港股透視

短線仍偏穩 注意10天線支持

葉尚志
第一上海首席策略師

3月24日。港股連升三日累漲1,000點後，轉為反覆整固的行情發展。恒指跌130多點，跌回到20,000點整數關以下收盤，但仍企於現時的跟隨性支撐位10天線(最新報19,502點)以上，回穩偏穩的格局狀態可望保持，而大市成交量則回縮至1,200多億元，又再低於年內的日均1,273億元，對於資金回流的速度以及持續性，要繼續保持關注。

走勢上，正如我們指出，恒指最近一波下探、在下探至18,829點的年內低位後，有先回穩進入短線安全期的機會。然而，如果以1月27日高見22,700點出現階段性高位後的發展來看，現時依然是以一浪低於一浪的模式來運行，如果以中線的角度來看，恒指反覆向下的態勢未能改觀，而前一級微型浪頂21,005點(本月7日的盤中高點)，將會是目前的首個主要反彈阻力。

歐美金融風險宜保持警惕

另外，對於歐美銀行金融的風險爆發仍要保持警惕性，尤其是歐洲方面，雖然瑞信事件已算是暫告一段落，但是在歐央行維持激進加息的背景下(在本月16日會議中宣布了加息0.5%)，要注意可能還是會有一些潛在風險爆發的可能。而從我們的觀察，德意志銀行的信用違約掉期CDS在近日也是出現了快速拉升，宜多加注視。

消息利好支持聯想走高

港股出現反覆整固，在20,000點水平呈現回吐壓力，短線彈升幅度已逾1,000點、加上市場謹慎觀望氣氛未能盡散，都是影響的因素。指數股轉為分化發展，其中，聯想(0992)表現突出再漲8.25%，事實上，聯想是有能力通過2月跌市考驗的強勢股。在2月份，恒指跌10%，但聯想的股價卻逆市上漲逾15%。公司在2月下旬的業績會上表示，在AI發展的過程中，對高性能伺服器以及GPU和CPU的需求巨大，這個將會是未來業務增長中的重要驅動力。

另外，聯想最新宣布將自主研發最新一代車載域控制器平台，相信也是進一步刺激推動股價的消息因素，可以繼續關注。

恒指收盤報19,916點，下跌134點或0.66%。國指收盤報6,795點，下跌42點或0.6%。恒生科指收盤報4,225點，上升26點或0.61%。另外，港股主板成交量回降至1,230億多元，而沽空金額有169億元，沽空比率13.74%。

至於升跌股數比例是662：921，日內漲幅超過11%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。港股通第13日出現淨流入，在周四錄得逾61億元的大額淨流入。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市領航

粵投物業投資業務不容忽視

潘鐵珊
香港股票分析師協會副主席

粵海投資(0270)截至去年9月30日止的首三季業績，集團錄得營業收入為177.8億元(人民幣，下同)，比去年同期降19.7%；而歸屬於集團所有者的溢利為47億元，同比微跌0.6%，大致持平。集團後續亦有多個亮點以支撐持續增長。

除水資源及發電等主要業務以外，集團在物業投資及發展業務方面的勢頭亦不容忽視。此部分大部分物業出租率維持穩定水平，物業銷售溢利貢獻有所增加；其中廣東粵海天河城的物業投資業務為具防守性的核心投資物業，持有一個購物中心、一座辦公大樓及一間酒店。

出租率高具不俗防守性

集團所持物業由於位處黃金地段，購物中心甚受歡迎，租務收入亦理想，天河城購物中心期內取得近99.9%的平均出租率，成功保留現有並同時吸引新的知名品牌租客，故此部分的防守性強。除粵海天河城外，集團的物業組合亦有番禺粵海廣場及天津粵海天河城購物中心，於期間同樣錄得理想的平均出租率。

此外，集團亦透過附屬公司持有番禺萬博中央商務區的土地的部分權益，而該商務區預期將成為廣州新一代的商業區。土地已發展成名為番禺粵海廣場的大型綜合商業項目，總建築面積約為38.3萬平方米，亦已開始錄得銷售物業收入。

