

大市處縮量震盪整理行情



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師
盤，大市成交額進一步降至不足1,200億元，為「9·24」政策市行情以來單日最少成交量，顯示投資者謹慎觀望，欠缺入市積極性。

港股昨天繼續縮量修正，恒指連升第3日，再漲41點，緩步上摸至19,700點水平收盤。



■ 近期汽車股受壓，昨逆市向下。

新華社

事實上，正如我們近期經常提到，隨著9月底內地推出新一輪政策組合拳之後，加上10月份一系列主要宏觀經濟數據公布，相信市場正式進入政策面跟宏觀面的對決階段，目前需要更多時間觀察驗證。

港股進入「9·24」政策市行情之後，恒指於9月23日收盤報18,247點，可以看作為政策市底部位置，具有強力意義上的支持。

另一方面，市場需要看到宏觀面持續改善，才可以再次打開向上空間。在未來一段時間，相信是市場觀察期，港股有機會上下拉扯，估計恒指主要波幅介乎18,247點至20,500點。

港股持續窄幅上落，市場暫時欠缺焦點，中小盤股成為短線資金入市目標。值得注意的是，恒指10天線已回落至50天線以下，是9月20日以來

首次，短期或進一步延續弱勢，恒指需盡快回企至20,000點以上，才能發出回穩信號。

指數股繼續調整，其中，醫藥板塊表現相對突出，中生製藥(1177)宣布入股禮新醫藥，且簽署戰略合作協議，消息刺激股價收漲3.36%，是升幅第3大恒指成份股。

汽車股普遍向下

此外，上周四(14日)公布季績的吉利汽車(0175)仍未止跌，收挫2.06%，是跌幅第2大藍籌。拖累其他汽車股普遍向下，比亞迪股份(1211)跌1.19%，理想汽車(2015)跌0.77%，第3季虧損收窄的小鵬汽車(9868)亦挫3.08%。

恒指收盤報19,705點，上升41點或0.21%。國指收盤報7,090點，

上升8點或0.12%。恒生科指收盤報4,413點，上升18點或0.41%。港股主板成交金額回落至逾1,146億元。

日內沽空金額181億元，沽空比率15.79%。當中，騰訊(0700)沽空比率20.8%，沽空金額12.8億元。

至於升跌股票分別有887隻及721隻。漲幅超過12%的股票有43隻，而跌幅逾11%的股票共39隻。

另一方面，港股繼續錄得淨流入，昨有55.71億元北水淨入，增加182.4%。其中，美團(3690)獲淨吸4.84億元；信達生物(1810)錄淨買2.8億元；騰訊亦有2.74億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為招商銀行(3968)，涉及金額3.76億元；中海油(0883)也錄淨賣1.8億元。



港股動向

管理層續增持 三生製藥跟進

港股持續造好，恒指重上19,700點水平。生物醫藥股跌後反彈，三生製藥(1530)技術走勢轉強，可順勢跟進。集團為生物製藥研發、生產及銷售商，布局大健康領域，生髮、皮膚科產品具備先發優勢，腫瘤、腎科等多個優勢領域產品體系成熟。核心產品包括全球唯一商業化的重組人血小板生成素特比澳、重組人促紅素產品(rhEPO)益比奧和賽博爾。

最新動向，三生製藥附屬公司瀋陽三生與海和藥物及其附屬公司諾邁西醫藥達成《紫杉醇口服溶液獨家商業化合作協議》。協議約定，瀋陽三生將獲得紫杉醇口服溶液在中國內地及香港獨家商業化權利。瀋陽三生將向諾邁西醫藥支付首付款，以及相應的研發及銷售里程碑付款。

紫杉醇口服溶液是韓國大化製藥研發並已上市，海和藥物取得其中國及泰國研發、生產及銷售權利。

紫杉醇是一種生物鹼類化合物，具有顯著的抗癌活性，能夠通過干擾腫瘤細胞的有絲分裂和阻止其生長來發揮作用。臨床上，紫杉醇被廣泛用於胃癌、乳腺癌、非小細胞肺癌等多種惡性腫瘤治療。

