

大市續托底 內銀股接力



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續托底，中短期反覆試高走勢未改，但觀望市場氣氛再次呈現轉濃跡象，在資金參與度緩降下，大市成交金額縮減至不足800億元，顯示大盤轉活成效弱化。恒指昨收漲逾90點，近日逐步形成以穿梭圍繞50天線16,139點運行模式，仍有機會進一步上試17,000點，至於能否再下一城升穿萬七點大關，並站穩其上，相信需要宏觀面更多配合，而16,000點可作為目前心理關口，若能守穩其上，有利氣氛保溫。



消息方面，人民銀行宣布將5年期貸款市場報價利率(LPR)下降至3.95%，下調幅度達25個基點，是LPR實行以來最大降幅，至於1年期LPR則維持在3.45%不變。

在不到1個月內，人行先降準後減息，調降幅度都是超出市場預期，發出貨幣政策正在加快放鬆的信號，相信能對投資端及消費端起到積極作用。此外，人民幣匯率近期表現穩定，相信有利寬鬆政策伸延。

港股昨先跌後回穩，盤中一度挫100點，低見16,055點，其後跟隨A股收窄跌幅，尾段更倒升，估計在3月初兩會召開前後，或可試衝17,000點。

指數股走勢趨向分化，其中，「中特估」品種依然是護盤撐市主力。繼中

國神華(1088)和中海油(0883)率先反彈後，內銀股也接力跟上，建設銀行(0939)、工商銀行(1398)和中國銀行(3988)，分別收漲1.48%、1.53%和1.32%，均見年內高位。

另一方面，市場傳出比亞迪股份(1211)兩款新上市插混車款減價，受消息影響，比亞迪下跌2.25%，是跌幅第3大恒指成份股。

沽空比率處偏高水平

恒指收盤報16,247點，上升91點或0.57%。國指收盤報5,519點，上升34點或0.63%。

恒生科指收盤報3,264點，上升11點或0.35%。港股主板成交金額縮降至逾769億元。

日內沽空金額138.1億元，沽空比率17.95%，處於偏高水平。沽空金額最多股份為盈富基金(2800)，達16.02億元，增加351%，沽空比率由8.53%升至53.17%。

至於升跌股票分別有885隻及719隻，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而跌幅逾11%的股票共41隻。

另一方面，港股昨昨錄得34.71億元北水淨流入，減少18.6%。當中，中海油獲淨吸9.16億元；中移動(0941)錄5.23億元淨買；建行也有淨入2.82億元。

不過，遭北水淨沽最多股份為騰訊(0700)，涉及金額2.05億元。



AI帶動出版業 新華文軒走強

新華文軒(0811)繼續獲北水吸納，股價直逼3個月高位，技術走勢強，可以留意。集團是內地西南地區出版發行龍頭企業，主要從事圖書、報刊、音像製品及數字產品等出版物的編輯和出版；提供中小學教育信息化及教育裝備服務；出版物零售、分銷及互聯網銷售業務；以及發行教材及助學類讀物等，覆蓋四川省188家零售直營門店。

春節期間，新華文軒實體書店共開展各類閱讀活動超過500場，吸引逾20萬人參與，文化惠民促銷活動觸達100餘萬人次。

文軒在線於1月17日至2月18日期間，各平台總銷售圖書近700萬冊，銷售碼洋(即圖書定價總額)超過3億元(人民幣，下同)，訪客人數超過4,000萬人次。

集團去年12月底宣布，向四川新華出版發行集團收購四川文軒在線電子商務17%股權，代價3,476.84萬元。該

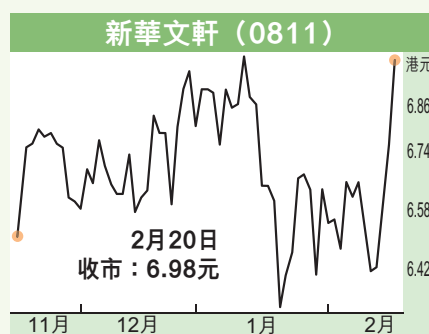
公司主要從事紙質出版物網絡銷售、數字閱讀、出版物行業供應鏈服務等電子商務業務。

去年人工智能(AI)市場加速發展，其中，ChatGPT記憶功能測試和視頻生成模型Sora發布後，迎來數字媒體行業新方面。信達證券發表報告指，受益於全球生成式AI持續發展，文生圖/視頻/音樂/代碼等多方面應用的迭代更新，有望長期為各行各業帶來降本增效。

