



# 港股市透視

# 後市走勢仍需謹慎觀察



葉尚志 第一上海首席策略師

港股持續下探尋底有一段後，昨出現縮量回升的技術性反彈，但是在仍受制於19,800至20,000點初步反彈阻力區以下的情況下，近期形成的弱勢盤面未可出現改觀，建議對後市發展還是要保持謹慎觀察的態度。恒指昨漲近140點，而大市成交量又再縮降至不足1,000億元，資金趁低入市的積極性仍未見增強。

五·一勞動節黃金周長假也快來了，港股將於下周一休市停開，而A股更將於下周一至周三停開、休市時間更長，相信短期謹慎觀望的氛圍也將難以消滅。走勢上，恒指仍處於下探尋底的態勢，而10天、20天和50天線目前正交疊於20,200點水平，因此，20,200點可以作為現時恒指的首個主要反彈阻力，在未能升穿

此阻力位之前，估計下探尋底仍將是發展趨勢。另一方面，五·一黃金周假期，可以是消費旅遊股的題材，包括我們近期介紹過的澳門博彩股，建議可以繼續關注跟進。

### 周三回升料屬技術反彈

港股出現技術反彈，在盤中曾一度上升286點高見19,904點，但彈

高後仍見壓力令到日內升幅收窄，要注意下探尋底行情趨勢未能改觀。指數股有借消息趁機反彈修正的跡象，其中，3月光伏產品出口按月增加逾40%，刺激信義光能(0968)漲了5.13%，而表示與智利生產促進委員會協議、獲得磷酸鐵鋰正極材料生產資質及建廠許可的比亞迪股份(1211)，漲4.39%。緊跟信義光能排在恒指成份股最大漲幅榜的第二名。

至於有望受惠於黃金周消費題材的啤酒股也有相對突出表現，華潤啤酒(0291)和百威亞太(1876)分別漲3.18%和2.69%。另一方面，近期持續受壓的互聯網龍頭股則表現分化，我們相對優先關注的騰訊(0700)，股價的彈性最好彈了2.89%，但阿里巴巴-SW(9988)則再跌0.95%，對首季熱炒過後正在降溫的互聯網科技股，建議宜繼續保持謹慎觀察態度。

### 沽空比率高企達17.58%

恒指收盤報19,757點，上升139點或0.71%。國指收盤報6,654點，上升53點或0.8%。恒生科指收盤報3,872點，上升47點或1.25%。另外，港股本板成交量有978億多元，而沽空金額有172.1億元，沽空比率有17.58%仍高企。至於升跌股數比例是937:583，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。港股通在長假前夕轉為淨流出，在周三錄得有逾15億元的淨流出額。

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

# 上海醫藥技術走勢向好 可跟進



岑智勇 都會金融香港研究部主管

周三恒指低開，開市水平19,520點已為全日低位，之後指數反覆向好，至14:01升至19,903點後回軟，全日波幅約382點。恒指收報19,757點，升139.39點或0.71%，成交金額978.88億元。國指及恒科指分別升0.8%及1.25%。三項指數都好，以恒科指走勢較佳。

### 恒指走勢「曙光初現」

恒指再創3月28日以來低位後，最終以陽燭收市。若配合前交易日走勢一併參考，則講成近「曙光初現」之利好形態。MACD快慢線負

差距收窄，走勢改善。全日上升股份950隻，下跌622隻，整體市況偏好。

上海醫藥(2607)的主要業務為藥品及保健品的研發、生產和銷售；向醫藥製造商及配藥商(例如醫院、分銷商及零售藥店)提供分銷、倉儲、物流和其他增值醫藥供應鏈解決方案及相關服務；以及經營及加盟零售藥店網絡。

集團在2023年第一季實現營業收入662.26億元(人民幣，下同)，同比增長16.39%。其中：醫藥工業實現銷售收入78.01億元，同比增長12.60%(其中60個重點品種銷售收入46.04億元，同比上升13.84%)；醫藥商業實現銷售收入584.25億元，同比增長16.92%。

期內實現歸屬於上市公司股東的淨利潤15.18億元，同比增長21.31%，其中，工業業務貢獻利潤7.08億元，同比增長19.07%；商業

業務貢獻利潤8.61億元，同比增長15.39%；主要參股企業貢獻利潤1.77億元，同比减少15.12%。歸屬於上市公司股東的扣除非經常性損益的淨利潤為13.57億元，同比增長8.60%。期內研發投入5.47億元，同比增加15.80%，其中，研發費用5.41億元，同比增長20.82%。

### 受惠內地醫藥工業發展

集團業務有望受惠於《「十四五」醫藥工業發展規劃》等政策，且近日股價向好，並在金融科技系

## 上海醫藥(2607)



統出現信號。股份上日收報15.72元，市盈率8.693倍，周息率4.351%，估值處於同業中間偏低水平。若以9倍市盈率作估值，集團的目標價為16.27元。

(筆者為香港證監會持牌人士，不持有上述股份，並為個人意見)

