



港股



葉尚志 第一上海首席策略師

互聯網科技股續拖累大市

1月10日，港股繼續震盪試低，恒指連跌第7日再跌近100點，以靠近16,000點整數關水平來收盤，而市場氣氛持續謹慎觀望，大市成交量縮減至不足800億元，資金低吸抄底的積極性仍有待增強。世界銀行發布了全球經濟的最新展望報告，其中，預計內地今年GDP增速將回降至4.5%，相信是影響到市場情緒氣氛的原因。另一方面，市場估計內地也將加大政策支持力度，貸款基準利率有下調的機會。盤面上，互聯網科技權重股持續受壓並且有再次出現破底而落的情況，依然是目前拖累大盤表現的源頭。

事實上，以ATMXJ幾個頭部公司來算，即阿里巴巴-SW(9988)、騰訊(0700)、美團-W(3690)、小米-W(1810)以及京東集團-SW(9618)，合共佔了恒指流通市值比重超過20%來看，如果他們未能止跌回穩的話，相信情況仍將會繼續拖着港股的後腿。

走勢方面，16,800點依然可以看作是恒指的反彈阻力，在未能回升至此阻力位以上之前，要提防階段性底部15,972點有再次受到考驗的可能，而目前的好淡分水線則見於16,300點。

港股出現縮量試低，在盤中曾一度下跌154點低見16,036點，但是彈性未見有所增強，要注意短期跌勢仍有伸展機會。

造車新勢力再整體受壓

指數股繼續分化表現，其中，造車新勢力又再整體受壓，去年恒指成份股漲幅榜第一名的理想汽車(2015)，跌了4.42%至125.2元收盤，是去年5月以來首次跌回到250天線以下來收盤。

另一方面，海底撈(6862)漲8.4%是漲幅最大

的恒指成份股，獲券商調升純利預測相信是刺激推升股價的消息，而事實上，海底撈股價已回落至復常前的位置水平，估計也是可以帶來支持支撐的因素。

港股通再度恢復淨流入

恒指收盤報16,097點，下跌93點或0.57%。國指收盤報5,421點，下跌29點或0.52%。恒生科指收盤報3,428點，下跌26點或0.76%。另外，港股主板成交量縮降至745億多元，而沽空金額有119.4億元，沽空比率16.03%。至於升跌股數比例是662:926，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有49隻。

港股通連續兩日淨流出後恢復淨流入，在周三錄得有接近26億元的淨流入額度。

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

股市 領航

市場逐步復甦 康基醫療走勢向好



岑智勇 獨立股評人

周三恒指低開，初段下調16,040水平後反彈，在10:20升至16,247點後，走勢回軟，午後跌至16,036點後略反彈，全日波幅211點。恒指收報16,097點，跌93點或0.57%，成交金額745.14億元。國指及恒科指分別跌0.52%及0.7%。三項指數都下跌，以恒科指走勢較差。

據媒體報道，海底撈(6862)在2024年元旦假期三天，全國海底撈接待顧客超過600萬人次，較去年元旦上升約70%。其中以12月31日跨年日為客流最高峰，這一天全國海底撈共計接待顧客超過240萬人次，創下了2019年至今單日客流和翻台率的雙重新高。消息帶動海底撈股價升8.4%，成為最大升幅恒指及國指成份股。

恒指呈7連陰，創去年12月12日以來低

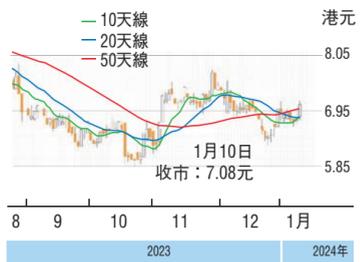
位，並一度跌近歷屆通底部後出現反彈，最終以「陀螺」收市。MACD熊差擴闊；全日上升股份691隻，下跌993隻，整體市況偏弱。

康基醫療(9997)的主要業務為參與一整套微創外科手術器械及配件的設計、開發、製造及銷售。集團在2023年中期收入約人民幣4.04億元，同比增长21.4%。銷售增加主要歸因於隨着COVID-19限制放寬後擇期手術量的逐步恢復，內地市場銷售溫和增長。公司的出口銷售亦溫和增長，主要是由一次性套管穿刺器、高分子結紮夾及電凝鉗的銷售推動。