股價上望7.33元

此外，長江證券發布研報稱，內地出版公司基於自身經營和財務穩健表現，疊加AI+出版、AI+教育帶來的機遇，有望迎來價值重估。

新華文軒截至2023年9月底止首3季業績，營業收入73.3億元，按年上升3.9%；淨利潤7.7億元，上升9.2%。全年度業績將於3月底公布，以上半年



盈利增長6.2%，並派發特別股息每股0.197港元來看，料全年成績表有不俗表現。

新華文軒昨收報6.98元(港元，下同)，升0.24元或3.56%，成交金額651.36萬元。現價預測市盈率5.5倍，息率5.6厘，市賬率0.61倍，估值不貴。集團股價已升越10天、20天及50天線，並呈現黃金交叉走勢，可順勢伺機吸納，上望52周高位7.33元，跌穿6.6元則止蝕。

印度市場前景看俏

近期投資者對印度市場關注程度提高，主要是當地股市屢創新高，高盛和摩根士丹利均認為，印度是未來10年主要投資目的地。

印度是今年全球增長最迅速的主要經濟體，強大的內需提振潛在增長動力，2023年第1季度，印度GDP按年增長6.1%。印度儲行預料，去年GDP增幅達7.3%，連續第3年超過7%，並料2024年增速維持在7%以上水平。

債市發展向好

此外，印度債券市場發展向好，印度政府債券被納入摩根大通新興市場主權債券指數。該指數下的資產管理總額約2,130億美元。印度於該指數中的權重預計最高可達10%，意味自2024年6月至2025年3月期間，約有210億至400億美元資金，將以每月1%的比重逐步流入印度市場。

若有興趣投資印度債市，可留意安本基金—印度債券基金，該基金主要投資於印度政府、州、準主權及公司債券；可以持有以盧比及美元計值的債券，其孳息率較其他新興市場債券波動較低，平均信貸質素為投資級別及具有每月派息類別。

截至2023年11月底，基金平均信貸評級為「Baa3」，美元類別年度化派息率約為5.9%。

(逢周三刊出)



信達生物攻減肥藥

信達生物(1801)業務布局於腫瘤、心血管及代謝、自身免疫、眼科四大疾病領域。截至去年6月底，集團商業化產品共10款，另後續在心血管及代謝、自身免疫領域上具豐富管線布局。

集團早前披露，上季產品收入逾16億元人民幣，按年增65%，當中達伯舒是其核心收入來源，後者為集團和禮來合作研發，具有國際品質創新PD-1抑制劑藥物，該項目上季新增第7項適應症。在國家醫保支持下，集團核心品種能夠覆蓋市場，並持續拉動銷量。

候低分注收集

自去年起全球減肥藥概念大熱，隨着相關藥物認受性提升，該市場發展潛力高。據《中國居民肥胖防治專家共識》統計數據，成年人超重及肥胖人口佔比過半，料2030年內地成人超重及肥胖人群近5.8億人。企業亦加強對減肥藥物市場布局，針對肥胖容易引起疾病。

另外，信達生物旗下胃泌酸調節素創新化合物瑪仕度肽(Mazdutide)首個新藥上市申請，已獲國家藥監局藥品審評中心受理，用於成人肥胖或超重患者的長期體重控制，成為首個本土胰高血糖素樣肽-1減肥藥。建議可候低分注收集。(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者未持有上述股份)

基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長