



# 港股

透視

# 盤內擠壓加劇 有利個股行情



葉尚志

第一上海首席策略師

10月30日。港股在期指結算日表現震盪企穩，科技硬件股和醫藥相關股領漲撐市，但是在周四凌晨美聯儲議息結果公布前，估計市場氛圍仍將偏向觀望謹慎。恒指微漲10點，仍處20天線17,500點以下水平，大市成交量保持在900億元以上，但仍少於年內日均1,066億元未能達標。走勢上，雖然恒指已跌進價值水平，但目前未能擺脫尋底探底格局，初步估計階段性底部有望在15,700至16,700點範圍內出現。

另一方面，正如我們指出，雖然港股已走到尋底下跌的最後階段，運行期間或有跌後反彈的機會，但是以過往的見底經驗來看，最終還是需要大市成交量有效的增加放大來配合，我們才可以確定港股的階段性底部出現。因此，如果以配置的角度來看，操作上建議可以考慮逢低買入，但宜分段分批進行。

至於可以考慮的吸納名單，包括華潤啤酒(0291)、港交所(0388)、騰訊(0700)、中海油(0883)、中移動(0941)、聯想集團(0992)、比亞迪股份(1211)、藥明生物(2269)、李寧(2331)、海底

撈(6862)、思摩爾(6969)以及百度-SW(9888)等等，建議可以繼續多加關注。

## 藥明生物聯想可續跟進

港股出現窄幅震盪企穩，日內波幅不足200點，盤內擠壓的市場狀態有所加劇，也更有利於引發個股獨立行情。指數股繼續普漲，其中，醫藥相關股持續有好表現，在我們關注名單裏的藥明生物，再漲5.75%至50.5元收盤，創六個月來的收盤新高，有升穿250天線發出中長線轉強信號的機會。另外，也在我們關注

名單裏的聯想也伸延了升勢，再漲5.02%至9.61元收盤，持續創出年內新高，建議可以繼續關注跟進。

## 港股通連續三日淨流入

恒指收盤報17,406點，上升8點或0.04%。國指收盤報5,960點，下跌19點或0.31%。恒生科指收盤報3,854點，上升48點或1.26%。另外，港股主板成交量有924億多元依然不達標，而沽空金額有147.8億元，沽空比率15.99%。

至於升跌股數比例是775:697，日內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。港股通連續三日出現淨流入，在周一錄得有逾22億元的淨流入額度。

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。

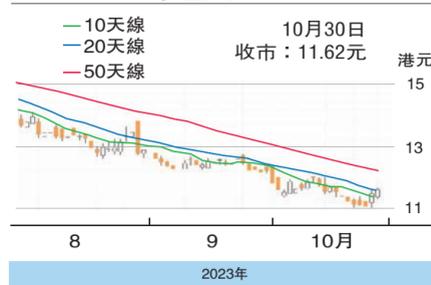
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
小米集團(1810)	14.32	16.80
舜宇光學(2382)	69.30	-
上海醫藥(2607)	11.62	14.50
華虹半導體(1347)	19.76	21.50

股市縱橫

韋君

## 上海醫藥(2607)



## 新藥獲批

## 上藥可跟進

醫藥板塊持續強勢，有利近日大幅調整的優質醫藥股反彈，上海醫藥(2607)昨重上20天線，在新藥獲批利好消息下，可望進一步回升。上海醫藥在港上市12周年。主要股東為上海醫藥集團持股19.8%；雲南白藥集團持股18%；上海上實持股6%。而上海醫藥持有上海復旦張江(1349)20.42%、天大藥業(0455)13.05%股權。

上藥從事製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案和藥品零售。集團生產設施位於華東地區，佔地逾222萬平方米，樓宇及單位之總建築面積逾77萬平方米。

## 治療癲癇口服溶液藥獲批

集團10月27日宣布，近日上海醫藥下屬全資子公司上藥第一生化的拉考沙胺注射液及口服溶液分別收到國家藥品監督管理局頒發的《藥品註冊證書》，該藥品獲得批准生產。拉考沙胺注射液及口服溶液主要用於4歲及以上癲癇患者部分性發作的聯合治療。

資料顯示，集團在7月宣布，全資子公司上海三維生物技術有限公司開發的「重組人5型腺病毒注射液(商品名：安柯瑞)」用於治療惡性腹腔積液的新適應症項目收到國家藥品監督管理局核准簽發的《藥物臨床試驗批准通知書》，並將於近期啟動臨床試驗。上述新藥有利集團估值進一步提升。

上藥日前宣布，今年9月底止首三季業績，營業額1,975.08億元(人民幣，下同)，按年升13.1%。由於上年同期子公司青春寶搬遷收益以及本期參股公司上藥康希諾計提資產減值準備等一次性特殊損益的影響，純利為37.97億元，按年跌21.13%；剔除上述一次性特殊損益影響後淨利潤42.65億元，按年增長8.57%；每股收益1.03元。

