

# 電商股捱沽 中特估撐市



## 股市大勢

葉尚志

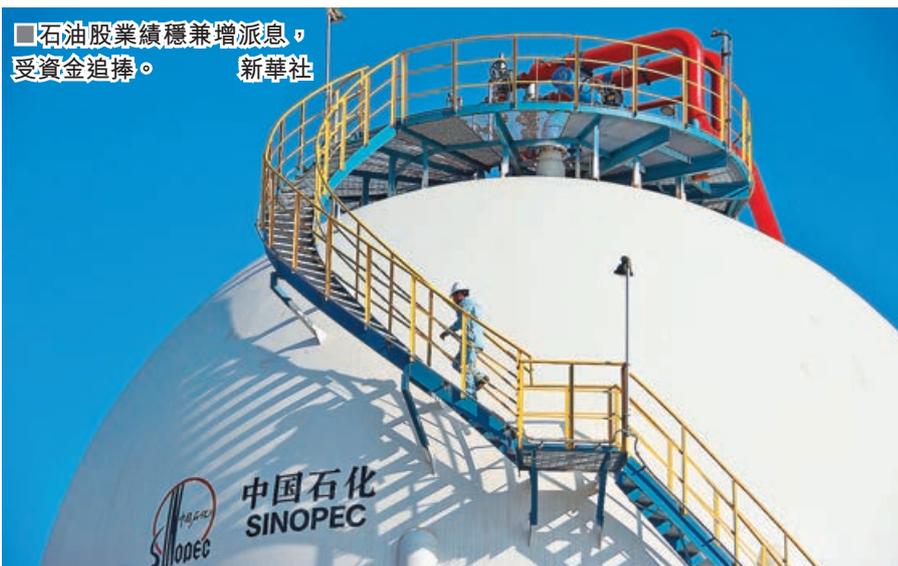
第一上海首席策略師

港股繼續伸延反彈，恒指連升第2日，收市漲逾70點，以接近17,900點水平收盤，以收盤計算，是7月15日以來最高。大市成交金額亦回升至逾900億元，但仍低於年內日均1,064億元，盤內流動性仍然緊張，相信業績期間分化行情將會持續。

盤面上，受到隔晚中概股拼多多(PDD.US)股價急瀉逾28%的拖累，港股互聯網電商股集體下跌，京東集團(9618)收挫3.69%，阿里巴巴(9988)跌4.02%。拼多多管理層在業績會上表示，未來收入增長不可避免面臨來自激烈競爭和外部挑戰的壓力，消息加劇市場對於電商行業前景的擔憂。

事實上，市場上周傳出沃爾瑪出售所持1.445億股的京東ADR。雖然互聯網電商股再現沽壓，但滙豐控股(0005)和騰訊(0700)繼續充當護盤主力，加上中特估品種在業績公佈後，股價發力向上，總體來說，盤面穩定性得以保持，恒指最新好淡分水線亦從17,250點上移至17,500點。

港股先低開後高，初段一度下跌174點，低見17,624點，其後在中特估



品種如石油股和內銀股拉動，市況逐步轉跌為升。

指數股表現分化，資金傾向追捧中特估品種，其中，業績表現穩定，並增加派息的石油板塊買盤增加，中石油(0857)收漲4.08%，中石化(0386)揚5.23%至5.43元收盤，造出年內除淨後高位。

### 內銀股造好

此外，內銀股本周排隊派發成績表，股價也走高，建設銀行(0939)和工商銀行(1398)分別收漲1.74%和1.27%，亦見年內除淨後新高。

恒指收盤報17,874點，上升75點或0.43%。國指收盤報6,306點，上升27點或0.44%。恒生科指收盤報3,501

點，下跌1點或0.05%。港股主板成交金額逾919億元。

日內沽空金額146.7億元，沽空比率回落至15.97%。當中，阿里巴巴沽空比率14.23%，沽空金額9.66億元。

至於升跌股票分別有789隻及771隻。漲幅超過11%的股票有47隻，而跌幅逾10%的股票共45隻。

另一方面，港股通淨流出一天後，昨日恢復淨流入，錄得28.75億元北水淨入。其中，盈富基金(2800)獲淨吸11.17億元；建行有3.26億元淨買；小米(1810)亦錄淨入1.58億元。

遭北水淨沽最多股份為美團(3690)，涉及金額8,800萬元。



## 中績穩健增長 三生製藥可捧

港股昨連續兩日高收，有利上週急跌的醫藥板塊反彈。三生製藥(1530)可以留意。集團主要在內地從事生物製藥產品開發、生產、市場推廣及銷售。目前擁有逾100項國家發明專利授權，超過40種上市產品，覆蓋腎科、腫瘤科、自身免疫性疾病、眼科及皮膚科等多種治療領域。

