

# 港股透視

# 醫藥相關股強勢可關注



葉尚志 第一上海首席策略師

11月8日。港股繼續回吐，恒指再跌100多點，但仍守17,500點的初步支持以上來收盤，近日開展出來的反彈回升格局勢頭得以保持。至於大市成交量方面，比周三有所回升至逾900億元，但依然未能達標。因此，在大市成交量不足、但反彈回升格局仍在的疊加情況下，估計港股出現全面升勢的可能性不大，目前更多可能會以分化的結構性行情來發展，而其中，醫藥相關股踏入11月就繼續伸延了10月的相對突出表現。

恒指10月連跌第三個月再跌697點或3.91%，並且下探至年內的最低水平。然而，觀乎恒指成份股當中，翰森製藥(3692)和石藥(1093)卻在10月分別逆市升了38.3%和19%，已率先彈起來展現出強勢，在強者愈強的市场法則下，建議對醫藥相關可以繼續關注跟進。

## 守穩17500可保反彈勢頭

走勢上，17,500點依然是恒指目前的初步支持，守穩的話，反彈回升格局勢頭將可保持，而18,300/18,900點可以是接下來的目標

位置。港股表現來回震盪整理，最後以接近全日最低位17,537點來收盤，而10天和20天線正逐步交匯於17,500點水平，因此，17,500點可以是目前的初步支持，宜繼續留意能否守穩其上。

## 平安可逐步關注趁低吸納

指數股轉為分化表現，其中，醫藥相關股繼續表現突出，中生製藥(1177)逆市漲4.08%，而在我們關注名單裏的藥明生物(2269)也漲了3.76%至51元收盤，再創六個多月來的收盤價新高。另一方面，否認入股碧桂園(2007)傳聞

的中國平安(2318)，股價仍要下跌5.4%至38.5元收盤再創今年以來新低，建議可以逐步關注趁低吸納的機會。

## 港股通9日淨流入轉流出

恒指收盤報17,568點，下跌102點或0.57%。國指收盤報6,040點，下跌47點或0.77%。恒生科指收盤報4,021點，下跌35點或0.86%。另外，港股主板成交量有941億元仍未能達標，而沽空金額有150.1億元，沽空比率從超標回落至15.95%的偏高水平。至於升跌股數比例是696:873，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28隻，盤面顯示市場氣氛仍可。港股通連續9日淨流入後轉為流出，在周三錄得有接近14億元的淨流出額。

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

# 永達汽車受惠新車利潤率改善



岑智勇 資深股評人

周三恒指低開，早市走勢向好，一度升至17,754點後靠穩；指數在午後初段急跌，在14:11跌至17,537點後略反彈，全日波幅216.39點。恒指收報17,568點，跌101.7點或0.58%，成交金額941.46億元。國指及恒科指分別跌0.78%及0.86%。

中國平安(2318)澄清從未收到任何有關政府部門/機構要求收購碧桂園(2007)，但其股價在午後急回，收市跌5.41%，是跌幅最大恒指成份股。碧桂園則升12.16%，同系碧桂園服務(6098)升8.83%。恒指以陰燭收市，全日在20天平均線與50天平均線之間波動，未有明顯方向。MACD牛差收窄，走勢轉弱。全日上升股份714隻，下跌940隻，整體市況偏弱。

永達汽車(3669)的主要業務為在中國從事汽車銷售、提供售後服務、提供汽車租賃服務、提供汽車融資租賃及小額貸款服務以及分銷汽車保險產品及汽車金融產品。

## 嚴控存貨進銷及資金佔用

集團在2023年中期實現收入同比增長11%至348.62億元(人民幣，下同)，淨利潤4.25億元，同比下降38.9%，每股基本盈利0.21元。期內，集團繼續對存貨進銷節奏和佔用資金額度實施了較為嚴格的管控，截至2023年6月30日，集團的存貨餘額為40.55億元，較2022年末下降11%，公司的存貨周轉天數保持在較為良性的24.4天。

近日有大行報告指出，永達汽車的新車利潤率或於今年見底，並將於明年有所改善，主要由於保時捷宣布將在明年對內地的供應量從8.2萬輛減少到7.5萬輛；寶馬明年將推出新一代5系列，集團是香港上市公司中，擁有最多



的新能源汽車門市，料有望受惠。集團近日股價向好，並在金融科技系統出現信號。集團估值為香港同業之中間水平。若以4.4倍市盈率作估值，集團的目標價為3.57元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

## 投資觀察

# 明年內地股市料機會多於風險



曾永堅 橡盛資本投資總監

A股於周三早盤開低後震盪反彈，午後小幅度回落，個股跌多漲少，下跌個股近2,800隻，三大股指升跌不一。上證綜合指數終盤於3,052點，跌4點或0.16%；深成指終盤於10,052點，跌4點或0.04%；創業板指數於2,023點終結，上升不足1點或0.02%。滬深兩市成交額再度突破1萬億元(人民幣，下同)，成交達10,366億元。外資透過滬股通及深股通淨賣出37億元。

