

恒指連跌四日 全周累瀉1151點

分析：短期料反彈後再震盪 留意國策受惠股

環球央行加息不留手，美聯儲亦預告或再加息，亞太區股市昨日普遍回軟，港股失守萬九點關。恒指全日最多跌418點，收市時跌幅縮窄至328點，指數連跌4日，累失1151點。展望後市，證券界預期，恒指在18800點獲得初步支持，下周或會出現技術反彈。醫藥股是市場焦點。據報中成藥集中帶量採購中選品種平均降價近五成，中藥股受壓，中生製藥（01177）股價跌7%，是跌幅最大藍籌股。據報有藥品中選的白雲山（00874），股價跌近6%。

大公報記者 劉鏞豪

全球多國央行本周輪流加息，其中英倫銀行意外加息半厘，土耳其央行亦按捺不住，時隔兩年再啟動加息行動。與此同時，美聯儲主席鮑威爾預告未來再加息一兩次，支持美元匯價向上。亞太區股市昨日普遍走低，日本股市跌1.4%，歐洲股市三大指數早段回吐。市場氣氛轉弱，港股「再下一城」，失守萬九點關。

昨成交不足700億 減少28%

恒指昨日一度跌418點，收市時跌328點，報18889點，全周累跌1151點。科技指數跌82點，報3879點，全周跌354點。內地A股假期休市，在欠缺北水撐場，主板成交額減少28%至697億元。展望後市，宏昌資本投資總監潘鐵珊相信，恒指本周累積相當大跌幅，下周有機會出現技術反彈，而短線維持18000點至20000點區間震盪格局。

獨立股評人譚智樂表示，內地近日出台多項穩經濟措施，雖然政策力度與市場預期有出入，但不能抹殺往後會推出更多貨幣政策，以及諸如新能源汽车購置等財政措施。因此，投資者毋須對後市持太悲觀看法。恒指短線料在18800點至19600點區間整固，惟人民幣兌美元匯價一旦觸及7.3，恒指或要下試18000點。

藥股急挫 估值高末宜撈底

個股表現，醫藥股昨日普遍向下。據內地媒體報道，首次全國層面中成藥採購聯盟集中帶量採購產生擬中選結果出爐，中選品種平均降幅49.3%；其間白雲山、神威藥業（02877）、上海醫藥（02607）和石藥集團（01093），中選藥品價格較基準價格低35%至69%不等。白雲山股價跌5.9%，報22.15元；石藥集團股價跌3.2%，報6.65元。個別藥股股價壓力更大，啟明醫療（02500）股價跌12.7%，報5.39元；中生製藥股價跌7.2%，報3.33元。

譚智樂指，集中採購不是負面消息，因為藥企降低售價，但卻減省市場費用，仍然是有利可途的生意，可是醫藥行業欠缺催化股價向上的消息，加上許多醫藥股估值偏高，估值修復空間不大。潘鐵珊則提醒投資者，切忌貪平入市撈底醫藥股。

另外，石藥集團昨日購入公司300萬股股份，每股均價6.7元，涉資2010萬元。中生製藥亦購入公司400萬股股份，每股均價3.33元，涉資1332萬元。



醫藥股股價普遍下跌

股份	昨收（元）	跌幅
啟明醫療(02500)	5.39	-12.7%
諾誠健華(09969)	6.45	-12.3%
康希諾生物(06185)	24.05	-7.3%
中國生物製藥(01177)	3.33	-7.2%
白雲山(00874)	22.15	-5.9%
上海醫藥(02607)	14.34	-3.6%
石藥集團(01093)	6.65	-3.2%
神威藥業(02877)	8.30	-2.9%

