

北水錄逾262億大額淨入



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股昨呈反覆整理行情，總體穩好狀態未受影響，在資金積極參與下，相信港股市底依然處於較堅穩狀態，有利後市延續獨立行情。恒指跌181點，以23,600點收盤，大市成交金額回落至3,000億元以下，但北水入貨態度積極，港股通錄得超過260億元大額淨流入。



■ 阿里巴巴逆市升近1%。

彭博社

走勢上，恒指上周五（7日）盤中曾衝高，見24,669的3年新高後，目前處於回吐整理階段，23,500點可以繼續看作恒指初步支撐位，若能守穩的話，相信可以保持大漲小回格局發展。

值得注意的是，多隻焦點權重股將於下周陸續發布成績表，包括小米集團（1810）、騰訊（0700），以及美團（3690）等，能否為市場帶來新一輪催化劑，可以多加注視。

港股表現反覆，恒指在開盤初段一度上升179點，高見23,962點，惟未能擊穿24,000點大關，其後出現回吐，盤中曾挫418點，低見23,363點，尾市收復部分失地。反映資金趁低吸納。

指數股走勢分化，其中，大宗商

品股表現相對突出，一方面或受美國加徵進口鋼鋁關稅的消息影響，另一方面，美元近期持續受壓，也是正面推動因素。紫金礦業（2899）收漲3.48%，而早前發盈喜的中國宏橋（1378）也升2.2%，兩隻股份都站到恒指成份股升幅榜前三位。

科網股龍頭回吐

至於ATMXJ表現仍是市場關注點，除了阿里巴巴（9988）逆市升0.9%之外，其他4隻科網股龍頭均見回吐調整，其中，京東集團（9618）走了一波四連跌，昨再跌2.12%至156.7元收盤，宜留意150元圖表支持位的防守力。

恒指收盤報23,600點，下跌181點或0.77%。國指收盤報8,682點，

下跌73點或0.84%。恒生科指收盤報5,845點，下跌122點或2.04%。港股本板成交金額回落至逾2,784億元。而升跌股票分別有797隻及941隻。

日內沽空金額472億元，沽空比率16.95%。當中，南方恒生科技（3033）沽空比率59.7%，沽空金額41.5億元。盈富基金（2800）沽空比率16.9%，沽空金額41億元。

另一方面，港股通淨流出一日，昨天恢復淨流入，錄逾262億元淨入。其中，盈富獲淨吸82.27億元；小米錄淨買16.95億元；恒生中國企業（2828）亦有13.81億元淨入。

遭北水淨沽最多的股份為小鵬汽車（9868），涉及金額2.55億元。



港股動向

受投資者追捧 聯邦制藥攀高

GLP-1/GIP/GCG 三激動劑獲准臨床試驗的企業。

聯邦制藥管理層表示，集團將持續致力於新產品研發，重點提升在生物醫藥行業的競爭力及創造力，料為集團及股東創造更大收益。

股價上望17.6元

此外，聯邦制藥在抗感染領域再有新進展，其全資附屬公司申報的注射用頭孢曲松鈉（規格：1.0g；2.0g），經中國國家藥品監督管理局審批，上周通過仿製藥質量和療效一致性評價。注射用頭孢曲松鈉是第3代頭孢菌素類抗生素，臨床適用於治療敏感致病菌引起的呼吸道感染、腹部感染、腎臟及泌尿道感染、生殖系統感染等，以及術前預防感染。

聯邦制藥定於3月24日公布2024年度業績。大華繼顯上月中發表報告，預測聯邦全年度純利31.47

聯邦制藥主要業務銷售中間體產品（中間體）；銷售原料藥（原料藥）及銷售抗生素製劑產品、非抗生素製劑產品及空心膠囊。上游產品已覆蓋全球近80個國家和地區，服務超600家客戶，在抗生素原料藥領域處於龍頭地位。

今年3月初，聯邦制藥全資附屬聯邦生物科技（珠海橫琴）自主研发的1類創新藥UBT251注射液，獲FDA許可開展慢性腎臟病（CKD）適應症II期臨床試驗。

而早於今年1月，CKD適應症已獲中國國家藥品監督管理局臨床試驗批准。這是內地首家、全球第2家以化學合成多肽法製備的長效

聯邦制藥（3933）

3月12日
收市：14.9元



億元人民幣，每股盈利1.73元人民幣，現價計預測市盈率約8倍。

在基金追捧下，該股近期股價拾級上升，昨在盤中曾高見15.1元，創上市以來新高，收報14.9元，升0.58元或4.05%，為收市新高，成交金額增至2.57億元。

值得一提的是，集團過去3年除了派末期息之外，均派特別股息，成為部分基金及投資者追捧對象，現價計預測息率逾4厘。該股破位後，以升上預測盈利9.5倍計，股價上望17.6元。

歐元維持上行走勢



金匯出擊

黃楚淇

英皇金融集團

美國和烏克蘭會談結束後發表聯合聲明。烏克蘭願意接受美國建議，立即實行為期30天的臨時停火，經雙方同意可延長停火期限，但須經俄羅斯接受並同時實施。歐元轉強，曾見5個月新高。歐元上周以來持續走高，基於德國將增加國防開支以及美元陷於弱勢。歐元兌美元3月以來累計漲幅逾5%。

技術走勢而言，歐元兌美元已明確升破100天平均線及250天平均線，RSI及隨機指數維持上行，歐元續見進一步上升動力。另外，1.0940及1.10為重要參考水平，下一級指向1.12水平。至於支持位先看1.0820及250天平均線1.0730，較大支撐預估在1.0670及1.06。

美元兌日圓呈技術超賣

另一方面，美元兌日圓一度跌至146.52，為去年10月初以來低位。當前較近支撐料在146及145水平，較大支撐看143。但RSI及隨機指數已橫盤於嚴重超賣區域多時，美元兌日圓下行空間受限，甚至有望展開反撲。

現時阻力位先看148，下個關鍵是近期下滑所形成的下降趨向線，目前位於149.30，若破位將確認美元兌日圓可重新上揚，而延伸目標看150關口及151.10水平，250天平均線152.65亦為另一參考。

周大福受惠市場回暖



股市領航

黃偉豪

胤源世創家族辦公室(香港)第一副總裁

周大福（1929）除了現代時尚風格產品，其古法金業務近年來發展迅速，有關係列產品以獨特工藝和深厚文化內涵備受市場青睞，成為業務重要增長點。

受高金價、消費者購買力下降，以及市場競爭加劇等因素影響，集團2025財年上半年淨利潤同比下降44.4%。但隨着內地消費逐步恢復，以及國際金價走勢穩定，下半年業績有望反彈。此外，集團保持穩定的分紅政策，為股東提供持續回報。

周大福雖面臨老鋪黃金（6181）等品牌競爭，但憑藉廣泛的門店網絡和龐大客戶基礎，仍可佔據一定市場份額。

可作中長期部署

整體而言，即使面對不同挑戰，但周大福憑借強大品牌優勢、多元業務布局、廣泛銷售網絡和穩健財務狀況，依然具備較高投資價值。其古法金業務在文化復興和消費升級趨勢下，亦有望持續增長。

隨着內地經濟逐步復甦、消費市場回暖，以及集團作出戰略調整和優化業業，未來業績可望持續改善。

周大福昨收漲0.88%，報9.17元。預期市盈率約16倍，以及預期股息率約5厘，估值仍處於吸引水平。建議投資者多加關注，可作中長期部署。

（逢周四刊出）
（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）