

大市伸延震盪下放行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

日圓強勢收斂下，近日困擾全球市場的套息交易拆倉活動似乎暫告一段落，估計外圍股市經歷了一波殺跌後，將可迎來短暫技術性反彈，相信港股也繼續自己運行節奏，伸延震盪下放行情。事實上，環球經濟增長放緩，相信是全球股市都要面對的挑戰。



內地保險股全面受壓。路透社

恒指走了一波四連跌，昨天再跌51點，以16,600點水平來收盤，大市成交金額再縮降至不足1,000億元，減少逾28%，低於年內日均成交金額1,084億元，資金現水平抄底積極性未見增強，顯示港股仍處於尋底格局。

走勢上，恒指10天線在7月底下破250天線，發出「死亡交叉」信號之後，20天線亦有機會跌穿250天線，並出現另一個「死亡交叉」。恒指需盡快返回17,000點好淡分水線以上，才可扭轉弱勢，否則的話，後市傾向進一步下探。

港股昨高開低走，初段一度上升210點，高見16,908點，惟資金追高意慾不大，謹慎觀望氣氛依然濃厚。

指數股表現分化，其中，翰森製藥

(3692)最為突出，收漲9.38%，是升幅最大恒指成份股，股價已接近過去3年高位平台阻力位19元，宜密切留意能否成功向上突破。

內地保險股則全面受壓，中國人壽(2628)收挫4.54%，見3個月低位，是跌幅最大藍籌；中國平安(2318)也跌1.35%，同處於3個月最低水平。

北水大增逾3倍

恒指收盤報16,647點，下跌51點或0.31%。國指收盤報5,852點，下跌24點或0.41%。恒生科指收盤報3,342點，上升3點或0.09%。港股主板成交金額回落至逾964億元。

日內沽空金額176.1億元，沽空比

率18.27%，處於偏高水平。當中，盈富基金(2800)沽空比率44.1%，沽空金額29.7億元。

至於升跌股票分別有923隻及638隻。漲幅超過11%的股票有39隻，而跌幅逾11%的股票共44隻。

另一方面，港股通再錄得淨流入，昨有59.87億北水淨入，大增331.5%。其中，盈富基金獲北水淨吸22.14億元；騰訊(0700)有7.55億元淨買；恒生中國企業(2828)亦錄淨入5.89億元。遭北水淨沽最多股份為滙控(0005)，涉及金額2.18億元；中移動(0941)錄淨賣1.43億元；美團(3690)也有1億元淨賣。



港股動向

行業發展向好 華虹順勢吸納

美日股市日前暴跌，早前一路狂飆的半導體股大幅插水。不過，內地半導體板塊相對抗跌，中央大力推動芯片國產化以抗衡美歐制裁，企業紛發上半年業績盈喜，對估值具有支持作用。華虹半導體(1347)昨逆市向上，可以繼續留意。

華虹為一家兼具8英寸及12英寸純晶圓代工企業，開發及提供晶圓工藝技術組合，包括嵌入式非易失性存儲器及功率器件，以及RFCMOS(射頻互補式金屬氧化物半導體)、模擬及混合信號、CMOS圖像傳感器等。

市場關注美國或推出限制中國半導體企業措施。消息指，美國最快本月公布一項出口管制措施，對中國內地半導體產業出口增加新限制，阻止多家記憶體芯片商向內地提供包括HBM在內的AI記憶體芯片。

然而，內地半導體行業去年以來已進行自主可控策略應對美國制裁，加上

中央全力推動芯片國產化，今年以來整體行業迎來盈利增長期。

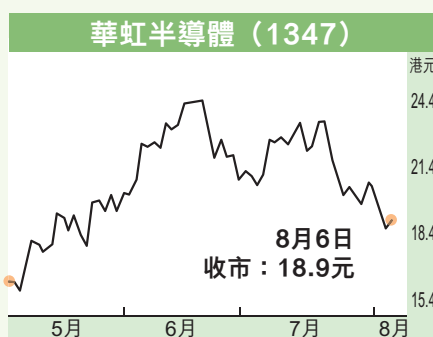
據萬聯證券統計顯示，截至7月25日，A股已有超過三成的半導體公司發出中期業績預告，其中約71.4%公司業績向好，反映半導體行業逐步走出低谷，亦為市場情緒注入一支強心針。

