

# 港股回吐 反彈格局仍在



葉尚志  
第一上海首席策略師

11月7日。港股連升三日累升接近900點後，出現縮量下跌回吐。恒指跌近300點，但仍守17,500點的初步支持以上收盤，近日開展出來的反彈勢頭未有受到明顯破壞。另一方面，大市成交量又再縮降至不足900億元未能達標，但值得注意的是，北水流入速度出現加快跡象，港股通連續第9日錄得淨流入，並且進一步放大至幾達有100億元的大額淨流入額度，可見市場氣氛仍得以保溫。事實上，美聯儲連續兩次議息會議後決定暫緩加息，加上「習拜會」有望在月中舉行的亞太經合組織峰會成事，都是目前把市場氣氛再次點燃起來的消息原因。

然而，要注意的是，市場現時偷步炒作美聯儲掉頭減息，是有點過早以及過分樂觀的。一如美聯儲主席鮑威爾在最近兩次議息會議後表示，目前並不是討論減息的合適時點，除非市場出現流動性危機迫使美聯儲出手馬上轉向寬鬆，不然的話，估計美聯儲仍將維持高利率政策一段時間，減息最快可能要等到明年年中或以後。

港股出現低開低走，並且以接近全日最低位17,658點來收盤，17,500點依然是目前的初步支持，守穩的話，反彈回升格局勢頭將可保持，

18,300/18,900點可以是接下來的目標位置。

## 消費類股回調比較明顯

指數股普遍出現回吐，其中，消費類股的回吐來得比較明顯，華潤啤酒(0291)和李寧(2331)都跌了逾4%。

## 小米走強需防追高風險

另一方面，小米-W(1810)繼續伸延強勢逆市再漲1.8%，董事長兼CEO雷軍表示小米14系列銷量已超100萬台，估計是進一步推升股價

的消息原因，但其9日RSI指標亦已上升至84.2的嚴重技術性超買水平，宜注意短線追高的風險。

## 港股通連續9日錄淨流入

恒指收盤報17,670點，下跌296點或1.65%。國指收盤報6,087點，下跌95點或1.53%。恒生科指收盤報4,056點，下跌43點或1.04%。

另外，港股主板成交量回降至896億元未能達標，而沽空金額有189.5億元，沽空比例上升至21.15%的超標水平。

至於升跌股數比例是513:1045，日內漲幅超過12%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。港股通連續第9日出現淨流入，在周二錄得有接近96億元的大額淨流入額度。

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。

### 股市 領航

# 積極科技創新 康寧傑瑞成績顯著



黃敏碩  
註冊財務策劃師協會  
會長

康寧傑瑞製藥(9966)為內地領先的生物製藥企業，在雙特異性及蛋白質工程方面，擁有全面整合的專有生物製劑平台。集團使命是通過運用特有的藥物發現和開發能力，為全球患者提供創新治療用生物製劑。集團成功推出首款商業化產品，推動業務營運進入商業化階段，並已釋放全面整合的多功能平台，發現、開發、製造及商業化創新藥物。集團創建蛋白質/抗體工程、抗體篩選、多模組/多功能抗體修飾等，具有自主智慧財產權的生物大分子藥物發現、研發、生產技術平台，現時已申報發明專利80項，授權30項。

集團同時也肩負「讓腫瘤成為可控、可治的疾病」的使命，專注開發、生產並商業化抗腫瘤生物創新藥。集團多年來堅持以科技創新，作為高速發展的驅動力及生產力，取得顯著成績。現時其擁有蛋白質/抗體工程、

抗體篩選、多功能抗體開發及抗體修飾等具有自主智慧財產權的技術平台，打造具有顯著差異化優勢和全球競爭力的產品管線，符合內地、美國和歐盟標準的大規模生產能力，為全球腫瘤患者提供安全、療效好、成本可控的創新藥。