股價重上10天線

三生製藥近日公布，首席財務官何翔自今年1月1日起至11月15日，通過集中競價方式合計增持集團300萬股，佔股本0.12%，每股平均價5.99元。

值得一提的是，今年1月集團曼迪(5%米諾地爾)泡沫劑作為非處方藥，用於治療男性型脫髮和斑禿的上市申請獲批，曼迪泡沫劑的透皮速度和頭皮積累率更高，頭皮耐受性更弱，預計持續滲透成為脫髮患者的更佳選擇。曼迪泡沫劑年中於各大平台發售，有望進一步提高產品市佔率及



利潤率。

三生製藥昨升0.11元或1.92%，收報5.85元，成交額4,401.5萬元。過去1個月，該股呈倒「V形」走勢。9月底10月初由5.56元抽上7.85元高位，其後受大市急跌及美國通過《生物安全法案》影響，股價插落至5.64元始獲承接，升幅接近打回原形。

三生製藥昨連續第2天反彈，重上10天線，集團管理層持續增持有利業績增長預期，可順勢跟進，股價有望6.5元，若跌穿5.5元則止蝕。

歐元呈初步回升跡象

歐盟10月消費者物價調和指數(HICP)終值顯示，核心HICP同比上升2.7%，符市場預期。市場已完全消化歐洲央行12月降息25個基點的可能性，料減息50個基點機率近兩成。歐洲央行官員表示，擔心美國新的貿易關稅對歐元區經濟增長造成損害，而不是對通脹影響。

歐元兌美元正挑戰1.05關鍵支持位。技術走勢而言，9月25日觸及年內高位1.1213，惟上周四(14日)則見年內低位1.0496。RSI及隨機指數呈初步回升跡象，因此，1.05及去年10月低位1.0447，將視為緩衝區域，若短期能守住此區，歐元或醞釀反撲行情。阻力位回看1.06及1.0650，較大阻力料在1.0730及1.08水平。反觀下方較大支撐則看1.0390及1.03水平。

避險需求助燃日圓反撲

美俄關係愈趨緊張，或會引發市場避險需求，助燃日圓反撲。技術圖表所見，美元兌日圓RSI及隨機指數掉頭回落，預示美元兌日圓短線有調整傾向。較近支持預估在153.80及25天平均線153，較大支撐預料在151.20及150關口。至於阻力位料為155.40及156，下一級看至157及157.80水平。

健倍宜中長線部署



健倍苗苗(2161)截至9月底止中期業績，收益3.99億元，同比增22.1%；股東應佔溢利增53.4%至9,590萬元，表現較早前發出的盈喜更佳。中期息每股5.5仙，增59.4%。

從個別業務分布來看，品牌中藥分部收益上半年度按年增17.9%，主要是受旗下保濟丸強勁銷售增長，以及濃縮中藥顆粒業務持續增長的勢頭帶動。

至於品牌藥分部，期內收入同比增23.9%，主要由於集團積極支持品牌營銷及銷售發展，進一步投放資源，令何濟公品牌產品繼續取得強勁表現。

料受惠政策發展

醫務衛生局局長盧寵茂早前表示，要推進中藥標準化及國際化，將香港發展成為中醫藥國際化橋頭堡，其中將繼續開設更多中醫診所暨教研中心，以及發展香港首家中醫醫院等。在對的道路上，配合對的政策發展，健倍苗苗前景值得看好。

健倍苗苗近期股價急升，特別是由本月初公布盈喜後，由低位計至日前(19日)收市價已升逾42%，表現強勁。

但以現價市盈率不足10倍，預計股息率逾8厘，配合集團業務繼續處於高速增長，現時估值仍然吸引。建議投資者可考慮分注作中長期部署。

(逢周四刊出)
(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

金匯出擊

黃楚淇
英皇金融集團

股市領航

黃偉豪
獨立股評人