



港股

港股跌近長線資金吸納水平



葉尚志 第一上海首席策略師

6月26日。港股連跌四日後出現震盪整理，但是彈性未見明顯增強，在港股通恢復運作下，大市成交依然僅錄得有800多億元，顯示資金在現水平參與積極性仍弱，不排除港股仍有下探調整的可能，但如果進一步的跌下來，我們相信將會是入手部署第三季的合適時點，建議可以把握趁低逐步吸納優質股的操作機會，我們還是維持這個觀點看法。

率來看，估計港股有開始進入越跌越逐步趁低買的原因。除了上述的個股參考名單之外，恒指ETF如盈富基金(2800)和南方東英恒指ETF(3037)，可以是風險偏好相對較低的選擇逐步低吸名單。

技術性超跌未算太嚴重

港股連跌第五日，呈現縮量震盪整理行情，並且以接近全日最低位18,767點來收盤，目前技術性超跌情況未算太嚴重，不排除仍有進一步下探調整的可能。指數股持續受壓後轉為分化，其中，華潤電力(0836)漲了5.88%，是恒指成份股最大漲幅榜的第一名，煤價在上半回落有利煤燒發電降低成本，內地天氣異常炎熱也有增加電力需求機會，相信都是正面刺激的消息因素。

另一方面，互聯網龍頭持續受壓，ATM裏面的騰訊跌1.24%，美團-W(3690)跌0.56%，阿里巴巴-SW(9988)也跌0.95%。

恒指收盤報18,794點，下跌96點或0.5%。國指收盤報6,372點，下跌22點或0.35%。恒生科指收盤報3,873點，下跌7點或0.17%。另外，港股本板成交回升至838億元但仍偏少，而沽空金額有130.9億元，沽空比率15.63%。

至於升跌股數比例是781:760，日內漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。港股通恢復交易運作，在周一錄得有逾32億元的淨流入。

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。

至於可以考慮的吸納名單，正如我們早前指出，包括有港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想(0992)、比亞迪股份(1211)、李寧(2331)以及百度(9888)等等，建議可以繼續多加關注。事實上，以過去20年的數據來看，每當恒指的股息率達到4%甚至以上，就有吸引長線資金入市吸納

的情況，而這個往往也就是恒指進入觸底階段的時點。

股息率接近4%具吸引力

而目前，恒指的股息率已達到了3%以上接近4%，如果恒指進一步跌近18,000點水平甚至以下，其股息率更將可以提升至4%水平。因此，這正是我們近日提出，以操作值得

股市 領航

健倍苗苗進收成期將快高長大



曾永堅 橡盛資本投資總監

健倍苗苗(2161)於2021年2月由雅各臣科研製藥(2633)分拆於香港上市，總部設於香港而業務遍及經營保健及著名中成藥產銷，產品組合包括品牌藥、健康產品及品牌中藥(包括非處方品牌中藥及濃縮中藥顆粒產品)，當中，香港老牌中成藥-保濟丸與何濟公，一直深受內地及本港市場鍾愛。集團早期深耕布局的內地跨境電子商務平台自近年起銷售增長強勁，另市民於疫情後更關注健康養生，推動中藥顆粒需求持續增長，成為集團一股強勁而持續的成長動力。

截至2023年3月31日止的年度業績，健倍苗苗整體表現理想，期間收益同比增長28.1%至5.2億元，經

營溢利為8,700萬元，大增1.2倍，受惠於去年底內地與本港放寬入境限制及邊境措施，令兩地旅遊復甦，釋放內地旅客對集團產品的需求，例如濟公止痛退熱散及保濟丸的需求皆非常殷切。期間股東應佔淨利同比大增1.32倍至5,709萬元，每股淨利為6.41仙，派末期股息每股2.5仙。

