

# 大市走勢趨穩 短期難見突破



## 股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

內地去年全年GDP錄得5%的目標增長，都是支持港股的利好因素。恒指四連升，上周五（17日）升逾60點，以接近19,600點收盤。總體觀望氣氛未散，短期出現突破行情的可能性不大，但市況趨穩。

港股繼續保持穩好狀態，盤面逐步恢復穩定性，恒指階段性底部仍可假設已見於18,671點（1月13日盤中低位）。市場重燃對美聯儲今年減息憧憬，以及

內地去年全年GDP錄得5%的目標增長，都是支持港股的利好因素。恒指四連升，上周五（17日）升逾60點，以接近19,600點收盤。總體觀望氣氛未散，短期出現突破行情的可能性不大，但市況趨穩。



中芯回吐一日後再度拉升，股價漲近一成。

彭博社

市場對特朗普上任美國總統後可能推出新政策，很大程度上已作好準備，後續內地政策陸續出台，料可以對港股帶來支撐。盤面上，近日表現強勢的內銀股回吐，但房地產股接力護盤。

受惠美聯儲進一步減息的機會增加，香港地產股表現相對突出，恒基地產（0012）收漲2.75%，恒隆地產（0101）和九龍倉置業（1997）分別升逾3%。

市場憧憬人民銀行在農曆新年前或減息降準，內房股造好，其中，中國海外（0688）和華潤置地（1109）分別收漲1.43%和2.21%，均見月內高位。

國家商務部表示，內地有關成熟製程芯片產業遭受美國不公平競爭，中方將依法啟動反傾銷調查行動，市

場估計消息將利好內地芯片企業。

此外，繼微信小店之後，京東集團（9618）上周上線「送禮物」功能，並加入「群送禮」玩法安排，刺激股價放量上升4.71%。

港股上周五窄幅整固，恒指日內波幅不足220點，大市成交金額回降至逾1,200億元，是月內第二少的單日成交量。恒指仍企於10天線19,320點以上，相信短期走勢偏穩。

### 沽空比率處偏高水平

指數股表現分化，其中，中芯國際（0981）回吐一日後再度拉升，急漲9.58%，收報39.45元，是升幅最大恒指成份股。

恒指收盤報19,584點，上升61點或0.31%。國指收盤報7,108點，上

升10點或0.14%。恒生科指收盤報4,479點，上升61點或1.4%。港股主板成交額回落至逾1,222億元。升跌股票分別有822隻及736隻。

日內沽空金額224.7億元，沽空比率達18.38%，處於偏高水平。當中，盈富基金（2800）沽空比率31.2%，沽空金額24.3億元。

另一方面，港股通持續錄得淨流入，上周五有83.25億元淨入，增加32.2%。其中，中芯獲淨吸16.73億元；騰訊（0700）錄淨買8.33億元；盈富基金亦有4.82億元淨入。

遭北水淨沽最多股份為中移動（0941），涉及金額2.35億元；阿里巴巴（9988）也錄淨走9,000萬元。



## 港股動向

# 技術走勢轉好 三生製藥可捧

港股繼續造好。個別創新藥股表現突出，三生製藥（1530）上周五（17日）在大成交配合下，急漲逾4%，可以繼續留意。集團於內地從事生物製藥產品的開發、生產、市場推廣及銷售。目前擁有100餘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。

三生製藥上周一（13日）宣布，附屬公司瀋陽三生製藥及其附屬公司，與映恩生物科技（上海）就HER2 ADC藥物DB-1303達成合作協議。映恩為專注癌症和自身免疫性疾病的臨床階段創新生物藥公司。資料顯示，映恩目前擁有12條ADC管線，不過，尚未有產品獲批上市，目前有6條管線進入臨床階段，HER2 ADC已有適應證處於臨床3期。

協議約定，瀋陽三生將獲得映恩生物開發的HER2 ADC藥物DB-1303

多個適應症在中國大陸、香港和澳門的商業化權利。瀋陽三生將向映恩生物支付首付款以及研發及銷售里程碑付款。同時，映恩生物將繼續負責相關適應症在合作區域的臨床開發和註冊等工作。

值得一提的是，映恩去年8月曾向港交所（0388）遞交上市申請，而IPO前，映恩合計融資1億美元，B輪投資後估值2.7億美元。

### 股價上望7元

另外，招銀國際發表報告指，三生製藥旗下特比澳（用於治療化療引起血小板減少症及治療免疫性血小板減少症，重組人血小板生成素產品）等藥物，與國家醫保目錄品種成功續約。

該行認為，由於醫保基金將持續支持創新藥，且續約品種價格穩定。基於9年DCF模型，給予目標價9.81元，對應2025年9.8倍的市盈率，維持「買入」評級。



三生製藥截至去年6月底止上半年，股東應佔溢利同比升11.2%至10.9億元人民幣。毛利率上升1.9個百分點至86.5%。

集團上周五收報6.2元，升0.25元或4.2%，成交金額增至8,734.89萬元。該股過去兩月回落16%，近日重越10天、20天及50天線，走勢轉好。預測市盈率8.29倍，息率4厘，市賬率0.98倍，估值不貴，可伺機吸納，股價上望7元，若失守5.8元則止蝕。

## 中海油控本增量顯效



### 證券透視

### 潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

中海油（0883）為內地油氣行業佔主導地位的海上最大油氣生產和銷售商。2024年首3季，實現營收3,068.2億元（人民幣，下同），按年跌1.4%；淨利潤957.1億元，降10.8%。集團有多個因素支撐其後續增長。

產量方面，集團去年上半年油氣淨產量達3.63億桶油當量，同比升9.3%。在勘探方面也取得豐碩成果，期內獲7個新發現，成功評價18個含油氣構造，進一步夯實油氣儲量基礎。

### 保持競爭優勢

成本控制方面，去年上半年，中海油集團桶油主要成本為每桶27.75美元，保持競爭優勢，為實現高利潤提供支撐。而去年首3季度資本支出953.4億元，同比增6.6%，表明在擴大生產規模和提升產能方面積極的態度。

中海油不僅在收入和利潤上實現顯著增長，在產量擴張、成本控制以及資本投入等方面亦呈良好的發展態勢，這些增長亮點充分展現集團在行業中的競爭實力和發展潛力。

中海油上周五（17日）收報19.6元（港元，下同），可考慮待回落至18.8元買入，中線上望19.6元，若跌破18.3元則止蝕。

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

## 長實拓歐養老業務



### 金碩良言

### 黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

面對本地物業發展投資成本高昂，長實（1113）繼2023年提出以48.11億元收購英國社會房屋公司Civitas Socail Housing後，其聯屬企業Civitas Investment Management (CIM)進一步向歐洲擴展，並推進以3億歐元，收購26項德國長者及輔助式生活住屋組合。

### 中線前景看俏

長實投資項目以內部回報率（IRR）達雙位數為目標。是次收購德國護老房屋項目，毋須CIM參與管理，而是由當地龍頭照護營運商Allohelm Group負責管理，同時獲用家以長期合約租住，並且獲政府包底，因此集團可按通脹長期獲取租金收益，估計是次收購可取得雙位數IRR，相對本地發展物業，以邊際利潤三成計算，平均每年回報率6%，經扣除財務及銷售成本後，比在歐洲社會房屋回報率為低。

集團擬建基於早年長江基建（1038）在德國收購計量服務商ista的基礎上，在德國、瑞典，甚至在愛爾蘭、西班牙物色更多項目，配合有歐洲企業需減持非核心資產，能為集團提供收購機會，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）