

空頭建倉囤積暫告一段落



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股延續近期走勢平穩狀態，並在逼空挾倉推動下，恒指上周五（24日）反彈逾360點，再度上企至20,000點水平。美元指數回落到108以下的1個半月低位，人民幣兌美元轉強，有助提振市場氣氛，觸發空頭回補。



內銀股依然是港股領漲護盤主力。中新社

美國總統特朗普最新發言表示，美國可以與中國達成貿易協議，寧願不對華加徵關稅，消息緩解市場近期的過度憂慮。最終是否落實加徵關稅仍是未知數，繼續是市場關注點。

走勢上，恒指10天、20天和50天線，目前正交匯聚焦於19,600點水平，因此，19,600點可以作為恒指現時好淡分水線。

值得注意的是，港股總體沽空比率從過去5個交易日的偏高水平，回落至上周五14%以下的常態水平，相信空頭建倉囤積情況暫告一段落。

港股上周五高開高走，恒指在盤中一度上升443點，高見20,144點，在空頭出現回補跡象下，盤面恢復穩好狀態，而20,200點至20,300點料

是恒指進一步向上突破關口，可以多加留意。

指數股普遍回升修復，其中，內銀股依然是領漲護盤主力，建設銀行（0939）、工商銀行（1398）和中國銀行（3988），分別收漲1.6%、2.74%和1.01%，均見近期高位。

北水轉為淨流出

此外，強勢股再度發力。內地上周開始對手機等數碼產品進行補貼，小米（1810）高層透露，集團旗下手機日銷量已達國家補貼前的4倍，消息刺激小米股價創新高，收報36.85元，漲6.81%，是升幅第2大恒指成份股。

恒指收盤報20,066點，上升365點或1.86%。國指收盤報7,312點，上升147點或2.07%。恒生科指收盤

報4,658點，上升142點或3.15%。港股主板成交金額逾1,598億元。而升跌股票分別有1,060隻及570隻。

日內沽空金額218億元，沽空比率回落至13.64%。當中，盈富基金（2800）沽空比率20.4%，沽空金額24.8億元。小米沽空比率18.1%，沽空金額19億元。

港股通轉為淨流出，但規模不算太大，上周五錄得33.62億元淨走。其中，盈富遭淨沽26.9億元；小米有17.07億元淨走；中移動（0941）亦錄淨賣3.92億元。

獲北水淨吸最多的股份為中芯國際（0981），涉及金額3.18億元；阿里巴巴（9988）也錄淨買2.25億元。



港股動向
盤起

售資產利業績 上實低吸博彈

恒指重上2萬點大關，有利偏低實力股回升，上海實業（0363）去年11月出售資產安排有利估值回升，可低吸納博反彈。集團為上海市政府旗下綜合企業，核心資產為基礎環境設施（收費公路及水務環保）、地產及消費品業務、大健康包括藥品製造和銷售。

上實主要持有上實城開（0563）43.93%股權、上海上實長三角50%股權，持有上藥集團40%股權，其持有上海藥業（2607）25.85%股權、上實環境（0807）49.25%股權、粵豐環保（1381）19.5%股權。

上實在2024年度年結前作出重要資產交易安排，有利集團新年度業績改善。上實與平安在去年11月進行交易。首先，上實向獨立第3方上海證券全數出售杭州灣跨海大橋高速公路逾23%股權，預計代價不低於17.47億元（人民幣，下同），不高於19.23億元。按最低價估計出售

收益約7.1億元。

此外，上實宣布其間接全資附屬公司上海濟法與平安基金達成戰略協議。根據協議上海濟法作為戰略投資者，同意按認購款項認購獲配的平安寧波交投杭州灣跨海大橋封閉式基礎設施證券投資基金的15.83%份額（約1.58億份基金份額），認購款項約13.8億元，每份發售份額價格不多於8.717元。

市賬率僅0.26倍

換言之，上實將所持有的杭州灣大橋權益以先賣後買的資產證券化交易過程中，在估值上下，先獲取多年投資後逾7億元收益，但同時認購該大橋封閉式證券基金而持有大橋權益及收取派息。

按其基金交易計，杭州灣大橋證券基金總價值83.23億元，上實以13.8億元持有杭州灣大橋基金的15.828%。



上述杭州灣大橋交易令上實去年上半年淨利潤下跌4.7%至1.06億元。下半年度將因出售杭州灣大橋權益帶來超過7億元非經常性收益，另在交易作價中保留3.6億元作流動資金。

上實上周五（24日）收報11.32元，升8仙或0.71%，成交金額575.31萬元。現價預測市盈率3.76倍，息率8.3厘，市賬率僅0.26倍。近期股價回落到11元獲承接，可低吸博反彈，上望12.5元。

美的置業應變能力強



證券透視

潘鐵珊

香港股票分析師協會副主席

美的置業（3990）去年通過多元化業務布局、穩健的財務管理和戰略調整，實現業績穩定增長，反映其抗風險能力強及業務韌性。

面對房地產行業調整，去年上半年，美的置業旗下物業管理服務收入8.4億元（人民幣，下同），按年升15.9%；商業物業投資及運營收入1.89億元，升32.4%，主要得益於業務多元化及非開發業務提供有力支撐，並成為業務增長亮點之一。

此外，集團財務結構保持穩健，剔除預收後的資產負債率67.8%，維持在綠檔水平。通過主動優化負債結構，保持低槓桿和充足流動性，降低債務風險。

轉向輕資產運營模式

在行業環境複雜情況下，美的置業積極探索房地產發展新模式，通過業務重組等方式，將房地產開發業務從上市公司剝離，轉向輕資產運營模式，有助降低債務水平和信用風險，同時保留集團價值重估潛力。

集團戰略調整不僅為未來可持續發展奠定基礎，也展現其在行業變革中的靈活應變能力強。

美的置業上周五（24日）收跌0.35%報2.88元（港元，下同），可考慮於現價買入，上望3.25元，若跌穿2.7元則止蝕。

（逢周一見報）

（本人沒持有相關股份，本人客戶持有相關股份）

百濟經營有望改善



金碩良言

黃敏碩

王道資本及家族資產管理執行董事

百濟神州（6160）主要從事生物製藥業務，專注開發及商業化用於治療癌症的分子靶向及腫瘤免疫治療藥物，旗下基石藥物百悅澤是口服布魯頓酪氨酸激酶（BTK）小分子抑制劑，實現對BTK蛋白完全及持續抑制。

百悅澤（Brukinsa）為全球獲批適應症最廣泛的BTK抑制劑，現時在全球逾70個市場獲批，有超過10萬名患者服用及接受治療，在美國已成為一線和復發/難治性CLL（慢性淋巴細胞性白血病），及所有其他已獲批的B細胞惡性腫瘤新增患者治療領域的領導者。至於百澤安是實體瘤產品組合的基石產品，幫助人體免疫細胞識別並殺傷腫瘤細胞。

中線前景看俏

過去數年，百濟神州將大部分開支費用於研發上，隨着旗下產品持續全球化布局，預期今年實現全年經營利潤，即營業收入大於營業成本、銷售費用、管理費用及研發費用之和。

事實上，集團商業化費用增長速度，自去年起首兩個季度作出控制，期內銷售費用在20億元左右，而銷售費用率也從前兩年的100%以上，下降兩個季度的33%，預期今年表現將更理想，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）