## 更多產品商業化料獲批

集團已於2021年底開始把KN035(恩沃利單抗注射液)商業化。至於KN046和KN026的新藥申請，預計將分別於2024年和2025年提交。此外集團商業化團隊預計未來將覆蓋內地的主要省市，尤其是經濟相對發達及可支配收入水平高的省市，預計將推出更多產品及更多適應症獲批，並將繼續擴大商業化團隊。

產品管線方面，集團高度差異化的內部管線，由處於不同研發階段的腫瘤單克隆抗體、雙特異性抗體及抗體偶聯藥物組成，包括一種已獲國家藥監局批准上市、三種處於臨床後期階段及兩種處於I期臨床試驗階段的產品。展望未來，集團憑藉自主研發能力和技術平台，將致力發現、驗證及選擇領先的候選藥物，以



豐富早期管線，將重心放在腫瘤免疫治療雙特異性抗體藥物及雙特異性抗體偶聯藥物上。

同時亦將繼續優化製造工藝及技術，以提升產品質量並降低成本，亦將繼續為核心產品積極尋求更多戰略性合作機會，像共同開發、聯合開發合作及對外授權，建議可候低策略性收集。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

### 投資 觀察

# 企業紛紛回購 提振市場信心



曾永堅  
橡盛資本投資總監

A股周二輕微走低結束近日兩連升之勢，滬深兩市成交亦縮減至9,930億元(人民幣，下同)。上證綜合指數終盤微跌1點或0.04%；深成指亦反覆回落，終盤跌15點或0.15%；創業板指數終盤跌9點或0.47%。各板塊走勢各異，酒店旅遊股跌近1%；金融、水泥、有色金屬股偏弱；房產股靠穩；石油、煤炭股則升逾1%。

## 近期投資情緒稍改善

A股近期受益多項內外外部利好因素之下，市場情緒稍改善。A股三大指數周一集體收漲，而當天兩市成交金額重返萬億元，外資亦持續數天淨買進A股現象。滬深兩市周一成交總額為10,642億元，較上周五大增2,547億元，創逾兩個月新高。當天外資亦是8月1日以來首次連續三天呈淨買入。

自中央金融工作會議定調金融領域發展方向，再提「活躍資本市場」後，對提振投資者信心展

現較顯著的正面效果。事實上，內地近期頻出招支撐股市，包括中央匯金增持A股、調低股票印花稅、階段性收緊IPO節奏、限制大股東減持等。值得注意的是，企業亦掀起回購增持趨勢，以求提振市場信心。

根據《上海證券報》報道，近期寧德時代、格力電器、國軒高科、歌爾股份、中順潔柔等產業龍頭公司紛紛披露回購或增持計劃(進展)，兼且出手「闊綽」。數據顯示今年7至10月，滬深上市公司發布657項股票回購預案，預案回購金額合計達693億元，回購金額較去年同期增長51.5%。

新加入回購增持行列的，既包括實力雄厚的央企如中國移動、中國電建、中國鐵建、三峽能源、中煤能源、海康威視、華潤微等，也包括民企如寧德時代、格力電器等行業龍頭。此外，不少小市值公司也有所行動，包括恩威醫藥、李子園等。

(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

# A股縮量震盪 北向再度大幅流出

滬深兩市昨日縮量震盪、大盤風格弱於小盤。截至收盤，上證指數收報3,057點，跌0.04%，深證成指收報10,056點，跌0.15%，創業板指收報2,023點，跌0.47%，兩市共成交金額9,949億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約700億元、接近萬億水平；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.33:1，其中漲停62家，較上一交易日增加1家；跌停0家，較上一交易日減少3家。資金面上，北向資金淨流出45.87億元。

## 關注美加息周期未結束

早盤市場低開震盪，消化前一交易日市場的普漲，此外，還有外圍美債利率以及美國加息方面的討論，如美聯儲有官員表示11月暫停加息不意味着加息結束，同時美前財長薩默斯也指出美國抗通脹任務尚未結束，美國10年期利率小幅反彈4.65%附近，後續震盪概率偏大而不是持續下行，昨日北向資金大幅重回大幅流出格局，也是一個印證。