另一方面，集團亦有眾多發展中待售物業及發展中投資物業，如深圳粵海城項目的南及北部土地、珠海金灣項目、江門甘化項目等，總樓面面積超過156萬平方米，相信再陸續竣工銷售時，會為後續帶來盈利貢獻。可考慮於7.50元買入，上望9元，跌穿6.80元止蝕。

(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
粵海投資(0270)	7.86	9.00
港交所(0388	342.00	–
衛龍(9985)	10.92	12.40

板塊透視 耀才證券研究部總監 植耀輝

中遠海能續為長期持有之選

歐美銀行危機似暫告一段落，聯儲局議息結果亦合乎預期，港股焦點亦集中在企業業績之上。本周名副其實是業績周，因為超過400間上市公司公布業績，當中包括不少重磅股，例如騰訊(0700)及美團(3690)等。騰訊業績筆者相當收貨，有關業績日後再作剖析。

今日則想與大家談談美團。雖然執筆之時美團業績尚未公布，不過騰訊早前派送之美團股份昨日則已正式到股東手上，股價昨日表現尚算不俗。在此先跟大家作一點回顧。騰訊去年11月宣布以實物方式分派美團股份，每10股騰訊可獲分派1股美團，合共派發9.58億股。當中騰訊大股東Naspers將獲得約2.6億股，該公司亦表示會將美團列為「持有待售股份」。

美團或有望收復部分失地

當然，由於今次派送股份數目龐大，預期一段時間內美團股價或有機會受壓。但另一方面，美團股價大幅跑輸其它新經濟股亦是不爭事實。年初至今美團股價累跌近兩成，相比之下，騰訊仍累升19%，阿里巴巴(9988)年內由升轉跌，惟跌幅亦只有約1%。以上情況反映自騰訊宣布減持後，美團股價「無好過」。因此在完成派送及消除相關陰霾後，美團股價或有望收復部分失地。筆者本身對美團看法只是中性，只是未來股價若震盪或會帶來一定撈底機會，當然亦要留意業績表現是否符合預期。因此短期不妨先留意股價走勢，如出現較大調整則可考慮分注吸納。

恒指穩守19000點仍正面

至於大市方面，雖然恒指昨日回吐近133點，但全周計仍能上升近400點。現時仍難判斷大市是否已見底，但過去兩星期即使金融市場曾出現些許動盪，大市仍能穩守19,000點。未來只要守穩該水平，後市看法仍算正面。

另一方面，美國息口去向隨着SVB事件及本周議息後亦開始變得明朗化，加上周四在騰訊績優力撐下突破250天線(19,845點)，意味走勢進一步有改善，且看能否再作突破，挑戰250月線(暫約21,000點)水平。

最後跟進中遠海能(1138)之最新部署。此股去年曾作出推介，原因在於看好油運價格出現復甦，業績亦有望出現大「翻生」。近期油運價格亦頗有驚喜，出現淡季不淡之情況。

根據上海航運交易所資料，中國進口原油綜合指數近日雖有所回落，但亦與年內高位相距不遠，現水平與去年同期相比仍高超過2倍，當中中東灣拉斯坦努拉至中國寧波(CT1)及西非馬隆格/傑諾至中國寧波(CT2)之運價更一度升破10萬美元，現時則回落至8萬至9萬美元附近。

由於全球油運運力仍相當有限，相信年內油運價格將續維持高位，故筆者會繼續視此股為長期持有之選。

(筆者持有騰訊及中遠海能股份)

證券分析 中泰國際

石藥主要產品銷售收入將續穩增

石藥集團(1093)2022年收入同比增長11%至309.4億元(人民幣，下同)，股東淨利潤同比增長8.7%至60.9億元。分板塊看，成藥業務、原料產品、功能食品及其他業務收入分別同比增長8.1%、16.5%、43.9%。四季度疫情期間腫瘤藥銷售承壓導致成藥業務收入稍遜，令收入略遜預期。公司銷售費用率從2021年的37.5%降低至33.4%，使股東淨利潤達成預期。

