

港股震盪企穩 沽空比率偏高



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

香港昨震盪企穩，總體謹慎觀望氣氛未能散去，內地及美國即將公布最新通脹數據，三中全会亦在下周召開，相信都是市場觀察焦點。恒指連跌第3日，但下跌不足1點，繼續在17,500點水平收盤，大市成交金額則回升至逾900億元，但仍低於年內日均成交金額1,098億元，盤面流動性未見轉活。



傳蘋果上調備貨目標，帶動供應商股份走高。

走勢上，恒指延續由5月中開始的一浪低於一浪運行模式，前一級微型浪頂在18,133點，要升穿此水位後，才有機會發出回穩信號，否則後市仍以反覆下放運行。

值得注意的是，受市場氣氛轉弱影響，空頭近日開始呈現建倉囤積跡象，過去兩日總體沽空比率均處於偏高水平。近期一直未有跟隨大市回落的權重股騰訊(0700)，昨日沽空比率更升至30.24%，是年內第2高水平，潛在沽壓增加，要提防股價有補跌機會。

港股走勢反覆，盤中一度下跌147點，低見17,376點，其後隨A股回升，修復失地，但在低位彈性未見增強，總體謹慎觀望氣氛依然濃厚。

指數股表現分化，其中，科技股彈力最大，市場傳出蘋果上調iPhone 16系列備貨目標指引，消息帶動蘋果供應商股份走高，舜宇光學(2382)收漲7.76%，比亞迪電子(0285)揚6.38%，是升幅最大兩隻恒指成份股。

留意中特估股份低吸機會

另外，中特估品種繼續回吐行情，華潤電力(0836)收跌1.22%，中石油(0857)跌1.9%，中國神華(1088)跌1.89%，主要是獲利回吐，可以繼續留意低吸機會。

恒指收盤報17,523點，下跌0.83點或0.005%。國指收盤報6,275點，下跌9點或0.15%。恒生科指收盤報3,600

點，上升34點或0.96%。港股主板成交金額逾943億元。日內沽空金額169.2億元，沽空比率17.94%。

至於升跌股票分別有828隻及752隻。漲幅超過10%的股票有48隻，而跌幅逾10%的股票共43隻。

另一方面，港股通繼續錄得淨流入，昨有36.51億元北水淨入，增加67.8%。當中，中移動(0941)獲淨吸2.35億元；美團(3690)錄淨買1.89億元；中海油(0883)亦有1.76億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額3.03億元；中興通訊(0763)也錄淨賣9,000萬元。



醫保目錄調整 聯邦制藥有景

港股昨反覆偏軟，醫藥股個別發展，近期大幅調整的聯邦制藥(3933)重上10天線，有利收集。集團主要業務銷售中間體產品(中間體)；銷售原料藥(原料藥)及銷售抗生素製劑產品、非抗生素製劑產品及空心膠囊。

2023年底，集團旗下製劑產品8大系列有逾50個品種，產品涉及多個治療領域，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。

集團上游產品已覆蓋全球近80個國家和地區，服務超過600家客戶，在抗生素原料藥領域處於龍頭地位。

聯邦制藥在4月下旬公布，公司胰島素產品擬中選為國家藥品集中採購(胰島素專項接續)的集採競標。是次擬中選產品價格與第6批國家藥品集中採購相比適度下調，但採購基礎量顯著增加52.5%。公司擬中選產品合計銷售額11.18億元(人民幣，下同)，佔公司製

劑產品收入22.2%。

具有行業龍頭優勢

經過徵求意見，2024年國家醫保談判(簡稱國談)相關文件於日前發布，自2018年以來的第7次國家醫保目錄調整工作正式啟動。預期11月公布藥品目錄調整結果，發布新版藥品目錄。上述醫保目錄調整有利整體醫藥行業發展，聯邦制藥作為行業龍頭之一，有利享有較高估值。

集團2023年營業額137.4億元，按年升21.2%；純利27.01億元，升70.9%；每股盈利148.67分。派息共40分，包括末期息28分及特別息12分(已除淨，7月24日派息)，上1年度同期派20分。

聯邦制藥昨收報8.13元(港元，下同)，升7仙或0.87%，成交金額2,706.42萬元。該股於3月底公布業績前後，股價走勢向上，特別是4月底其



胰島素產品獲選集採競標的利好消息，股價由7.77元升至5月上旬10.35元的逾8年新高，累升33%。其後出現獲利回吐，上周三(3日)除淨後在7.8元獲承接，即4月初至7月初呈現的升浪返回原點。

集團現價市盈率4.99倍，息率7厘，市賬率1.06倍，估值不貴。昨重上10天線，呈超賣回升走勢，可以收集，首站上望50天線的8.77元水平，若跌穿8元則止蝕。

亞洲市場下半年復甦

美國去年大幅加息打擊亞洲經濟，隨着市場對美聯儲減息預期升溫，亞洲區股市有望見底回升，投資者對港股後市重燃希望。台股走勢也見回升跡象，台積電等權值股走勢上揚，帶動台灣加權指數重新站到23,100點以上。

另一方面，近期不少華爾街大行將中概科技股納入確信買入名單。高盛將騰訊(0700)納入亞太地區確信名單，認為騰訊在新遊戲及廣告技術升級，推動廣告市場貢獻增長，利潤將實現20%或以上可持續增長。

捕捉債券收益

隨着美國有機會在年內減息，為亞洲投資級別債提供良好買入點，在進入減息周期前，可捕捉更吸引的債券收益。

投資者可以留意宏利投資管理中華威力基金，基金將最少70%淨資產投資於多元化、價值被低估而具長期升值潛力的公司。

截至今年5月，該基金股票投資涵蓋中國內地57.03%、中國台灣33.72%和中國香港8.68%，前五大行業配置分別為資訊科技30.51%、非日常生活消費品20.52%、金融14.95%、通訊服務10.32%。除可捕捉最具活力增長趨勢，並平衡投資風險，適合看好大中華股票長期增長的投資者。(逢周三刊出)



基金傑作

光大證券國際產品開發及零售研究部

信利息率達10%吸引



金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長

今年智能手機市場回暖，首季全球手機出貨量按年增長11.6%。信利國際(0732)為內地最大智能手機元部件製造商，惟去年來自內地主要智能手機客戶訂單銳減，導致營收及盈利下跌。

炒作OLED面板概念，是市場憧憬手機市場復甦的延伸。隨着早前小米14系列、華為Mate 60系列、蘋果iPhone 15系列旗艦機型熱賣，以及其他手機廠在更多產品上使用OLED面板，導致近期出現供不應求。

業內人士預期OLED面板開始漲價，新一輪漲幅逾10%。信利供應部分產品予手機廠商，即使OLED整體市場供應緊張，受惠程度也較為間接分散。

中線前景看俏

不過，信利派息慷慨，即使過去兩年盈利倒退，仍維持每年派息10仙，去年派息比率更達120%，現息率10%，加上今年盈利預期回復正增長，料派息可以維持。

此外，集團考慮分拆旗下信利工業(汕尾)於內地上市，若進展順利將利好股價。

信利昨收漲2%，報1.01元，可候股價回調0.98元以下收集，目標價1.2元，若跌穿0.92元則止蝕，中線前景看俏。

(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有持有上述股份)