

# 大市調整至支持承接水平



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

第一上海首席策略師葉尚志表示，大市成交金額保持充裕，錄得逾1,200億元，高於去年日均成交金額1,055億元，資金參與度未有明顯減退，港股盤面可望繼續獲得支持承接。

港股繼續回吐調整行情，恒指連跌第4日，上周五(24日)再跌260點，以18,600點水平收盤，18,200點至18,600點支持承接區開始受考驗。



■ 潤電走強，股價造出本輪行情高位。

正如我們近期經常提到，美聯儲何時落實減息，以及內地經濟調整進展如何，仍是影響港股後市的兩個關鍵因素，也是恒指能否進一步升穿20,000點的考慮點。

美國5月標普全球製造業PMI指數回升至50.9，高於預期的49.9，以及前值50，經濟表現理想，市場對減息憧憬降溫。在美聯儲減息時點可能一拖再拖下，美元指數延續過去1周反彈勢頭，並且上試至105水平，人民幣相對受壓，在岸人民幣見1美元兌7.244元人民幣，逼近年內最低水平，要注意可能對港股氣氛和信心構成影響。

港股進一步下探，上周五盤中一度下跌336點，低見18,532點，受到惠譽再調低萬科(2202)評級影響，近期市場焦點的內房股集體下跌，相信是打擊投

資氣氛其中一個原因。

指數股繼續普跌，其中，內房相關股份跌幅居前，碧桂園服務(6098)收插8.25%，龍湖集團(0960)挫5.59%，都站到恒指成份股最大跌幅榜前5位。

## 中特估品種受捧

另一方面，資金繼續往中特估品種回流，中海油(0883)反彈2.29%，連升第2日，而華潤電力(0836)更漲2.78%至22.15元收盤，再造出本輪行情高位，公司早前公布，4月附屬電廠售電量，按年增加6.8%至1,610.4萬兆瓦時。

恒指收盤報18,608點，下跌259點或1.38%。國指收盤報6,605點，下跌96點或1.44%。恒生科指收盤報3,799點，下跌96點或2.48%。港股主板成交

金額逾1,267億元。

日內沽空金額162.6億元，沽空比率12.83%。當中，盈富基金(2800)沽空金額17.93億元，沽空比率47.82%。

至於升跌股票分別有513隻及1,103隻。漲幅超過10%的股票有38隻，而跌幅逾10%的股票共37隻。

另一方面，港股通上周五錄得25.16億元北水淨入，減少28.3%。其中，中國銀行(3988)獲淨吸5.86億元；康方生物(9926)錄淨買3.11億元；小米(1810)也有2.91億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額3.57億元；騰訊(0700)有2.28億元淨走；快手(1024)亦錄淨賣1.75億元。



## 港股動向

# 疫苗概念當旺 康希諾可留意

美國密歇根州衛生當局上周確認該州第2宗人類感染禽流感個案，消息帶動疫苗概念股上升，康希諾生物(6185)走強，可續留意。

集團與中國軍事科學院生物工程研究所，合作研發腺病毒載體重組伊波拉病毒疫苗、開發腺病毒載體重組新型冠狀病毒疫苗，先後獲國家藥監局批准上市。

在研管線最新消息方面，康希諾生物13價肺炎結合疫苗PCV13i的上市申請已獲受理；嬰幼兒組分百白破DTcP已完成III期受試者入組；吸附破傷風疫苗已啟動III期臨床；重組帶狀皰疹疫苗(腺病毒載體)已在加拿大啟動I期臨床；重組脊髓灰質炎疫苗已在澳洲啟動I期臨床。

另與阿斯利康就mRNA疫苗研發達成合作開發協議。

康希諾今年首季營業額按年上升13.7%至1.14億元(人民幣，下同)，股

東應佔虧損擴大至1.7億元。

於3月底，集團現金及現金等價物為23.75億元，短期借款及長期借款分別為9.55億元及11.49億元。

另一方面，中金發表報告指出，康希諾上季業績符合預期。MCV4(一種腦膜炎疫苗)績效是主要貢獻點，費用控制初見成效。中金預期，集團收入主要來自MCV4貢獻，據此，估算對應MCV4約25萬劑次，較去年同期增長約37%。

## 重點推廣腦膜炎疫苗

MCV4是公司未來兩年重點推廣產品，考慮到該產品市場獨佔期仍有2年，看好該產品未來銷售前景。

中金上調康希諾目標價31.7%至29.35港元，維持評級「跑贏行業」。同時上調對其2024年業績預測，由虧損5.67億元，修訂至虧損3.95億元，2025年虧損預測由3.72億元，改為虧



損0.77億元。

康希諾上周五(24日)收報22.05元(港元，下同)，跌0.65元或2.86%，成交金額4,709.56萬元。過去1個月，股價由17.7元升上24.2元，累升36.7%，在大市急回氛圍下，該股大升後回落亦屬健康調整，10天線21.35元及20天線20.62元為回調支持位，而20.18元為上述升幅0.382倍調整水平，可趁回調吸納，股價上望25元，若跌穿20元則止蝕。

## 金山軟件鞏固優勢



## 證券透視

## 潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

金山軟件(3888)今年第1季收益同比增8.5%至21.4億元(人民幣，下同)；股東應佔溢利2.8億元，升47.9%，表現理想。增長主要由於內地個人辦公訂閱業務、機構訂閱業務及機構授權業務增長；而內地個人辦公訂閱業務增長，主要由於用戶黏性及付費轉化增長。

此外，內地機構訂閱的增長，主要由於推出新平台WPS 365，持續推進機構訂閱模式轉型所致。明顯看到個人用戶對雲和協作辦公服務需求增加，以及用戶黏性提升，帶動訂閱服務業務有可持續增長。

## 訂閱服務續增

總括來說，除了反映用戶活躍度及黏性有持續提升之外，廣告主的需求量亦見好表現。隨着雲辦公戰略積極推進，加上各企業對雲辦公和遠程辦公需求迅速上升，WPS Office訂閱服務持續實現增長，帶動金山文檔等在線協作產品快速發展。

預期集團乘着勢頭深化發展協同辦公及雲辦公戰略，鞏固核心競爭優勢，故值得期待。

金山軟件上周五(24日)收跌1.35%，報25.6元(港元，下同)，可考慮待股價回落至25元買入，上望28元，若跌穿23元則止蝕。

(逢周一見報)  
(本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 龍源電力可追落後

港股繼續調整，惟內地電力能源板塊仍受追捧，可繼續跟進。內地首4個月，發電量同比增6.1%。內地火力發電企業普遍錄得盈利，加上電企近年開始轉型綠色發電，新能源發電量已佔三成，料未來比例持續提高。內地電力股上周五(24日)集體抽升，華潤電力(0836)收漲2.8%；中國電力(2380)升3.1%；華能國電(0902)揚升3.6%。

此外，風電龍頭龍源電力(0916)也揚5.5%。集團主要從事銷售風力和煤炭發電。去年股東應佔溢利62億元人民幣，按年增26%。龍源電力現價市盈率8.95倍，息率3.36厘。技術方面，股價剛升破250天線，有追落後空間。有貨者可以繼續持有。

## 深高速股息吸引

除了電力股外，公路股近日也屬強勢板塊，當中可以留意深圳高速(0548)，公司主要從事收費公路及大環保兩大板塊。上周五收市微升0.3%，報7.83元，現價市盈率7.43倍，股息率達7.45厘，可以待股價回落至7.5元附近部署。

另一方面，內地出行復甦，加上國際油價回落，相信航空股有望追落後，不妨小注吸納。

(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

## 投其所好

## 英皇證券