未來新上市產品逐漸放量

公司腫瘤板塊2022年受疫情影響銷售收入同比下降3.8%。考慮2023年乳腺癌藥物克艾力集採降價影響，我們認為腫瘤板塊短期收入增速仍受限，但未來新上市產品收入貢獻將逐漸增加。公司2021年後上市的兩性黴素B與米托蒽醌脂質體迅速放量，預計這兩款產品2023年銷售收入均將超3億元。除此以外研發管線中新藥納魯索拜單抗注射液（RANKL）、地文拉法辛緩釋片、伊立替康脂質體、注射用紫杉醇納米粒（速溶型）、恩朗蘇拜單抗注射液（PD-1）、兩性黴素B脂質體已提交上市申請，預計1年至2年內可能獲批，我們預計腫瘤藥收入2022-25E CAGR為8.6%。

我們預計神經系統與心血管領域主要產品恩必普與玄寧2023年至2025年收入將維持平穩增長，基於：1）國內醫療機構對恩必普認可度很高，2020年底醫保談判降價後銷量迅速增長並成功彌補降價影響。

公司積極部署OTC及互聯網銷售，我們預計2023年至2025年銷售收入仍將維持平穩增長。2）高血壓藥物玄寧是首個美國FDA完全批准的中國藥品，未來仍受益於高血壓患者對藥物需求增加。

公司新冠疫苗mRNA疫苗（SYS6006）成功獲國家藥監局批准納入緊急使用。雖然內地上一波新冠疫情高峰已過，但該疫苗在5,500人臨床研究中表現出強大安全性、免疫原性與保護效力，預計未來將為防疫作出重大貢獻，而且也表明公司疫苗方面研發能力出眾。

由於2022年銷售收入略遜預期，而且短期內腫瘤板塊增速承壓，我們將2023年至2024年收入預測分別下調8.7%與6.2%，股東淨利潤預測分別下調5.0%與6.9%。根據調整後DCF模型，目標價從11.82港元調整為10.90港元，維持「買入」評級。

滬深股市述評 興證國際

A股逐步走出獨立行情

A股昨日全天走勢分化、滬指跌0.64%止步三連漲。上證指數收報3,266點，跌0.64%；深證成指收報11,634點，漲0.25%；創業板指收報2,370點，漲0.38%；滬深兩市共成交10,748億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加541億元。北向資金淨流出2.34億元。ChatGPT概念再度大漲，資金抱團AI+放出歷史天量。

北向周累計加倉逾百億

北向資金周累計加倉近110億，A股逐步走出獨立走勢。歐美銀行風險事件影響減弱，美加息靴子落地，國內超預期降準，本周市場出現放量上漲，各大指數形態修復較好，盤面上賺錢效應提升，有三個交易日兩市成交量重回萬億，北上資金持續淨流入，周累計加倉近110億。後續關注深成指和創業板能否持續走強。

數字經濟續領漲市場

數字經濟繼續領漲市場，熱點持續擴散，AI+主題出現輪漲，後續分化難免，操作上不宜追高，回調關注性價比高的優質公司；央企重估（中字頭）板塊出現回調，央企估值提升，一帶一路峰會預期背景下，估計也難持續殺跌，可耐心等待後市的機會。

A股逐步走出獨立走勢，數字經濟、卡脖子產業成存量資金調倉方向，可繼續關注。

股市縱橫 張怡

擁品牌優勢 衛龍可候低吸納

內地辣條「一哥」衛龍美（9985）昨日開市前公布，截至去年12月31日止全年純利1.51億元（人民幣，下同），按年跌81.7%，每股盈利7分，派發末期股息每股12分，另派特別股息每股12分，共24分。單睇成績表，無疑並不起眼，但查實純利大跌，主要與多項因素有關，觀乎其毛利率更是不跌反升，兼又增派特別股息，論表現已可算有驚喜，適逢股價剛自上市高位回調，應可視為趁低建倉對象。