跨境電商平台銷售強勁

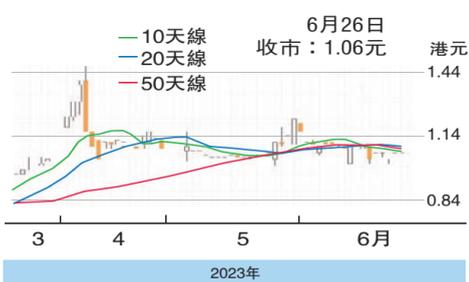
回顧業績，集團的內地跨境電商平台銷售呈現強勁增長，而普羅大眾對中藥顆粒產品的需求持續增長，亦是支持這次業績表現理想的主因。根據業績公告，其於天貓國際賣場型旗艦店及京東國際的兩間自營旗艦店皆呈現快速增長，個別品牌如何濟公止痛退熱散的銷售表現理想，帶動集團的旗艦店於天貓排名前列。另一邊廂，集團一直透過嚴格管理成本以維持穩健的財務狀況。

健倍苗苗除深耕跨境電商業務

外，亦積極拓展本地電商平台醫臣健康(GoSmart)，以讓本港潛在客戶能購買集團的護理保健及醫療設備等產品。與此同時，於健康保健品業務方面亦持續擴張。如今年3月，全購專門從事健康保健品開發及營銷的合資公司，以擴大集團的健康保健品類型及銷售網絡。現時已將保健品牌「SEASONS 田心日辰」及「Slimming Expert 修膳素」納進旗下健康保健品組合，加強產品線進一步強化盈利增長基礎。

值得注意的是，國家為推動香港傳統品牌中藥進軍大灣區市場，已提供相關便利政策。廣東省政府早

健倍苗苗(2161)



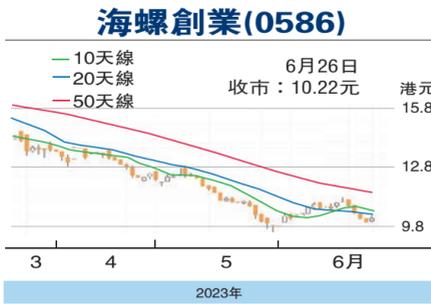
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
健倍苗苗(2161)	1.06	1.67
藥明生物(2269)	38.45	70.00
海螺創業(0586)	10.22	12.00
中集安瑞科(3899)	6.58	7.25

股市 縱橫

韋君

估值低殘有承接 海螺創業逆市升



港股昨反覆續跌近百點，恒指跌至18,800水平，「六絕月」只餘下四個交易日，期指周四結算後有望迎來反彈。環保龍頭企業海螺創業(0586)昨先跌後回升，實力資金趁除息前收集，成為股價推升動力。

集團主要從事提供節能環保解決方案業務、港口物流服務及投資建材公司。海螺創業持有安徽海螺集團49%權益，而安徽海螺集團為安徽海螺水泥股份(0941)及海螺型材(000619.SZ)之控股股東。海螺創業現時市值只有185.3億元，屬超高水平。

集團把握中國經濟復甦加快物流發展的機遇，今年2月公布關連交易，與上海海螺國投成立合資，共同發展物流業務及大宗材料業務。合資註冊資本1億元，其中公司將出資5,500萬元(人民幣，下同)，持股55%。

另一方面，集團管理層已制定新五年規劃，今年是開局之年，重點是拓展新能源產業，加快推進電池回收項目的全國布局，按照「一省一項目」的規劃，加快推進區域電池回收處理中心的布點，提高單位產品的回收提取率。

去年12月底止年度，海螺創業營業額78.96億元，按年升18.2%。純利159.59億元，按年升114%；每股盈利8.75元。派末期息0.4港元，較上年同期派0.7港元大減42.8%。期內，整體毛利增加35.3%至22.29億元，毛利率上升3.6個百分點至28.2%。其中垃圾處置營業額增加19.2%至75.29億元，佔總營業額95.3%，分部利潤增長16.2%至13.7億元，毛利率上升3.7個百分點至27.5%。

