

大市轉為雙向波動整固



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股仍處於亢奮階段，在持續急升6個交易日、累升近4,500點後，昨天終於出現回吐整固行情。恒指盤中曾急插1,000點；由於投資者仍看好後市，在多頭主導市場下，遏制大市回調幅度，最終收市跌330點，連續第2日處於22,000點以上水平收盤。成交金額雖由周一（9月30日）的歷史高位5,058億元，回落至3,100億元水平，但流動性仍然暢旺。



■美團獲大行唱好，昨逆市上升。

中新社

港股目前已逼近2023年初復常時的高位22,700點，相信由政策觸發的一波升浪已到達首個目標水平，政策後續兌現的效果將是接下來的觀察重點。

走勢上，恒指有機會從單邊急升轉為雙向波動，現時主要波動範圍見於21,100點至22,700點之間，而A股在國慶假期後的表現，將是短期影響港股的關鍵因素。

港股昨天波動加劇，一度曾大瀉1,001點，低見21,442點，但仍守在周三（2日）低位21,289點之上，過去11個交易日每日低位逐步上移走勢未受破壞，顯示港股目前仍處於多頭主導市況。

指數股普遍向下，其中，房地產相關股份回跌幅度較為明顯，新世界發展(0017)收挫11.42%，是跌幅最大恒指成份股。龍湖集團(0960)日前飆升兩成半後，昨亦回調9.49%。

新經濟股仍是護盤主力

此外，權重新經濟股仍是護盤主力，美團(3690)逆市升3.96%，是少數錄得升幅的恒指成份股，有外資投行繼續調高美團目標價，相信是支持推動其股價的原因之一。

恒指收盤報22,113點，下跌330點或1.47%。國指收盤報7,914點，下跌127點或1.58%。恒生科指收盤報4,978點，下跌178點或3.46%。

港股主板成交金額進一步回降至逾3,103億元。

日內沽空金額458.3億元，沽空比率14.77%。當中，南方恒生科技(3033)沽空金額50.95億元；沽空比率45.24%。恒生中國企業(2828)沽空金額32.86億元，沽空比率61.53%。XL二南方恒科(7226)沽空金額30.53億元；沽空比率47%。

至於升跌股票分別有716隻及1,356隻。漲幅超過31%的股票有45隻，而跌幅逾16%的股票共40隻。

另一方面，港股通繼續休市，將於下周二（8日）重開。



港股動向

新藥持續獲批 石四藥可收集

港股昨大漲後小幅調整，醫藥板塊亦在急升後回調。石四藥集團(2005)新藥續獲批准上市，盈利增長前景樂觀，可候回調收集。集團主要從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售藥物產品，包括靜脈輸液成藥、原料藥及醫用材料。

石四藥在9月獲國家藥品監督管理局批准通過兩產品，包括鹽酸奈福洋注射液(2ml:20mg)獲批准仿製藥質量和療效一致性評價，是內地企業首家獲批。鹽酸奈福洋注射液主要用於急性疼痛的對症治療，尤其適用於術後疼痛，以及取得尼可地爾片(5mg)藥品生產註冊批件，屬於化學藥品第4類，視同通過一致性評價。尼可地爾片主要用於治療心絞痛。

值得一提的是，集團在7月已取得國家藥監局有關卡左雙多巴緩釋片(卡左多巴50mg左旋多巴200mg)及達格列淨片(10mg及5mg)藥品生

產註冊批件，均屬於化學藥品第4類，視同通過一致性評價。

其中，卡左雙多巴緩釋片是內地企業首家獲批。卡左雙多巴緩釋片主要用於治療原發性帕金森氏病(港稱柏金遜症)、腦炎後帕金森氏綜合症、症狀性帕金森氏綜合症(一氧化碳或錳中毒)、或運動障礙現象的患者。達格列淨片主要用於2型糖尿病成人患者及心力衰竭成人患者。

大股東及公司分別回購

石四藥上半年營業額33.39億元，同比微增0.2%；股東應佔溢利6.86億元，增長7.4%。每股盈利23.12仙，中期息8仙(已除息)。毛利率55.2%，降3.1個百分點。

8月底業績公布後，石四藥股價曾跌至3.31元，見52周低位。大股東兼董事長曲繼廣於9月24日以每股均價3.8673元，增持集團123萬股，價值約475.68萬元。增持後，



曲繼廣持股由38.18%升至38.22%。

此外，內地上周推出「組合拳」提振資本市場後，石四藥於上周五(27日)宣布合計註銷731.4萬股回購股份。

石四藥昨收報4.3元，跌0.16元或3.59%，成交額1,247.27萬元。現價預測市盈率9.3倍息率4厘。

公司近日技術上呈現黃金交叉上升走勢，可候回調至3元至3.2元收集，上望4.6元，若跌穿3.9元則止蝕。

港燈預測息率6厘

美聯儲啟動減息周期後，10年期國債息率處於3.9%以下。港燈(2638)上半年分派總額14.08億元，中期分派15.94仙，現價計，預測股息率6厘，具有一定吸引力。

上半年，由於天氣特別和暖，4月氣溫錄得歷史新高，使售電量同比增1.8%。隨着全球燃料價格漸趨穩定，港燈淨電費得以下調。今年1月淨電費為每度電165.5仙，同比减少16%。因應工程項目所需資本投資，基本電費每度電微升至119.5仙；但燃料調整費大幅減少，抵消基本電費升幅。

宜候低分段吸納

至於港燈2024年至2028年度發展計劃，將投入220億元拓展減碳基礎設施和加強其他設施，包括在南丫發電廠興建1台新的380兆瓦燃氣聯合循環發電機組L13，料2029年投產，屆時天然氣發電總容量將增至1,855兆瓦，佔總發電容量大部分。另計劃2035年前淘汰燃煤發電。

走勢上，港燈近日先後失守10天、20天和50天線，MACD熊差距擴大，STC%K線走低於%D線，宜候低5.15元以下分段吸納，中線上望5.7元，若不跌穿5元則繼續持有。

(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)

凡不可失

黃德凡 金利豐證券研究部執行董事

中信証券前景看俏

中央推出「組合拳」救市，力度勝市場預期，其中人民銀行創設兩項新的結構性貨幣政策工具，令證券、基金、保險公司可互換便利和股票回購增持再貸款，可以顯著改善股票市場流動性，利好內地券商及保險板塊。

事實上，內地券商業減少市場分散，將焦點由割價或推出優惠等競爭行為，轉向重質服務方面精益求精。而早前兩間券商合併後需時磨合，難以即時對大型券商產生威脅，其他大型券商仍有時間舒緩競爭壓力，和坐享規模優勢。

業務組合均衡

中信証券(6030)業務組合均衡，自營表現優異，有助降低盈利波動性，並令成本收入比率運作更穩定。集團能保持各項業務優勢，受惠監管「扶優限劣」政策導向，預計未來能繼續保持龍頭地位。

此外，雖然可能受到人行穩定長期收益率的行動所限，惟受惠固定收益交易穩健增長，令不少券商第2季收入及稅後淨利潤按年降幅低於預期，部分抵消長期疲軟影響，加上近期A股反彈，國策推動、行業整合及併購主題提供具有吸引力的上漲空間，有利中信証券等券商股，可望改善股本回報率，加上估值仍屬落後，具提升空間，中線前景看俏。

(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)

金碩良言

黃敏碩 註冊財務策劃師協會會長