10月進出口數據發布，出口(以美元計)同比下降6.4%，低於預期的下降3.1%，進口同比上升3%，好於預期的降4.3%，顯示進口在穩增長政策後出現改善。盤面來看，賺錢效應仍然較多，主要集中在傳媒、計算機、通信及電子、醫藥等方面，CPO加單預期引發超跌大反彈，AI手機以及光刻機等發散效應強，超跌、成長、小盤風格仍是重點關注方向，而龍頭地產的機構會議也側面解讀為整個投資鏈、地產鏈仍以迴避為主，消費品方面仍是乏力，創新藥等細分方向也有表現，提醒迴避前期強勢護盤的大盤股仍然有效。

綜合來看，A股反彈後震盪消化，量能保持，可參與超跌和主題類，關注傳媒、AI算力、消費電子、汽車以及創新藥等高景氣成長方向。

### 凱基亞洲

在總銷售淨額中的佔比上升，渠道組合變化及促銷活動整體減少。

集團期內大幅提升盈利能力，受惠銷售淨額及毛利率的強勁表現，以及嚴格的開支管理，集團的經調整EBITDA利潤率於2023年上半年上升至18.8%，而2022年同期則為15.4%。鑒於銷售淨額持續復甦及盈利能力顯著上升，公司擬根據其股息及分派政策於2024年恢復年度現金分派。

整體而言，公司已完全擺脫疫情影響，預料下半年可受惠全球旅遊需求的持續增長。

### 心水股

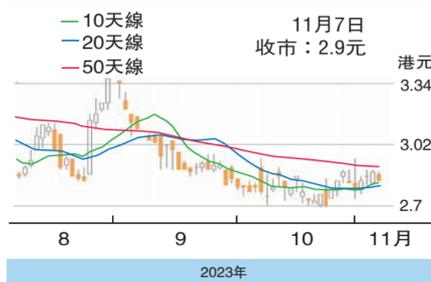
股份	昨收報(元)	目標價(元)
康寧傑瑞(9966)	12.58	-
新秀麗(1910)	24.55	-
威勝控股(3393)	2.90	3.40
中石油(0857)	5.09	6.05

### 股市 縱橫

韋君

# 智能電錶業績增

## 威勝控股(3393)



港股昨回落近300點，近期走勢轉好的績優股回軟，內地領先智能電錶業務的威勝控股(3393)昨回落1%，惟沽壓不大，可收集。威勝為民企，在港上市18周年，市值28.8億元。大股東兼主席吉為持股53.55%。

集團主營電錶和終端數據採集，業務可分為電智能計量解決方案(電AMI)、通訊及流體智能計量解決方案(通訊及流體AMI)、智能配用電系統及解決方案(ADO)三大板塊。威勝於2020年1月分拆上述電AMI業務以威勝信息(688100.SH)於上海A股上市。以往績表現來看，威勝信息貢獻盈利最高，經營利潤約佔威勝控股的五成。

## 威勝信息第三季多賺40%

威勝信息日前公布，今年第三季度營業收入約6.5億元(人民幣，下同)，按年增長20.86%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約1.32億元，按年增長40.05%；基本每股收益0.27元。首9個月營業收入約16.62億元按年增長11.85%；歸屬於上市公司股東的淨利潤約3.46億元，按年增長21.88%。其中電AMI業務的收入11.34億元，按年增長22%；通信及流體AMI業務的收入9.8億元，按年增長9%；ADO業務的收入11.13億元，按年增長53%。

集團每年公布中期及末期業績，故威勝信息公布的第三季業績持續雙位數增長，可反映其業務維持良好表現。威勝今年6月底止中期業績，反映其純利2.14億元，按年增長49.19%，每股基本盈利21.7分。不派中期股息。