值得一提的是，管理層推動分拆海創綠能上市，有望在今年內實現，對提升估值有刺激作用。

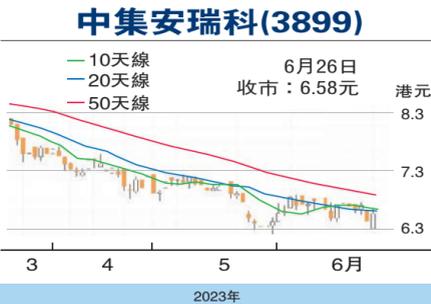
周四除息可收集

海螺創業在過去三個月由14.48元(港元，下同)跌至近期9.48元喘定反彈，累積跌幅達34%，14天RSI亦跌至38.5超賣水平，已具備反彈條件。周四為除淨日(末期派息0.40元，7月21日派發)。現價低於去年10月底大跌市水平，憑藉環保業務穩增長，聯營公司水泥業務今年需求回升，均有利集團盈利回復增長。資料顯示，美資基金貝萊德公布今年2月16日持有海螺創業6.99%股權，正值估值低殘，隨時有增持行動。投資者可在現水平吸納，上望12元。

紅籌國企 高輪

張怡

中集安瑞科反彈可期延續



中集安瑞科(3899)主要從事廣泛用於清潔能源、化工環境及液態食品行業的各類型運輸、儲存及加工裝備的設計、開發、製造、工程及銷售。集團考慮分拆集團液態食品業務在A股獨立上市，加上過去一段時間頻獲新訂單，早前公布的業績亦屬對辦，該股昨日逆市仍見硬淨，料後市反彈有望延續。

業績方面，截至今年3月底止，中集安瑞科首季收益49.71億元(人民幣，下同)，按年增加19.6%。季內新簽定單55.09億元，增加14.7%。截至3月底，在手定單共計189.63億元。集團日前公布，公司旗下張家莊中集集運因低溫裝備有限公司(中集集運)及石家莊安瑞科氣體機械公司(石家莊安瑞科)於5月獲1000L及以上規格LNG車用瓶訂單逾1億元。今年首5個月累積新簽車用瓶訂單近2億元，按年增長近13倍。

此外，集團剛公布，旗下中集太平洋海工與長航貨運在上海簽署4艘1.25萬噸清潔能源江海直達散貨船的建造合同，合同總金額超過2.5億元。雙方將開展戰略合作，積極推進「氣化長江」實質性落地，助力內河內江航運綠色升級。作為內地新一代的清潔能源江海直達散貨船，該船型可航行於內地近海航區和長江中下游及以下各港口，每條船配備1台雙燃料主機和1台螺旋槳。管理層表示，中集太平洋海工近期在中小型液化氣船及清潔能源集裝箱船、江海直達船上多有斬獲，也從側面反映出當前綠色航運的市場需求正不斷釋放。

股價方面，該股昨早市低見6.32元(港元，下同)獲支持，續守穩於上月底所造出的6.21元的52周低位之上，收報6.58元，倒升0.13元或2.02%。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為5月初阻力位的7.25元，惟失守6.21元支持則止蝕。

看好中移動留意購輪17804

中移動(0941)昨逆市向好，收報63.25元，升1.61%。若繼續看好中移動後市表現，可留意中移星展購輪(17804)。17804昨收0.109元，其於今年10月17日最後買賣，行使價72.27元，兌換率為0.1，現時溢價15.98%，引伸波幅31.06%，實際槓桿11.37倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

證券 分析

藥明生物臨床前業務受行業環境影響

藥明生物(2269)日前召開投資者說明會，表示2023年上半年新增25個項目，新增項目總數遜於去年同期的59個及我們預期，主要因為生物醫藥行業投資放緩導致臨床前研發外包需求下降，公司2023年上半年新增臨床前項目數量從去年同期的54個減少至17個。

由於醫藥研發需要大量資金，因此融資環境對中小型藥企非常重要。2022年全球市場受新冠疫情影響，醫療健康產業融資事件較2021年下降15%。中國國內除新冠疫情以外，市場擔憂創藥出海將變難，因此資本市場對醫藥行業投資趨於謹慎。中國醫藥管理協會發布的《2022年醫藥工業經濟運行情況》表明，2022年前三季度生物醫藥領域(包含醫療器械)融資總額同比下降38%，很多研發型生物科技因為融資變難壓縮研發投入，導致研發外包需求下降。