該股昨收報11.62元(港元，下同)，升0.14元或1.2%，成交3,440萬元。股價上周重上10天線後，昨再越20天線，走勢轉強，可望上試50天線的12.25元阻力。現價市盈率6.4倍，預測7.4倍，惟新藥獲批生產銷售，有利盈利上升，而市賬率僅0.57倍，估值上升潛力大，可續持有或順勢跟進，上望14.50元。

紅籌國企 高輪

張怡

## 華虹走勢改善可追落後

美國費城半導體指數上周五升1.2%，加上世界第二大半導體公司的英特爾上季利潤遠勝預期，都利好昨日日本芯片股表現，當中又以中芯國際(0981)和上海復旦(1385)漲逾6%較突出。華虹半導體(1347)昨日亦隨同業造好，最後以近高位的19.76元報收，升0.94元或5%，為連續第2個交易日上升，並以一舉收復10天、20天及50天等多條重平均線，在市場看好國產替代下，料該股後市反彈的空間仍有望擴大。

業績方面，截至今年6月底止第二季，華虹銷售收入6.314億元(美元，下同)，按年升1.7%，按季持平；毛利率27.7%，下降5.9個百分點；純利7,852.4萬元，減少6.4%，每股盈利6美仙。集團預期，第三季銷售收入約在5.6億至6億美元之間；毛利率約介乎16%至18%。業績上，引述管理層指出，儘管半導體市場尚未走出下行周期，集團在2023年第二季度仍然迎難而上，交出了一份令人滿意的成績單。

值得一提的是，華虹早前成功於上海科创板上市，合共集資212億元(人民幣，下同)資金。據悉，集團部分募集資金將用於旗下全資子公司華虹宏力向華虹製造(無錫)項目的實施主體華虹半導體製造(無錫)增資，其餘募集資金會用作8英寸廠優化升級項目、特色工藝技術創新研發等。

華虹AH股近期均於年內偏低水平浮沉，亦已引起有關方面的關注，控股股東華虹集團自8月30日至10月18日，便通過上海證券交易所集中競價交易方式合計增持54.3萬股A股，合計增持金額2,508.5萬元，已超過增持計劃下限金額5,000萬元的50%。該集團指，增持計劃尚未完畢，華虹集團將繼續按照相關增持計劃時間內增持股份。

可趁股價仍低迷部署收集，上望目標為8月下旬以來阻力位的21.5元(港元，下同)，惟失守52周低位的18元則止蝕。

## 看好騰訊留意購輪20194

騰訊(0700)大股東南非Naspers及旗下Prosus擬再部署減持騰訊，惟該股昨日出現跌後回升的行情，收市報295.4元，升0.89%。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊國君購輪(20194)。20194昨收0.075元，其於2024年3月19日最後買賣，行使價360.2元，兌換率為0.01，現時溢價24.48%，引伸波幅35.23%，實際槓桿8.65倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

股市領航

# 投資價值逐漸提升 小米可中長線收集



曾永堅

橡盛資本投資總監

小米集團(1810)正受惠市場重新估值。全球智能手機市場處於復甦過程中，繼華為和蘋果近期推出新手機後，小米近日發布新旗艦手機「小米14」，並首次轉用自研的作業系統澎湃OS，預期將推動整體市場於今年第四季復甦步伐有望加快。基於小米於內地智能手機庫存補充，而國外地區出貨量增長強勁，相信小米手機出貨量的復甦將持續至明年。

根據市場調研機構Canalys發布的最新數據顯示，在區域性復甦及新產品發布的刺激下，今年第三季全球手機出貨量按年跌1%（較上季的11%降幅大為收窄）至2.95億部，按季比較更呈現14%增長。市佔率方面，小米的市佔率提升至14%，出貨量達4,100萬部，排名第三位。

除小米手機業務的產品組合和區域性組合於第三季進一步改善之外，集團今年上半年業績表現亦頗佳，儘管營收按年下跌11.6%，降至1,268.32億元(人民幣，下同)，但淨利達78.74億元，大幅增加885.7%。若按非國際財務準則計，經調整淨利潤為83.74億元，增長亦達69.5%。

## 得益高端化戰略成功

上半年其物聯網(IoT)及互聯網業務皆呈現良好增長。智能手機方面，期間市佔率和毛利率皆有所提升，第二季手機市佔率至12.9%，按季提升1.6個百分點；毛利率按季上升2.1個百分點至13.3%，創歷史新高，主要因其高端化戰略成功，在內地4,000至6,000元價位段，小米次季市佔率按年提高6.2個百分點至12.7%。

集團上周已於北京召開小米澎湃OS暨小米14系列新品發布會，小米創始人、董事長兼首席執行官雷軍宣布集團戰略正式升級為

「人車家全生態」，並發布小米澎湃OS操作系統、新高端旗艦小米14系列，及Xiaomi Watch S3、小米電視S Pro 85等六款AIoT新品。小米澎湃OS國內版將於2023年12月開始分批推送，包括手機、平板、電視等六大品類。