衛龍於去年12月15日來港掛牌，當時的上市價為10.56元。因屬上市後的首份業績，需扣除向僱員支付的以股份為基礎的報酬、上市開支，以及與Pre IPO有關的一次性的以股份為基礎的付款，致令業績出現較大的倒退。

若經調整後，淨利潤約9.13億元，按年增加0.6%。經調整淨利潤率由2021年的18.9%，增至2022年的19.7%。面對去年新冠疫情反覆對生產及交付層面的挑戰，衛龍仍處於穩定成長的態勢，實屬難得。

專注將每一種產品做大

此外，集團2022年收入約46.32億元，按年微跌3.5%，但由於集團產品的平均售價上升，帶動集團毛利及毛利率表現有所提升，毛利增至近19.6億元，較去年同期增加約1.67億元；毛利率由2021年的37.4%上升4.9個百分點，至2022年的42.3%。

至於派發特別息，主要是為了答謝投資者在IPO中給予的支持和信任，集團明年不一定會再派特別息，但強調招股書上列明派息在25%以上則會保持，並將保留部分現金作生產及供應鏈發展，未來會專注於將每一種產品做大。

值得一提的是，聚焦主要產品品類的同時，亦持續加強研發，上半年更針對主要產品及產品包裝、銷售渠道、供應鏈和數字化等方面進行升級。據悉，集團研發團隊聘請了4位博士級行業專才加入，其做大做強的決定不言而喻。

儘管衛龍上市時間只不過三個多月，但已於今年2月24日獲香港恒生指數有限公司選中，納入恒生綜合指數、恒生綜合指數中型股指數和恒生消費指數的成分股，同時獲調入滬港通及深港通股票名單，已自3月13日生效。憑藉集團在內地的品牌優勢，料未來將有望吸引更多的北水垂青，對股價後市造好帶來推動作用。

該股昨走低至10.92元(港元，下同)報收，跌0.72元或6.187%，雖失守10天線，但仍企於20天及50天線之上，而成交只有60.28萬股，可見沽壓並不大。可候股價調整部署收集，博反彈目標仍看上市高位的12.4元。

投淇所好 英皇證券

港交所醞釀突破可留意

美國議息後，市場預期美息口將近見頂，資金流入騰訊(0700)為首的新經濟股，帶動周四恒指升至二萬點關口，並收復100天線水平，技術走勢略為好轉，下一個阻力在50天線20,800點水平，要成功突破後市才能再現升浪。

本欄早前曾經分析指出，建議投資者在美議息後可以部署重磅科技股，周四港股表現一致符合當時預期。

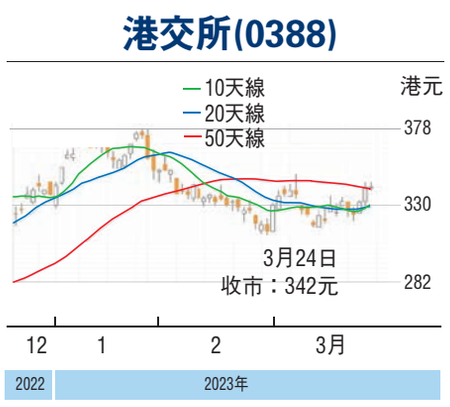
此外，參照恒指過去10年的四月份表現，四月份普遍錄得不俗升幅。港股經過二三月份調整後，預料四月份反彈機會不低。

ATMXJ仍為主要部署對象

當中經濟股如ATMXJ等仍是主要部署對象。同時，港交所(0388)亦可留意，股價3月份橫行，目前醞釀向上突破，RSI開始向升，MACD亦重上正數水平。

要關注的是海外資金會否因歐美銀行接連出現問題而流回新興市場尋找機會，若真的出現的話，有利本地成交及港交所股價表現。

www.MW801.com



本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。