美國參議院上周以國家安全為由通過《生物安全法案》，生物醫藥板塊上周五(23日)齊插水，儘管三生製藥產品有97%在內地銷售，股價也插逾一成。集團中期業績表現穩健增長，帶動股價走勢回穩。

三生製藥上半年收入43.89億元(人民幣，下同)，按年增16%；毛利37.97億元，升18.6%。純利10.9億元，增11.2%，每股盈利45分。不派中期息。

期內，核心產品特比澳(專利產品，治療化療所引起血小板減少症)銷

售額24.76億元，同比增22.6%，市佔率增至66%。

上半年，益比奧(用於治療腎病所引起的貧血症及化療所引起的貧血症)收入5.16億元，按年增11.3%，位居EPO藥物市場第1，市佔率33%。

### 毛髮領域產品受注目

至於益賽普(用於抑制腫瘤壞死及治療風濕性關節炎)期內收入3.29億元，同比增9.5%，市場滲透率不斷提升，並積極拓展新劑型。

上半年，毛髮領域產品蔓迪收入5.5億元，按年增10%，蔓迪是全球唯一獲得FDA和CDE批准上市的脫髮外用OTC藥物，亦獲中國女性雄激素脫髮(FAGA)指南最高等級推薦。另外，其泡沫劑型於今年7月獲批OTC上市，全新配方不含丙二醇填補敏感人士用藥空白。

聯交所最新資料顯示，三生製藥董



事長婁競上周五增持集團26萬股，每股均價5.7805元(港元，下同)，涉資150.29萬元。持股權增至21.88%。

三生製藥昨收報5.9元，升7仙或1.2%，成交金額2,676.07萬元。該股上周五由前市6.3元插落至5.51元後獲承接反彈。現價市盈率8.4倍，預測市盈率7.85倍，息率4.24%，市賬率0.94倍，加上超賣嚴重，股價回升動力強，可順勢跟進，上望7元水平，若跌穿5.5元則止蝕。

## A股港股築底回升

美國經濟數據參差，利率期貨顯示美聯儲9月減息機會率高達100%，市場預期當局今年或最少減息1次，從近期美國消費信心、就業市場和通脹數據變化，啟動減息周期時點步步走近，內地及港股均築底反彈。

### 中美息差或收窄

另外，日圓早前經歷拆倉潮後，離岸人民幣兌美元一度升破7.1元關口，為2023年12月29日以來高位，美國降息預期升溫，中美息差有望收窄，未來人民幣匯率或繼續保持基本穩定，將有利內地及港股後市走勢平穩向上。

投資者可留意摩根基金—中國基金，主要投資於內地企業。基金主攻內地在岸及離岸三大結構性增長主題，分別是科技(包括人工智能、自動化、軟體)、碳中和(包括太陽能、舊中國轉型的技術推動者、電動車)及消費(包括必須消費、醫療設備、旅遊)，靈活捕捉投資機遇。

該基金研究團隊有投資專才達24人，平均擁有18年行業經驗。截至今年6月底，基金前五大投資分別為騰訊(0700)(10%)、拼多多(5.7%)、阿里巴巴(9988)(5.4%)、美團(3690)(5.3%)，以及網易(9999)(3.7%)。

(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

## 重慶機電迎新機遇



國務院近日發布《關於加快經濟社會發展全面綠色轉型的意見》，首次從中央層面對加快經濟社會發展全面綠色轉型進行系統而深入規劃。重慶機電作為內地西部大型綜合裝備製造企業，有望迎來高速發展新機遇。

重慶機電上半年在清潔能源裝備領域表現亮眼。電線電纜及材料業務成功贏得多個重要客戶大型項目合同，總金額3億元人民幣。同時，工業風機業務在節能改造和軌道交通項目不斷拓展，其中製冷壓縮機產品新訂單量同比增81%，增長勢頭強勁。

### 上望目標0.88元

科技研發和創新方面，上半年，重慶機電在多個業務板塊取得重大突破，如工業泵業務獲批國家級製造業單項冠軍企業，風電葉片業務獲批「國家企業技術中心」，高端智能裝備領域新發明專利26項等。這些成就進一步增強公司的技術實力和市場競爭力，並為未來拓展新的增長點提供有力支撐。

重慶機電昨收漲1.85%，報0.55元。考慮到當前市賬率僅0.23倍，估值明顯被低估，由於公司自2009年起每年派息，長期投資價值凸顯，不妨考慮趁低部署收集，短期上望目標為今年高位0.88元。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份，並為個人意見，不構成投資建議)

證券智囊

岑智勇

梧桐研究院分析員