股價上望24元

華虹今年首季銷售收入4.6億美元，同比跌27.1%，按季增1%；毛利率6.4%，雖低於去年同期的32.1%，但較2023年末季的4%錄得按季增長。

華虹管理層預計，第2季營收介乎4.7億至5億美元，毛利率6%至10%，均較一季度繼續按季改善。

在一季度末，華虹8英寸月產能達39.1萬片，總產能利用率91.7%，按季提升7.6個百分點。此外，公司第2條20英寸生產線正在建設中，預計於年底



投資，而旗下無錫項目FAB9主廠房已於4月提前結構封頂，該條月產能8.3萬片的12英寸特色工藝生產線正加速建成。

華虹昨收報18.9元，升0.2元或1.07%，成交額1.79億元。7月下旬以來，該股自24.2元下滑至周一(5日)的18.2元始見喘定，累跌24%。

集團現價市盈率12.8倍，市賬率0.66倍，估值不貴，可順勢吸納博反彈，上望24元，若跌穿18元則止蝕。

積金易解決制度痛點

「積金易」平台提供一站式電子服務，僱主及僱員可隨時透過網上平台和手機應用程式，管理分散在不同計劃中的強積金賬戶，有助提升制度的運作效率、降低成本。待平台全面投入運營後，料在最初兩年內即可令強積金整體行政開支減少三成，而在未來10年，累計節省行政費用有望達300億元至400億元。

對於僱員而言，積金易提供全面管理功能，僱員可在該平台一站式管理全部賬戶，並可利用平台轉換強積金計劃及基金投資組合。僱員還可通過平台申請提取強積金，方便進行資金提取。僱員亦能夠即時接收到僱主的供款通知，隨時掌握自己供款情況，這些功能大大提升僱員管理自身強積金的效率和便利性。

提供便利管理功能

積金易也為僱主帶來便捷高效的強積金管理體驗，平台提供一系列便利的管理功能，僱主可以在平台上登記管理其僱員的強積金賬戶，並及時處理相關供款事宜。

平台具備自動計算供款金額功能，大幅減輕僱主工作負擔，僱主可以隨時查閱及下載強積金交易記錄和報告，掌握公司供款情況。此外，僱主可以通過平台提交所需的各項文件和資料，實現無紙化管理。(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

翰森中線前景看俏



金碩良言

黃敏碩

註冊財務策劃師協會會長

翰森製藥(3692)主攻研發創新生物製藥，包括抗腫瘤、抗感染、中樞神經系統疾病及代謝疾病等領域。隨着內地疫情舒緩，政府與醫療機構首先保證癌症患者的治療，而集團創新藥佔收入比不斷提升。

集團去年獲批上市7款創新藥，皆已被納入國家醫保目錄，正進行創新藥臨床試驗超過50項。未來持續提升自主創新能力及研發效率，積極開展平台合作，形成差異化競爭實力和研發管線布局。

提高派息率

翰森去年下半年新藥增長強勁，銷售按年增長13%至56億元人民幣，剔除合作收入，產品銷售大致持平，而創新藥銷售同比增長31.2%，主要由創新藥阿美樂(Ameile)銷售帶動。截至去年底，集團創新藥與合作產品銷售收入68.65億元人民幣，按年增長37.1%，佔總收入比例增加14.5個百分點至67.9%。

引進許可方面，截至去年底，翰森累計引入9個處於臨床階段的合作項目，且已全部在內地獲批開展臨床試驗，另有兩個在商業化階段的項目。

此外，集團資產負債表及現金流穩健，派息率由2022年的20%，增至去年的35%，中線前景看俏。(逢周三刊出)

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒持有上述股份)