

大市處於盤整狀態發展



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升兩日後，在清明節假期前夕出現回吐。恒指周三(3日)回落逾200點，以16,700點水平收盤，目前仍受制於17,000點關口。大市成交額亦跌至近1,000億元。總體上仍處於盤整狀態發展，我們對港股第2季表現維持正面樂觀看法。

港在首季已呈活化轉活跡象，大市成交量按季反彈超過9%。此外，內地近期公布的經濟數據有所改善，包括消費物價指數(CPI)終於轉正，以及製造業PMI指數恢復至50以上的擴張水平，相信均有利港股表現。

然而，值得注意的是，美國通脹仍然頑固，美聯儲何時開始減息依然是市場不確定因素。從市況觀察，環球資金近期避險意識提升，美元指數升至105的年內最高水平，黃金價格持續創出歷史新高，要提防外圍市場波動風險有機會加劇。

港股周三平開低走，並以接近全日最低位16,689點收盤，清明節假期前，加上A股要待至下周一(8日)才重開，都是增加市場觀望氣氛原因。



■ 新能源車相關股份集體受壓。

指數股普遍回吐，其中，新能源車股集體受壓，一方面，期待已久的小米(1810)電動車SU7終於上市，市場因此失去短期焦點。而特斯拉首季交付量不足40萬輛，同比減少8.5%，並遜市場預期，估計是影響車股表現的消息。

周二(2日)大升9%的小米，周三回挫4.42%，比亞迪股份(1211)亦跌2.17%，理想汽車(2015)和小鵬汽車(9868)分別跌5.01%及5.12%。

沽空比率超標

恒指收盤報16,725點，下跌206點或1.22%。國指收盤報5,874點，下跌85點或1.44%。恒生科指收盤報3,460點，下跌82點或2.32%。港股主板成交金額回降至逾997億元。

日內沽空金額200.4億元，沽空比率20.09%，處於超標水平。其中，盈富基金(2800)沽空金額56億元；沽空比率69.84%。

至於升跌股票分別有639隻及920隻。漲幅超過10%的股票有43隻，而跌幅逾11%的股票共39隻。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，周三有51.24億元北水淨入，增加38.6%。

當中，小米獲淨吸5.97億元；中移動(0941)有4.13億元淨買；騰訊(0700)亦錄淨入3.37億元。遭北水淨沽最多股份為盈富基金，涉及金額4.8億元；小鵬也錄淨走4,800萬元。



新創建業務增長穩



凡不可失

黃德凡

金利豐證券研究部執行董事

周大福企業去年完成新世界發展(0017)與新創建(0659)重組，整個體系更完整，方向更清晰。新創建有望重新出發，公司業務包括收費公路、保險、物流、建築及設施管理。

新創建截至2023年12月底止上半年財年，收入139.8億元，按年升6.7%，純利增18.3%至10.1億元。維持每股派中期息0.3元，另派特別股息1.79元。

期內，道路業務應佔經營溢利同比增19%至8.17億元；撇除人民幣貶值影響，分部基本應佔經營溢利增24%。

反彈阻力7.17元

上半財年，保險業務應佔經營溢利4.13億元，按年增79%。富通保險年化保費總額增188%至20.97億元。

另外，會展中心和免稅店業務保持復甦趨勢，加上港怡醫院應佔經營虧損進一步收窄，設施管理業務扭虧為盈，錄應佔經營溢利1.24億元，2022年同期則蝕1.28億元。

走勢上，今年2月28日裂口高開，翌日高見7.17元，其後反覆回落，STC%K線略走高於%D線，MACD維持熊差距，可考慮回落至6.4元以下吸納，反彈阻力7.17元，若不跌穿6元可繼續持有。(逢周五刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

強積金投資要均衡

均衡飲食是維持健康其中一個關鍵因素，打工仔管理強積金時亦要按個人情況、退休目標、風險承受能力等因素，建立多元投資組合，並定期檢視以建立均衡投資組合。在強積金投資方面，各人有不同投資取向、風險承受能力等，不能盲目跟隨他人投資組合或短期市場走勢，從而作自己的投資決定。

宜分散風險

此外，要維持健康，絕不能吸收單一營養，這個原則亦能應用在強積金投資。強積金有不同類型基金，各有不同特色、風險程度及收費水平，計劃成員應盡量避免投資單一基金類別，宜把強積金資產投放於不同市場及資產類別，以分散投資風險。

一般而言，較年輕的計劃成員承受風險能力較高，可考慮一個股票基金佔較高比例的增長型投資組合；相反，接近退休年齡的計劃成員須在較短的投資期內應對投資周期轉變，承受風險能力較低，則可考慮保守類型資產佔較高比例的保守型投資組合。

積金局提醒大家，在揀選基金前，可善用積金局強積金基金平台查閱各項基金資料。為了確保投資組合符合退休目標，計劃成員亦應定期為其強積金進行「健康檢查」，審視其投資組合，再按需要調整。

積金局熱線：2918 0102

網頁：www.mpfa.org.hk



積金局

港動向
禁超

盈利增派高息 聯邦制藥看漲

績佳兼派高息的抗生素龍頭聯邦制藥(3933)可以留意。集團是一家集醫藥中間體、原料藥、生物製藥和製劑的研發、生產、經營為一體的綜合性製藥企業，同時也是全球最大6-APA及阿莫西林生產商。

聯邦制藥2023年營業額137.4億元(人民幣，下同)，按年升21.2%。純利27.01億元，升70.9%；每股盈利148.67分。每股末期息派28分，另派特別息12分，共派40分，將於6月17日除淨。上年同期派20分。

期內，毛利率46.1%，按年增2.3個百分點；淨利率19.7%，按年增5.7個百分點。

業績顯示，去年盈利大增主要受益需求回升，推動中間體原料藥價格上行，製劑板塊增長穩健，動保業務增長近50%。原料藥產品如抗生素阿莫西林、氨苄西林等及中間體產品(6-APA、青霉素工業鹽)銷售價格穩步

上升。去年中間體業務對外銷售收入23.17億元，同比大增44.8%；原料藥業務對外銷售收入63.99億元，增長23.5%；製劑業務營收50.24億元，增長10.2%。

股價上望11元

集團業務新增長看點，利拉魯肽注射液上市申請已於2023年8月獲得受理，預計2024年內上市。司美格魯肽注射液糖尿病適應症2023年7月已完成III期臨床入組，料2024年III期臨床結束，若臨床進展順利，有望2025年獲批。

此外，去年11月，公司啟動珠海聯邦高欄港原料藥項目建設，主要涉及3個無菌頭孢原料藥車間、1個無菌酶抑制劑車間、1個普通化藥車間，以及一系列配套設施，將成為未來數年增長動力。



聯邦制藥周三(3日)收報9.53元(港元，下同)，微跌4仙或0.42%，成交金額4,540.63萬元。

該股上月發盈喜後曾攀升至10.06元多年高位，其後急回18%至8.18元獲支持，上周三(3月27日)派成績表後重拾升勢，盈利及派息均超預期。

聯邦制藥現價市盈率5.85倍，息率5.98厘，市賬率1.24倍，集團盈利增長前景樂觀，估值不貴，可伺機收集，股價上望11元，若跌穿8.18元則止蝕。