## 投資觀察

# 國務院18措施助外貿穩規模優結構



曾永堅 橡盛資本投資總監

國務院近期印發文件，就推動外貿穩規模優結構提出18項措施，包括培育汽車出口優勢、加大進出口信貸支持，以及進一步擴大跨境貿易人民幣結算規模。儘管今年首季中國貿易出口表現遠優於市場預期，但因中美緊張關係以及歐美經濟面對有增無減的衰退風險，令中國未來出口面臨較多不明朗因素。

《國務院辦公廳關於推動外貿穩規模優結構的意見》提出，在拓展市場方面，優化重點展會供採對接，推動線下重要展會恢復，辦好中國國際進口博覽會等；便利跨境商務人員往來，推動其他國家商務人員申辦簽證渠道、提高辦理效率，推進國際客運航班穩妥有序恢復；加強拓市場服務保障，駐外使領館通過完善合作機制等創造貿易機會。

### 擴大汽車出口優勢

擴大重點產品進出口規模方面，培育汽車出口優勢，各地方、商協會組織汽車企業與航運企業進行直客對接，引導簽訂中

長期協議，鼓勵中資銀行及其境外機構為車企在海外提供金融支持；擴大先進技術設備進口，加快修訂鼓勵進口技術和產品目錄，提高進口貼息政策精準性，引導企業擴大短欠先進技術設備進口。

另一方面，加大財政金融支持，用好中央財政資金政策，研究設立服務貿易創新發展引導基金二期；加大進出口信貸支持，鼓勵銀行和保險機構擴大保單融資增信合作，加大對中小微外貿企業的融資增信支持力度；優化跨境結算服務，鼓勵金融機構創新完善外匯衍生品和跨境人民幣業務，進一步擴大跨境貿易人民幣結算規模。

今年3月中國出口出乎意料地轉為正數，某程度上與去年低基數效應有關，因去年3月疫情因素導致許多工廠關閉及港口停運等，加上去年底至今年初的新冠感染高峰期已過去，令當前工廠正加快生產以交付此前積壓的訂單。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

## 滬深股市述評

## 興證國際

# 資金轉投成長股 助力A股企穩

4月26日，A股企穩回升，滬指終止五連陰，創指反彈力度大。上證指數收報3,264.10點，跌0.02%，深證成指收報11,185.68點，漲0.33%，創業板指收報2,294.06點，漲1.54%，兩市共成交11,236億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約120億元；北向資金淨流入7.51億元。電力設備、汽車領漲，電腦、通信及電子領跌。

成長股反彈，市場短期企穩。五一小長假在即，外加面臨周邊負面政策打壓，內地季報又密集披露，數字經濟如電腦、電子等不少高位股季報低於預期、股價掉頭向下，電力設備中如光伏儲能等環節區別於股價的跌跌不休，季報普遍有較優的表現，市場的天平在存量資金騰挪中轉向成長賽道超跌反彈，帶動指數短期震盪企穩。

### 宜關注績優企業

基金一季報披露後，預計相關資金調倉行為仍將持續，主線中特估、數字經濟在中期調整後有利於後進資金低位布局，賽道超跌反彈也有助於人氣修復，指數終止急跌步入企穩階段。策略上，行業表現較大分化的非穩態背景下，適度控制倉位，關注季報業績已經明朗的優質標的，回避潛在的業績雷。

## 心水股

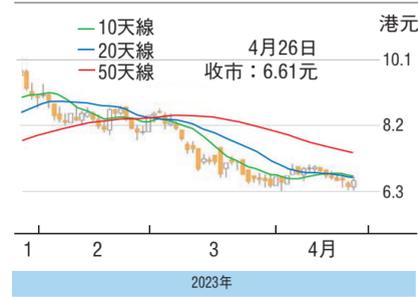
股份	昨收報(元)	目標價(元)
上海醫藥(2607)	15.72	16.27
敏華控股(1999)	6.61	8
招金礦業(1818)	12.3	14.7

## 股市縱橫

韋君

# 擴門店迎復甦 敏華初現回升

## 敏華控股(1999)



港股昨跌後回升0.7%，恒指重上19,700水平。功能沙發龍頭企業敏華控股(1999)在過去兩個月回落27%，近日呈現回穩走勢，不妨趁低收集。

敏華在港上市13周年，市值259億元。大股東兼主席黃敏利持股61.23%。集團主要以「芝華仕」品牌從事生產、零售、批發具有特色的休閒沙發，同時亦產銷床墊及床具配件、以及其他傢俱。

集團為功能沙發行業龍頭，生產基地覆蓋大部分地區，包括廣東惠州、大亞灣、江蘇吳江、天津武清、重慶江津等五大生產基地。此外，在越南、波蘭、立陶宛、愛沙尼亞、烏克蘭等也擁有生產基地。