大公報記者整理

證券界最新市場評論

宏昌資本 潘鐵珊

●恒指近日累積較大跌幅，下周或會反彈；後市延續18000點至20000點區間上落

獨立股評人 譚智樂

●暫時毋須對後市持悲觀預期，恒指短線料試18800點；若人民幣匯價觸及7.3，恒指或見18000點

大摩

●端午節假期前後中國股市或轉趨波動性，影響因素包括宏觀經濟、地緣政治，以及大型公司在A股市場上市，引起流動性顧慮

大公報記者整理

維他奶插水17% 大行下調目標價

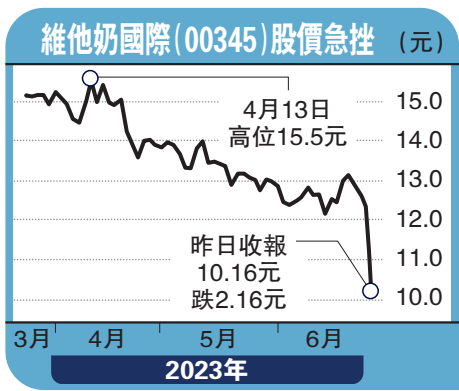
【大公報訊】維他奶國際（00345）去年業績由虧轉盈，兼且恢復派發股息，可惜股價仍然遭遇重壓。維他奶周二（20日）公布業績當天，股價跌1%；周三（21日）再跌2%；昨日股價跌勢加劇，急挫17.5%，收報10.16元，創近8個月低位。全日成交金額7490萬元，較周三增加2.7倍。里昂大幅下調維他奶目標價，由16.2元降至13.3元，投資評級降至「跑輸大市」。

里昂關注維他奶加大營銷活動力度，以支持產品銷售，這將導致廣告和促銷成本增加。該行注意到維他奶下半年銷售額

按年下跌7%，主要受到內地銷售額下降影響，而公司管理層表明有意豐富產品組合、改善渠道管理，以加快內地市場銷售，但里昂相信過程需時。

星展料促銷開支增加

星展同樣下調維他奶目標價，由14.4元調整至13.6元，並調低2024財年盈利預測10%，主要考慮到未來廣告、促銷費用增加，大宗商品價格對毛利的影響。星展相信，內地市場將成為維他奶收入增長的主要驅動力，預期在2024、2025財年收入增長為12%、11%。



▲維他奶管理層有意加快內地市場的銷售。

國泰盈喜中期扭虧 上月客量飆23倍

【大公報訊】實習記者梁逸熙報道：國泰航空（00293）航空業務錄得強勁反彈，公司變相發盈喜稱，繼去年實現整體經營正現金流後，今年至今繼續錄得經營正現金流。國泰顧客及商務總裁劉凱詩透露，預計集團仍將於2023年上半年錄得綜合盈利。國泰去年上半年錄得股東應佔虧損49.99億元。

國泰客運量表現

月份	人次	按年變幅
2023年		
5月	141.79萬	+23.5倍
4月	138.11萬	+32.8倍
3月	132.22萬	+42.2倍
2月	111.47萬	+34.7倍
1月	103.19萬	+40.8倍
2022年		
12月	80.11萬	+7.7倍
11月	52.68萬	+6.5倍
10月	40.09萬	+4.2倍
9月	26.58萬	+1.0倍
8月	25.39萬	+87.6%
7月	21.97萬	+3.1倍
6月	15.01萬	+2.7倍

大公報記者整理

國泰股東應佔溢利／（虧損）單位：元

年份	上半年	下半年
2022年	(49.99億)	(15.49億)
2021年	(75.65億)	20.38億
2020年	(98.65億)	(117.83億)
2019年	13.47億	3.44億

大公報記者整理

劉凱詩表示，現金流持續改善，另根據2022年全年業績報告書，提及一項視作出售國航（00753）持股而產生估計約19億元的一筆過非現金收入，將會在2023年上半年確認。因應有關因素，以及聯屬公司延遲3個月發表的業績報告帶來的抵銷效應，仍預計集團仍將於今年上半年錄得綜合盈利。

