤報15,952點，下跌259點或1.6%。國指收盤報5,360點，下跌108點或1.98%。恒生科指收盤報3,186點，下跌124點或3.75%。港股主板成交金額逾1,316億元。

日內沽空金額307.6億元，沽空比

率23.37%，繼續超標。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達84.68億元，增加146%，沽空比率由47.71%升至61.97%。

至於升跌股票分別有546隻及1,025隻，日內漲幅超過11%的股票有47隻，而日內跌幅逾12%的股票共39隻。

另一方面，港股通第3個交易日錄淨流入，上周五有53.23億元淨入，增加193%。當中，盈富基金獲淨吸38.68億元；恒生中國企業(2828)有7.49億元淨入；南方恒生科技(3033)亦錄淨買2.49億元。遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額2.81億元；中海油錄淨賣出2.21億元；中芯國際(0981)也有1.39億元淨走。



港股動向
盤起

滬港建孵化器 上藥候低吸納

生物醫藥板塊上周五(26日)受藥明生物(2269)傳遭美限制消息影響急跌，上海醫藥(2607，簡稱上藥)可謂殃及池魚，剛建立滬港孵化器消息利好，上藥借勢回調，有利收集。

上藥從事製藥業務、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，涉及總建築面積超過77萬平方米。旗下產品品牌有「信誼」、「雷氏」、「龍虎」、「青春寶」、「胡慶餘堂」及「蒼松」等。

上藥上周三(24日)與香港科技園公司共建創新孵化器開幕，有利加速滬港生物醫藥創新發展。根據公布，集團及其子公司上藥前沿中心共同設立、位於香港科學園的滬港聯合創新孵化器「01LABS@Hong Kong」上周四開幕，為滬港培育頂尖初創企業及科研人才，加速兩地生物醫藥創新發展。

滬港創新孵化器為初創企業提供

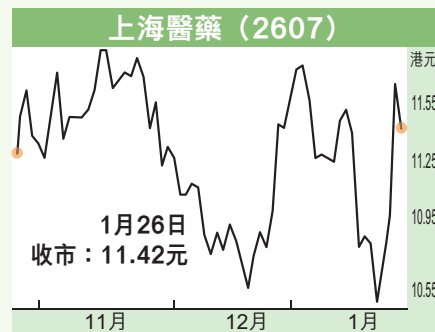
1.4萬平方呎的共享實驗室及工作空間，加速滬港生物醫藥創新發展。平台將會聚焦基因和細胞治療、自身免疫疾病、抗衰老等新興醫藥領域。

上述孵化器可吸引和歡迎來自全球的生物醫藥科技創新團隊、創新項目，與香港生命科技和醫藥創新資源進行融合創新，同時依託上海在生物醫藥領域的整體性優勢，通過「香港孵化、上海轉化」模式，助力滬港兩地打造全球醫藥科創高地，推動中國創新藥高質量發展。

股價上望12.5元

另一方面，上藥在本月中旬宣布，子公司上藥新亞收到國家藥監局頒發的關於注射用美羅培南的《藥品補充申請批准通知書》，該藥品通過仿製藥一致性評價。

此外，內地媒體報道，上藥上周三(23日)與中國生物製藥(1177)在北京



正式簽署戰略合作夥伴協議書，雙方將積極探索在藥品配送、創新支付、海外業務拓展等領域開展全面深入合作，實現資源共享和優勢互補。

上藥上周五收報11.42元(港元，下同)，跌0.24元或2.06%，成交金額3,018.14萬元。現價市盈率6.3倍，預測市盈率7.5倍；息率6厘，市賬率0.56倍，估值不貴，可候回調伺機吸納，股價上望12.5元，跌穿10.32元則止蝕。

潤地精益化轉型



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

華潤置地(1109)積極向生產運營精益化轉型升級。集團去年上半年度，收益729.7億元(人民幣，下同)，按年升0.1%。溢利137.4億元，升29.6%，表現不俗。

期內，不動產業務營業額107.2億元，同比增41%；輕資產管理業務營業額50.1億元，增37.6%；生態圈要素型業務營業額26.2億元，增14.5%。

集團以「城市投資開發運營商」戰略定位，鞏固「3+1」一體化業務模式，圍繞「降本提質增效」等關鍵管理主題，各項核心業績指標穩中有升，跑贏行業。

拓非地產業務

潤地積極推動轉型升級，業務包括康養地產、產業基金、文化體育影院等創新發展，由傳統地產商持續轉型至城市綜合投資及開發運營商。

集團在傳統地產開發以外的分部亦值得留意。其中，康養業務重點聚焦粵港澳大灣區中心城市，匯集教育、醫療、養老、康復護理於一身的創新模式，期望能實現康養業務產業閉環。此業務結合醫養商業模式，假以時日有望成為重要業務之一。

可考慮待股價回落至22.5元(港元，下同)買入，上望26.5元，跌穿20元則止蝕。

(逢周一見報)

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

甲辰年將暗藏交戰



玄學股市

岑智勇 獨立股評人

上期談到大寒八字有「比劫分財」之象，港股早前走低，令韓國「國企指數ELS危機」惡化，但連串救市措施帶動港市回升，希望有助減少相關損失。

參考推背圖第43象，提到「黑兔走入青龍穴 欲盡不盡不可說」，以時間推算，有可能是現在。黑兔即將過去，青龍是隨之而來的甲辰年。換言之，全球或迎來重大變化。再者，九運將至，也是一個新時代來臨。

立春日子為2月4日16:27，八字為甲辰年 丙寅月 戊戌日 庚申時。戊土日元，自坐戌土為比劫；也為魁罡日。月支丙火為偏印，寅木為七殺；年支甲木為七殺，辰土為比肩。時柱庚金為食神，申金為食神。

做好風險管理

戊土生於寅月，理應偏向身弱；但局中有印和比劫，寅戌暗拱午火局，故應偏向身強。誠然，局中辰寅也暗夾卯木，戌申暗夾酉金。此局另一個特點是地支隔幢相沖，即年與日沖，月與時沖。還有一個特點，是此造天干順生，即木生火生土生金，意味表面順暢。

綜合而言，甲辰年表面順暢，暗藏交戰。此造以水為財，支內藏干中的壬和癸，但都被合，反映經濟欠動力，不宜對市場過分憧憬，宜做好風險管理。

(逢周一、隔周見報)

(筆者為證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)