近年集團大力提升中國內地市場營收佔比超過六成。去年3月底，在內地共擁有5,968間品牌專賣店，2022年度內實現專賣店舖數目淨增長1,846間。

### 上周公示打假名單

集團上周進行打假行動，公示了售假芝華仕產品的58間店舖名單，有助維護公司聲譽及消費者利益。

集團將在5月中旬公布2023年度(3月結)全年業績，而去年11月的中期業績錄得純利10.92億元，按年升10.5%，派中期息15仙(較上年度同期增2仙)。期中內地市場主業營收跌10.7%，北美升0.1，歐洲及海外市場升2.1%，但Home集團營收受疫情及俄烏衝突影響，下跌39.9%。下半年度整體業績是否受經濟放緩影響由升轉跌，下月中便知曉。從股價表現來看，3月底年結後的股價由7.2元下探至近日6.27元喘定回穩，除了受大市下跌影響外，似有資金偷步減持，若業績公布不太差兼派息維持或略增，有條件營造反彈浪，原因是今年中央加大力度促消費、紓解房地產交樓，均有利集團功能沙發等需求提升。

花旗發表研究報告指出，憧憬敏華未來幾個月將增長前景正面，銷售勢頭正在改善。與2023財年的約500家淨增新店相比，2024財年公司新開門店預期淨增加500至1,000間，相信2024財年業務可恢復增長，維持「買入」評級，將目標價由10元下調至9.8元。

敏華昨收報6.61元，升2.7%，成交4,477萬元。集團四年前購入深圳前海地皮興建的商廈將落成，可為集團帶來可觀經常性租金收益，提升股價潛力。現價往績市盈率11.6倍，息率4.6厘，現水平收集，上望8元。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 招金整固期可趁低收集

現貨金價於4月13日創下3年高位的2,048.71美元後，近日主要在2,000美元水平上下拉鋸。金價呈高位整固態勢，觀乎金礦股也見紛紛出現調整走勢，當中招金礦業(1818)便屬其中之一。招金於4月14日升至14.7元的2012年3月上旬以來高位週週，其後一口氣連跌6個交易日，但觀乎在周二逾300點的跌市中，該股卻能力保不失守，股價昨收報12.3元，倒跌0.24元或1.91%，近期的沽壓似仍未放緩，但在業績前景可看好下，料其整固後有望重拾升軌，並再次挑戰早前高位。

業績方面，截至去年12月31日止年度，招金錄得純利4億元(人民幣，下同)，升10.92倍，每股純利7分，派末期股息每股4分。期內，收入約78.86億元，升約15%，因銷售增加及黃金價格上升，黃金產量2.74萬噸，升15.61%，毛利約26.56億元，跌1.34%，因克成本上升，毛利率33.68%，跌5.57個百分點。

除了集團去年業績大躍進外，今年首季的成績表也見開門紅，料都成為該股早前得以反覆攀高的動力來源。招金早前公布的今年3月止第一季度報告顯示，按中國會計準則，實現營業收入17.39億元，按年增加2.5%。歸屬股東淨利潤9,870萬元，增長17.1%，每股收益3分。

花旗發表報告，將招金今年及明年盈利預測各下調為降12%，分別達7.91億元及13.13億元。該行予招金2025年盈利預測則達20.33億元，目標價由9.8元(港元，下同)上調至14.2元，維持「買入」評級。就股價走勢而言，招金近期的調整雖先後跌穿10天及20天線，但仍然拋離50天線(10.44元)，故對其後市暫未宜看淡。

候招金整固期收集，博反彈目標仍看年高位的14.7元，惟失守12元關則止蝕。

### 看好友邦留意購輪15350

友邦保險(1299)於周二大跌市中已見跌唔落，收市小升0.36%，其昨收報83.85元，再升1.33%。若繼續看好友邦後市反彈行情，可留意友邦瑞銀購輪(15350)。15350昨收0.155元，其於今年9月6日最後買賣，行使價100.04元，兌換率為0.1，現時溢價21.41%，引伸波幅33.64%，實際槓桿9.64倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

## 投其所好

# PRADA逆市造好可部署

市況近日疲弱，成交縮減加上中美角力持續，選股要審慎應對。當中可以留意高段消費品普拉達(PRADA)(1913)，疫情過後，全球商務及旅遊復甦，帶動集團業務去年理想。

集團錄得收益淨額42億歐元，按固定匯率計，較2021年增加21.3%。除亞太地區外，其它地區均錄得雙位數增長，當中歐洲增長63.4%，日本增長30.5%，中東增長23%及美洲增長22.1%。

### 亞太區收入料明顯反彈

展望今年，由於中國已開始復甦，勢必帶動亞太地區的收入出現明顯反彈。公司目前股價59元，預測市盈率為28倍，以奢侈品牌來說並未算貴。股價沿着50天移動平均線前進，向上走勢未有受到近來市況影響，故仍可作中長線持有。

## 普拉達(1913)