早期研發外包需求仍受壓

雖然國內外疫情已舒緩，但按照目前資本市場的狀況，我們認為生物醫藥領域投資積極性短期難回2021年以前，部分中小型藥企仍

將面對資金不足，早期階段研發外包需求仍將承壓，因此將公司2023年至2025年收入預測分別下調4.4%、5.2%、5.9%，反映核心盈利情況的經調整淨利潤預測下調6.9%、7.5%、7.1%。

關注後期臨床與商業化生產

長遠看我們將關注公司三期臨床與商業化生產項目的新增情況。公司上半年獲取的25個項目中包含6個三期臨床與商業化生產項目(去年同期為零)。三期臨床與商業化生產項目收費顯著高於臨床前項目，因此如這方面能力持續提升，將注入新增長點。

綜合以上情況，我們調整DCF模型並將目標價從90.7元調整為70元，維持「買入」評級。

風險提示：(一)客戶減少研發支出；(二)項目進展中出現問題可能導致中斷。

滬深股市 述評

興證國際

滬指險守3150 北向尾盤抄底

A股昨日全線收跌，北向尾盤抄底。上證指數收報3,151點，跌1.48%；深證成指收報10,872點，跌1.68%；創業板指收報2,186點，跌1.16%；兩市共成交金額9,772億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少467億元。北向資金淨流入21.18億元。公用事業-電力領漲；TMT-計算機、傳媒及通信領跌。

地緣擾動影響風險偏好

端午小長假期間地緣擾動影響市場風險偏好；匯率 and 股市影響明顯。其間俄羅斯局勢引發關注，歐洲多國央行宣布加息、美聯儲發言偏鷹派(年內或加息一至兩次)。外部不確定因素對市場風險偏好產生影響。當日在岸人民幣兌美元跌破7.23，日內跌幅約400個基點；離岸匯率更是跌破7.24關口，創去年11月末以來新低，匯率波動反映市場對地緣擾動敏感。

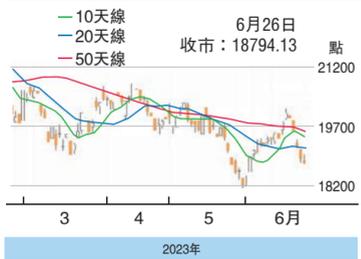
電力股受惠用電負荷升

內地小長假期間，北方高溫、南方多雨，出行受到一定干擾，境內遊1.06億人次，收入373億元，雖恢復至疫情前2019年同期的112.8%及94.9%，但仍低於市場預期，且低於五一出行數據。此外，近期北京、河北等多地持續高溫，用電負荷快速攀升，用電高峰提前，帶動昨日電力板塊逆勢漲停，公用事業成申萬一級中唯一翻紅行業。

近期A股或有波動，結合估值及資金等指標尚處於歷史偏底部，市場機會仍大於風險。配置上，在經濟復甦及「穩增長」力度隱憂下，成長板塊或繼續佔優。建議防範高位標的調整的同時，適當關注經濟數據弱相關的低位賽道修復。

英皇證券

恒指走勢圖



投機 所好

七月份港股能否翻身未可料

港股進入悶局狀況，還有幾日期指便要結算，不排除要待結算完後，港股才會向新方向出現。傳統智慧有「五窮六絕七翻身」的講法，今年6月份整體也只是橫行格局，未見出現大絕的情況。

踏入7月份又如何呢？不妨由歷史數據看看，參考過去10年恒指情況，7月份平均只是下跌

0.39%。2021年及2022年，由於疫情關係，7月份表現實在差強人意，分別下挫10%及7.8%。最好的年份出現在2013年至2014年及2016至2017年，這幾年均上升5%-6%。

視乎刺激經濟措施力度

展望今年，市場普遍預期中央會

推出力度較大的刺激經濟措施，當中包括提振樓市，汽車及消費等。此外，若人民幣能出現反彈的話，相信亦有利港股表現。

本欄預計，由於恒指已跌至較低水平，再大挫的機會不大，但能否出現翻身則視乎有否出現上述利好因素而定。

www.MW801.com