威勝昨收報2.90元(港元，下同)，跌4仙或1.3%，成交只有11萬元，沽壓不大。現價市盈率7.8倍，預測6.7倍，息率7.9厘，而市賬率只為0.50倍。比較三年前分拆旗下威勝信息在上海A股上市表現，昨天收報28.57元人民幣，市盈率35.7倍，市值143億元人民幣，足見A股市場的活躍程度。

按威勝持有威勝信息58.5%計，市值83.65億元人民幣(約89.9億港元)，威勝現價市值只及32%，低殘程度可見一斑。威勝近日走勢呈現黃金交叉，倘大市氛圍好轉，一旦成交增加，股價可望上試3.40元水平，不妨收集。

### 紅籌國企 高輪

張怡

# 中石油逆市穩可留意

港股連升3日後，股指昨日掉頭回落296點或1.65%，收報17,670點，周一的進賬差不多悉數抹去。在昨日淡市中，「三桶油」的中石油(0857)仍見硬淨，收報5.09元，升3仙或0.59%。中石油逆市靠穩，最難得是未受外圍油價昨日於亞洲時段跌約2%的影響，反映該股近期的調整已漸獲承接，故不妨加以留意。

中石油較早前公布首3季業績，錄得純利按年增長9.8%，至1,316.5億元(人民幣，下同)，為「三桶油」中唯一錄得正增長的油企；營業收入錄得逾2.28萬億元，下跌逾7%；每股基本盈利0.72元。單計第三季，中石油錄得盈利463.79億元，按年增長21.1%；營業收入8,022.64億元，下跌4.6%。

集團首3季原油平均實現價格每桶75.28美元，下跌近21%。油氣當量產量13.15億桶，按年增長5.1%。值得一提的是，原油價格近日即使反覆回軟，惟企於每桶80美元附近，較首三季均價為高，相信將有利板塊第四季業績表現。此外，期內煉油業務經營利潤增長4.1%至276.81億元；化工業務扭虧，實現經營利潤1.31億元。銷售業務經營利潤大增138.6%至172.77億元。天然氣銷售方面，首3季銷售天然氣1,931.31億立方米，經營利潤增24.5%至194.76億元。

高盛發表研究報告指，維持中石油「買入」評級及在確信名單內。該行提到，中石油管理層強調股東權益報酬率(ROE)的提升是公司非常重要的經營目標。該行認為，較高的ROE與油價脫鉤，部分原因在於中石油有效的人員成本控制及追求更高的銷售價格和回報。高盛予中石油目標價為7.1元(港元，下同)，即較現價有約39%的上升空間。

就估值而言，中石油預測市盈率約5.3倍，市賬率0.6倍，在同業中並不算貴，而息率約9厘，論股息回報也具吸引力。趁股價逆市抗跌伺機收集，上望目標為52周高位的6.05元，惟失守近日低位支持的4.93元則止蝕。

## 看好中石油留意購輪20898

若看好中石油後市表現，可留意中油摩通購輪(20898)。20898昨收0.116元，其於明年7月17日最後買賣，行使價6.81元，兌換率為1，現時溢價36.07%，引伸波幅36.14%，實際槓桿7.38倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

### 證券 分析

# 新秀麗受惠銷售淨額及毛利率的強勁表現

新秀麗(1910)上半年的經撤除俄羅斯影響的銷售淨額按年增加40.9%，所有地區銷售淨額復甦顯著加速，尤其是於亞洲。撤除匯兌及俄羅斯影響，亞洲、北美洲、歐洲及拉丁美洲的銷售淨額分別按年增長86.7%、25.3%、30.3%及26.5%。

與2019年上半年相比，集團2023年上半年的銷售淨額增加16.2%，亞洲、北美洲、歐洲及拉

丁美洲的銷售淨額分別按年增長18%、1.3%、26.6%及69%。

## 亞洲銷售助提升毛利率

於2023年上半年，集團的毛利率較2022年同期的55.7%增長310個基點至58.8%。該增長主要受毛利率最高的亞洲地區在銷售淨額中的佔比增加所推動。毛利率增長亦受惠於Tumi品牌