近日有消息表示，阿里雲A100官網已經暫停出租，因算力需求旺盛，供給緊張，阿里雲已經無貨可用於對外出租。有機構表示，行業供求矛盾升級，算力租賃行業將進入新一輪漲價週期。恒潤股份、高新發展、亞康股份、青雲科技等表現活躍。今年餘下不足兩個月，預先展望2024年，A股市場整體機會大於風險，結合內外環境把握階段性和結構性機會。節奏上指數

表現可能前穩後升。配置方面，迎來基本本周期反轉的領域有望增多，機會好於2023年，建議做景氣回升與紅利資產的攻守結合。

## 美加息周期拐點漸近

另外，美聯儲加息靜默延續、非農就業以及美國PMI等經濟資料不及預期的共同影響下，十年期美債快速回落至4.5%區間，在美聯儲表態更傾向於經濟軟着陆與美國財政部減緩發債的背景下，加息周期的拐點已逐漸臨近，市場已開始定價下半年美聯儲進入降息通道。

內地方面，展望後市，轉向主動補庫信號的逐步顯現、PPI延續回升、中央財政主動加槓桿等背景下，經濟進一步企穩上行可期。總體而言，經濟基本面企穩上行的方向已基本確立，加上中美利差的回落，有望進一步推動A股重拾上行趨勢。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

## 滬深股市述評

# A股窄幅震盪 北向資金波動仍大

滬深兩市昨日窄幅震盪、雙創指數相對強勢。截至收盤，上證指數收報3,052點，跌0.16%，深證成指收報10,052點，跌0.04%，創業板指收報2,023點，漲0.02%，兩市共成交金額10,398億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約450億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.79:1，其中漲停55家，較上一交易日減少6家；跌停6家，較上一交易日增加6家。資金面上，北向資金淨流出37.09億元。

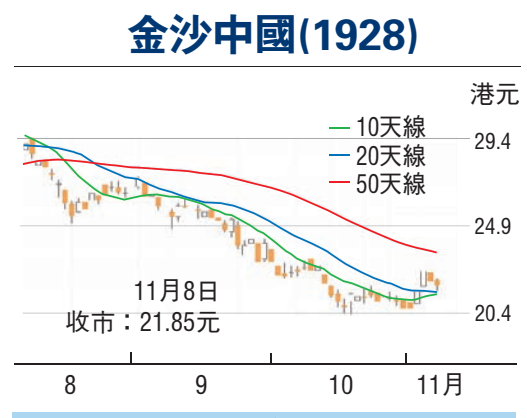
早盤市場衝高回落、午後探低後小幅度V反，主要還是北向資金午後加速流出，一度流出超60億元，大盤類的非銀金融、石油石化以及煤炭、銀行等成為壓制指數的主要力量，而TMT的傳媒、計算機以及醫藥生物等受行業利好，如短劇熱度、國產服務器以及新藥等刺激，題材表現活躍，量能也過萬億，總體比較良好，但盤面算力、汽車等高標股出現分化，市場輪動偏快。

11月美國暫停加息後，市場關於後續美聯儲政策仍有不少爭議，關注昨晚鮑威爾在美聯儲研究與統計部門百年會議上的講話，看看年內是否配得上另一次加息，從而確保通脹回到美聯儲2%的目標。

## 景氣成長方向仍可關注

北向連續兩日流出，近期進出波動較大；近期有媒體報道建議修改港股通資金流向的披露頻率或信息量之類，我們認為作為基礎設施建設的這一機制，不妨適當自信一些保留下來。

綜合來看，A股反彈後在30日線區域平台震盪，量能保持，參與超跌和主題類為主，傳媒、遊戲繼續發散，從互動遊戲、電影到短劇，超跌和低估值是王道，而持續陰跌的地產鏈以及受原油價格下跌的石油石化等資源類，短期仍以迴避為主，AI算力、消費電子、計算機、汽車以及創新藥等景氣成長方向仍可關注。



## 投其所好

# 澳門賽車周六開幕 濠賭股可吼

本月初港股升至18,000點關口遇到阻力，昨日恒指收市下跌101點，報17,568點，成交941億。大市氣氛雖然較上月略有改善，加上美國消息回軟，利好美股。惟港股成交依然不足，反映市場對港股信心仍有待提升。

展望短期後市，一個值得留意的催化劑是中美美元首會晤。最新市場關注的焦點是，國家主席習近平下周訪問三藩市，出席亞太經合組織(APEC)領導人非正式會議時，會否與美國總統拜登見面，投資者宜密切留意有關消息。

## 訪澳日均旅客料達10萬人

板塊方面，澳門將於本週六日舉行第70屆澳門格蘭披治大賽車，澳門旅遊業界預料可吸引訪澳日均旅客達10萬人。可留意澳門賭業股表現，當中金沙中國(1928)及銀河娛樂(0027)兩大龍頭可關注。