貨運量增不足20%遜預期

國泰同時公布上月營運表現，其中5月客運業務表現持續理想，上月客運量增長23.45倍至141.79萬人次。劉凱詩表示，儘管客運需求於復活節假期高峰後短暫放緩，但在月底佛誕的長周末假期再次回升，其中尤以出行日本及泰國最為活躍；經香港樞紐轉機往返內地的需求亦十分殷切。累計今年首5個月，國泰客運量增長32.81倍

至626.77萬人次；運力上升17.86倍。

劉凱詩對夏季客運高峰期的需求保持樂觀，預料留學生在學期結束後返港將增加客運量。此外，國泰會繼續重建航線網絡，除早前已公布將於今年8月及10月分別恢復約翰內斯堡及芝加哥航班外，亦將於12月16日至明年2月29日期間，恢復每周3班往返新西蘭基督城的季節性航班。

貨運業務方面，高科技及新推出消費產品因庫存量高企，貨運量持續遜於預期。國泰上月貨運量增長18.8%至10.98萬公噸。劉凱詩指出，夏季的貨運需求傳統上較為淡靜，預期將於第三季末才有顯著回升，但由於整體貨運供過於求，市場競爭料更為激烈，公司將繼續捕捉貨運商機及靈活調整貨機運力，如分配更多貨機運力予北美的多倫多和邁阿密貨運航點。

國際航班恢復慢 滙豐削三大航企目標價

【大公報訊】今年首5個月，內地三大航空企客運量增長介乎1.2倍至1.7倍。滙豐環球研究指，內地國內航空客運量已超過疫前水平，惟國際航班受航權瓶頸、簽證政策和各國機場接待能力影響，復甦進程較慢，繼而下調三大航H股目標價，維持「買入」投資評級。

滙豐環球研究指，今年至今，內地三大航H股股價跌幅分別介乎7%至16%，跑輸恒生國企指數的1%升幅。因應每機位收入以及匯兌收益少於預期，滙豐環球研究下調三大航除息稅前溢利（EBIT）預測12%至15%，以及下調盈利預測41%至60%。同時將國航（00753）目標價從9元下調至

8元；東航（00670）目標價從4.2元下調至3.7元；南航（01055）目標價從6.7元降至5.5元。國航、東航和南航昨日收報5.66元、2.62元和4.48元。

燃料成本降 本季料虧轉盈

滙豐環球研究強調，對國際航線積累的需求有信心，預計出境遊需求將會在夏季高峰加速恢復，並估計內地三大航國際航線機位今年將恢復疫前43%，明年恢復到82%，至2025年全面恢復。此外，受惠客運量增加及燃油成本下降，該行料三大航本季虧轉盈共賺51億元（人民幣，下同），全年錄得盈利70億元。

新創建停牌前 股價逆市升6%

【大公報訊】新世界系昨日中途停牌。新創建集團（00659）股價逆市飆升破頂，但午後突然宣布於下午1時05分停牌，停牌前股價升6.6%至7.99元。其間，母公司新世界（00017）股價未見異動，但其後亦宣布於3點42分暫停交易，停牌前跌1.7%報19.5元。兩公司表示，此次停牌與一則待刊發的涉及內幕消息的公告有關。

新世界遲兩小時才暫停買賣

新創建和母公司新世界昨日先後停牌，同時停牌的還包括CELESTIAL DYNASTY LIMITED發行的6.5億美元於2029年到期的4.25%有擔保優先票據、CELESTIAL MILES LIMITED發行的13億美元的5.75%有擔保有限永續資本證券，以及由新世界擔保的多隻債券。據新世界和新創建發布的公告，是次停牌目的是等待公司發出一項有關若干內幕消息的公告。

值得一提的是，新創建股價年初至今累計上升18.37%，停牌前更逆市上揚6%，高於最近一年收市價，整體表現好過年初至今累跌11.27%的新世界，後者於本月錄得10.87%降幅。新世界股價昨日開市後走勢平穩，但仍隨大市有所下滑，停牌前成交額達1.14億元。



▲新創建宣布停牌，原因是要等待刊發涉及內幕的消息。