## 生態圈布局擴至汽車

事實上，小米以手機為基礎，逐步將生態圈擴展至家電，如今再布局擴至汽車，進一步兌現市場對集團長線發展的預期。雷軍表示當前集團的汽車進展非常順利，明年上半年將正式上市，這將是市場重新評估小米的時機。預期小米收入和手機出貨量的復甦將持續至明年，同時即將來臨的「雙十一」促銷亦將有利股價表現。建議待股價作技術調整時，收集小米作中長線投資，12個月目標價16.8港元。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

中泰國際

## 聯邦製藥今年銷售料表現良好

我們近期走訪聯邦製藥(3933)，公司管理層表示7月至今主要業務營運情況良好。我們預計2023年收入將同比增長21%至137.1億元(人民幣，下同)，主因：1) 中間體與原料藥市場需求回暖，預計這兩項業務全年總收入將同比增加25%至137.1億元；2) 胰島素與動保業務(獸藥)：雖然胰島素業務上半年受集採降價影響收入同比下降19.6%，但是下半年銷量同比大幅增加，預計全年收入將略超早前預期並實現正增長。動保業務下半年從主要客戶牧原股份獲得更多訂單，預計全年收入將同比增加62.8%至約13億元。考慮到這兩項業務收入均將略超我們早前預期，我們輕微上調製劑業務收入預測至52.5億元(同比上升15.1%)。

## 糖尿病藥物研發進展順利

公司研發管線中有多款糖尿病藥物。公司管理層表示首款GLP-1激動劑利拉魯肽已提交上市申請，預計2024年內有望獲批上市。此外，按照目前進度，公司預計長效胰島素德谷胰島素有望於2025年獲批上市。關於近期市場關注的司美格魯肽，公司目前正在進行臨床試驗，預計糖尿病與體重管理適應症分別

有望於2025年及2027年獲批。由於降糖與減重效果較好而且不容易引發低血糖等副作用，近年來內地銷售額GLP-1激動劑開始快速增長。目前內地GLP-1激動劑市場由進口藥主導，利拉魯肽的國產藥僅華東醫藥(000963 CH)於2023年7月剛剛獲批，因此聯邦製藥的利拉魯肽如能獲批先發優勢較強。公司屬於香港上市企業中較早獲批司美格魯肽臨床試驗的企業之一，由於司美格魯肽在降糖與減重方面效果優異，因此如未來臨床數據良好，將受資金關注。

由於預計2023年下半年胰島素與動保業務銷售情況將好於我們早前預測，將2023年至2025年收入預測分別上調2.1%、1.7%、1.9%，股東淨利潤預測分別上調0.4%、1.2%、0.3%。我們將目標價從9.68港元微升至9.7港元，以反映盈利預測的上調。由於公司股價近期上漲，評級由「買入」調整為「增持」。

滬深股市 述評

興證國際

## 成交額重上萬億 三大指數全線造好

滬深三大指數昨日全線造好，逾3,600隻個股上漲。截至收盤，上證指數收報3,022點，漲0.12%；深證成指收報9,928點，漲1.61%；創業板指收報1,978點，漲2.48%。兩市共成交金額10,381億元(人民幣，下同)，繼上一交易日增加737億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為2.58:1，上漲3,671家，下跌1,456家；其中漲停23家，跌停2家。資金面上，昨日北向資金掉頭淨流出23.97億元。

昨日A股三大指數開盤漲跌互現，滬指弱勢整理，深成指、創業板指雙雙走高，午前各大指數全線上揚，滬指翻紅，創業板指延續大漲。市場量能持續放大，成交額時隔兩月重歸萬億水位。盤面上，以創新藥、CRO為代表的醫藥股、芯片、消費電子等TMT科技成長板塊集體爆發，帶動創業板指大漲。全日收漲2.48%。

## 關注與指數共振超跌板塊

目前市場邊際上積極信號在逐漸累積，國家隊資金積極申購寬基ETF，進一步擴大央國企增持/回購公司股份範圍，有助於帶動市場活力。市場預期逐步改善，下行空間有限框架下，市場機會大於風險。當前位置估值安全邊際進一步提升，做多力量積蓄。

勝率角度看，可適度參與做多。可關注階段性及結構性機會，留意基本面修復及彈性較大的基建鏈條、弱復甦環境邊際好轉且業績彈性較大行業，及存在產業催化的科技成長細分領域相關主線。此外，三季报披露尾聲階段，後續將迎來時間較長的業績空窗期，可適當留意與指數共振的超跌板塊。

投研所好

英皇證券

## 手機股有望見底回升

丘鈺科技(1478)昨日股價亦全線向上。

## 華為推P60 Pro帶來憧憬

事實上，手機銷售過去兩年受經濟疲弱所影響，相關股價表現普遍差強人意，受早前華為推出P60 Pro手機刺激，在全球半導體市場引起關注，亦讓市場憧憬手機銷售是否開始走出谷底。故此除小米外，這個板塊其他成員也可以留意。(以上專欄內容乃筆者個人專業意見，誠供讀者參考；謹提醒讀者金融市場波動難料，務必小心風險)

www.MW801.com

## 舜宇光學(2382)

