

大市謹慎觀望氛圍未散



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股連升3個交易日後，昨天震動整理，雖面對外圍多項不明朗因素，但市場傳出中央經濟工作會議將於下周三（11日）召開，對政策面憧憬下，有利港股保持近日反覆趨穩行情。恒指微跌3點，繼續以19,700點水平收盤，盤中曾試衝19,800點關口，但未能成功向上突破，大市成交金額逾1,300億元，總體謹慎觀望氛圍尚未散去，防禦性較強的高息股品種，繼續成為資金部署目標。



■OPEC+或延長減產，刺激油價急升，石油股借勢反彈。 路透社

外圍方面，韓國政局動盪，總統尹錫悅有機會被彈劾，甚至下台，增加短期不確定性，但東北亞地區關係有望再平衡。另外，據《日本經濟新聞》報道，日本政府計劃對中國放寬簽證申請條件，相信有利地緣局勢氣氛，同時有助港股緩解謹慎觀望氛圍。

港股昨反覆偏軟，恒指日內波幅207點。正如我們早前指出，恒指如能確認升穿19,800點關口，才可發出進一步回好技術走勢信號，可以繼續留意。

指數股方面，煤炭股中國神華（1088）連升第2日，收市再漲4.13%，一舉站回10天、20天和50天線之上，有機會扭轉過去兩個月反覆調整走勢，明年電煤長協機制進一步履約

落地，加上寒冬將至，有望推升煤價，都是刺激推動煤炭股的消息。

此外，高息股品種如石油板塊表現相對突出，其中，中石油（0857）收漲3.2%，中海油（0883）揚2.3%。以色列威脅取消上周剛達成的停火協議，加上OPEC+可能延長減產行動，刺激國際油價急升，帶動石油股借勢反彈。

北水淨走近104億

恒指收盤報19,742點，下跌3點或0.02%。國指收盤報7,085點，上升12點或0.18%。恒生科指收盤報4,404點，下跌13點或0.32%。港股主板成交額逾1,311億元。升跌股票分別有706隻及884隻。

日內沽空金額149.1億元，沽空比率11.37%。當中，美團（3690）沽空比率22.4%，沽空金額12.1億元。盈富基金（2800）沽空比率5.8%，沽空金額9.6億元。小米（1810）沽空比率22.2%，沽空金額7.2億元。

另一方面，港股通轉為淨流出，昨有近104億元北水淨走。其中，盈富基金遭淨沽110.71億元；恒生中國企業（2828）錄淨賣23.86億元；騰訊（0700）也有2.53億元淨走。

至於獲北水淨吸最多股份為建設銀行（0939），涉及金額5.24億元；中海油有3.98億元淨買；神華亦錄淨入3.7億元。



港股動向

授權藥達標 上藥可收集

港股偏軟，醫藥股個別發展。上海醫藥（2607）獲授權的腦中風創新藥II期臨床試驗結果達標，盈利前景看高一線。集團從事製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案和藥品零售。在內地多個省、市及自治區經營自營和加盟零售藥房網絡。

順天醫藥治療急性腦中風創新藥物LT3001注射液完成II期臨床試驗，結果分析總體安全耐受性良好。

上藥上周公布，取得順天醫藥LT3001在中國地區開發、生產和銷售等的獨家權益，近日公司完成LT3001中國II期臨床試驗結果分析。注射用LT3001屬於全球首創結合靶向溶栓和腦神經保護功能的急性腦卒中（俗稱腦中風）治療創新藥項目，擬用於急性缺血性腦卒中的治療。

主要評估指標顯示，LT3001注射液總體安全耐受性良好。首次給藥後

90天內不良事件和不良反應發生率在高劑量LT3001組、低劑量LT3001組和安慰劑組類似，且絕大多數為輕中度。三組在首次給藥後3天內均未發生症狀性顱內出血，僅3個案例受試者發生無症狀性顱內出血，且均發生在安慰劑組。

股價上望15元

次要評估指標方面，LT3001注射液在治療後第90天mRS達到0-1分的受試者比例上顯示出初步療效。公司對該項目累計研發投入約3,576萬元人民幣。

順天醫藥表示，傳統溶栓藥rt-PA因出血風險，僅限於中風後4.5小時內使用，治療時間窗極短，此次數據顯示LT3001對300名急性缺血性腦中風發作後達24小時內的病患，展現改善神經功能的潛能，且不增加出血風險，有機會改變黃金4.5小時定律，將



黃金治療時間窗口由4.5小時拉長至24小時。

此外，上藥旗下公司近日獲批治療銀屑、反流性食道炎新藥獲批生產，成為明年新增長點。

上藥昨收報13.2元，微跌4仙或0.3%，成交金額4,262.17萬元。集團現價預測市盈率10.8倍，市賬率0.65倍，授權腦中風藥可望在明年完成試驗上市，有利提升盈利增長，可伺機收集，股價上望15元水平。

韓圓於亞洲匯市回穩



金匯出擊

黃楚淇 英皇金融集團

韓國總統尹錫悅周二（3日）晚宣布戒嚴，維持約6小時後便宣布解除，引發韓國金融資產劇烈波動，隔晚韓圓兌美元曾跌至逾兩年低位，一度急插2.8%，低見1,443.4韓圓兌1美元。紐約尾市跌幅收窄至約1%。戒嚴令解除後，韓圓於亞洲匯市回穩，反彈約1%，徘徊1,417韓圓附近。

至於美元兌日圓，技術圖表所見，RSI及隨機指數走低，10天平均線下破25天平均線形成利淡交叉，而匯價上周曾跌破25天平均線，之前在9月開始美元兌日圓升破此指標之後，上周才首次回破到此區之下，預示美元兌日圓中短線將有進一步調整傾向。其後支撐預料在100天平均線148.90及148，下個關鍵參考147.30及145關口。至於較近阻力位料為151及151.60，較大阻力看至25天平均線153.10及155水平。

歐元短線承壓

另一方面，歐元兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數初步回落，料歐元短線持續承壓。下方支持先看1.0460，其後支撐看1.0420及1.03水平，進一步參考1.0220水平。阻力位回看1.06水平及25天平均線1.0650，較大阻力料為1.08及1.10水平。

名創優品前景看好



股市領航

黃偉豪 獨立股評人

名創優品（9896）首3季業績整體表現不俗，期內收入122.81億元（人民幣，下同），同比升22.8%；經調整後淨利潤19.3億元，升13.7%；利潤為18.26億元，增11.6%。單計第3季，收入45.23億元，增19.3%；利潤6.48億元，增4.9%。

集團加速全球擴張步伐。截至9月底，全球門店共7,420家，年內新增859家。當中，海外門店達2,936家，比去年底增449家。此外，積極推動品牌發展，旗下品牌TOP TOY目前運營234家店，較去年底增86家新店，進一步豐富不同品牌的全球版圖。

短期或整固回調

名創管理層預期，海外市場銷售收入強勁，料帶動集團末季收入同比增25%至30%，當中，海外銷售增45%至50%；預計MINISO內地銷售增長低個位數百分比；TOP TOY銷售料增50%至55%，並在第4季新增14家門店。

集團股價年初至今累積升幅兩成，跑贏同期恒指表現。加上業務前景樂觀，現時預期市盈率20倍，估值不高。惟考慮到短期升幅頗急，短期或稍作整固回調，建議投資者可候低43元左右分階段吸納。

（逢周四刊出）
（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）