(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

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
永達汽車(3669)	3.27	3.57
金沙中國(1928)	21.85	-
中國中藥(0570)	3.63	4.20
萬科企業(2202)	8.34	10.00

## 股市縱橫

韋君

## 中國中藥(0570)



# 顆粒藥高增長 中國中藥可留意

港股昨續偏軟，個別醫藥股回穩，中國中藥(0570)反彈近1%，資金追捧熱度持續，可留意。中國中藥市值182.8億元，主要股東為中國醫藥集團持股32.46%、平保(2318)持股12%。集團為中國醫藥集團旗下的現代中藥板塊核心平台，業務涵蓋中藥材生產及經營、中藥飲片、中藥配方顆粒、中成藥、中藥大健康產品及國醫館六大業務板塊。

湖北及江西多地近日陸續落地全國中成藥集採中選結果。157家企業的182個產品參與報價，採購規模近100億元(人民幣，下同)；最終97家企業、111個產品中選，中選率達62%。中選價格平均降幅42.27%，最大降幅82.63%。根據19省份聯盟年度需求算測，預計每年可節約藥品費用超過26億元。這是全國首次中成藥聯盟集中採購。受上述消息影響，藥業板塊自近期升勢回調。中國中藥營收佔逾五成的中藥配方顆粒業務受影響不大。

今年6月底止中期業績，中國中藥營業額按年增長57.4%至93.03億元，股東應佔溢利上升39.9%至5.79億元。每股盈利11.49分。不派中期息。期內，整體毛利增加61.2%至47.58億元，毛利率上升1.2個百分點至51.1%。

## 顆粒藥毛利率增至64%

上半年佔集團總營收53%的中藥配方顆粒，營業額大增78.5%至49.31億元，毛利增加85.7%至31.64億元，毛利率上升2.5個百分點至64.1%。此外，中成藥營收增15.2%至20.35億元，佔總營業額21.9%，毛利增17.3%至12.04億元；毛利率上升1.1個百分點至59.3%。中藥飲片營收升55.1%至13.05億元，佔總營業額14%，毛利大增78.6%至2.86億元，毛利率增加2.9個百分點至21.9%。不過，中醫藥大健康產品營業額增加95%至9,424萬元，毛利增加29.1%至1,267萬元，但毛利率下跌6.9個百分點至13.4%。

中國中藥昨收報3.63元(港元，下同)，升3仙或0.8%，成交7,880萬元。內地大力推進中西醫結合治療，中藥配方顆粒業務方興未艾。集團現價預測市盈率21.2倍，預測18.2倍，市賬率0.80倍，估值不貴。該股近月自3元水平形成上升走勢，在成交大增下升上4元關後回調，昨天回穩向好，有望再度上試4.20元阻力，可伺機跟進，跌穿3.40元止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

# 萬科消息面利好可跟進

市傳中國平安(2318)被要求接手碧桂園(2007)雖然後者已發聲明強烈否認，惟昨日內房股依然成為資金熱捧對象。除碧桂園急升12.16%外，融創中國(1918)和中國恒大(3333)分別升30.11%及28.15%。此外，萬科企業(2202)日前獲深圳市國資委和深圳地鐵表示將在資產收購和債券購買方面大力支持，股價昨日亦隨同業造好，收報8.34元，升0.26元或3.22%，續企穩於10天及20天線之上，在消息面仍然利好下，料其後市回升的空間仍有望擴大。

萬科日前公布，11月6日交易時段結束後，第一大股東深鐵集團在與金融機構的溝通會議上表示，堅定看好公司的發展前景，從未制定過任何減持公司股份計劃。同時，將研究制定並有序釋放各種有效的工具，包括：承接公司在深圳的部分城市更新項目，幫助公司盤活大宗資產，注入新的流動性，交易金額預計超過100億元(人民幣，下同)；及積極準備擇機購買公司在公開市場發行的債券。據了解，深鐵集團為深圳國資委旗下機構，目前持有萬科約28%股權。

另外，集團管理層強調，萬科過去14年，萬科經營性現金流始終保持為正，今年在一二線城市新補充39個優質項目的情況下，集團依然實現了正向經營性現金流。

業績方面，萬科截至9月30日止9個月純利136.21億元，按年跌20.3%，每股基本盈利1.16元。期內，收入2,903.08億元，跌14%。就估值而言，該股預測市盈率約4.9倍，市賬率0.35倍，在同業中並不算貴。趁股價仍低迷收集，博反彈目標為10元(港元，下同)關，惟失守10天線支持的7.87元則止蝕。

## 小米攀高 看好吼購輪19718

小米集團(1810)昨進一步挺升，收報16.14元，升2.02%，為表現最突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意小米摩通購輪(19718)。19718昨收0.175元，其於2024年9月19日最後買賣，行使價18.9元，兌換率為0.1，現時溢價27.94%，引伸波幅44.88%，實際槓桿4.02倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。