期內股東應佔純利由2022年的1.577億元(人民幣，下同)增加62%至2023年的2.555億元。增加主要是由於公司的銷售增長及其他收入(包括利息收入及外匯收益)，且部分被自公司收購以來杭州唯精醫療器械有限公司(唯精醫療)的研究及開發開支增加所抵消。

另一方面，近日集團不時回購股份，料可提升每股盈利，對股價有利好影響。

康基醫療(9997)



不時回購提升每股盈利

集團近日走勢向好，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17倍市盈率作估值，集團的目標價為7.55港元。

(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。)

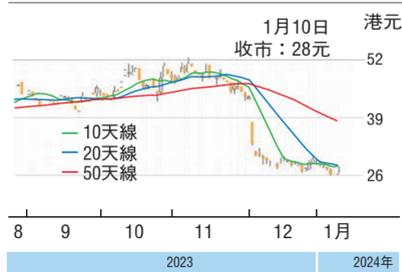
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
康基醫療(9997)	7.08	7.55
藥明生物(2269)	28.00	38.00
華潤啤酒(0291)	30.70	36.16

股市 縱橫

韋君

藥明生物(2269)



美基地擴產能 藥明生物獲追捧

港股昨續跌0.5%，恒指退至16,097報收，惟醫藥生物板塊受資金追捧，藥明生物(2269)反彈逾6%最省鏡，股價重越10天線，可續留意。藥明生物為民企，在港上市7周年，市值1,192.1億元。主要股東為WuXi Biologics Holdings Limited持股15.15%，摩根士丹利持股7.03%，貝萊德持股5.20%。

集團主要提供有關生物制劑藥物發現、開發與生產服務，涵蓋五個階段，即藥物發現、臨床前開發、早期臨床開發、後期臨床開發及商業化生產。集團在無錫、上海及蘇州擁有三個營運基地。藥明本周一宣布，美國馬薩諸塞州伍斯特基地(生物藥原液十一廠，MFG11)產能將由2.4萬升擴大至3.6萬升商業化原液。伍斯特基地為集團在美國的第四個基地。上述基地面積達18.95萬平方呎，近期已完成耐候建設，預計將在2025年正式運營，並在2026年投入GMP生產。

美生物藥原液將增四成

大和發表報告指出，此次增加的1.2萬升生物藥原液產能，相當於2026年美國產能增加40%，中國以外產能增加5%，總產能增加2%。該行指出，在2022年7月新加坡的擴充計劃後，今次是公司第二次上調中國以外產能。估計至2026年，總產能達到61.1萬升，相對去年上半年為26.2萬升。

集團去年6月底止中期業績，營業額按年上升17.8%至84.92億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利下跌10.6%至22.67億元。每股盈利55分。整體毛利增長4.3%至35.61億元，毛利率則減少5.4個百分點至41.9%。其中來自北美之營業額增長0.8%至39.28億元，佔總營業額46.3%。中國內地營業額持平於17.93億元，佔總營業額21.1%。

藥明生物昨天收報28元(港元，下同)，急升1.65元或6.26%，成交增至12.26億元。該股在周一受跌市影響下滑至25.85元多年新低後，剛宣布美國基地將擴產能達四成的消息，將帶動未來兩年業績顯著增長，吸引基金盤大戶增持，股價重越10天線，走勢轉強。現價市盈率23.42倍，預測25.4倍，市賬率2.99倍，估值不貴。過去兩個月該股自51元大跌49%，這次反彈料反覆上試50天線的38元水平，可伺機跟進，跌穿25.80元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

港股昨日延續反覆下跌行情，股指收市再跌93點或0.57%，報16,097點，為第7個交易日回落。市場未止跌，惟觀乎近期備受沽壓的部分零售消費股卻現不俗反彈，當中海底撈(6862)收市升8.41%，為升幅最大的國指成份股。作為中資消費股的華潤啤酒(0291)於上周五曾創出逾3年低位的29.3元，而其後的兩個交易日均見進市向好，該股昨收報30.7元，再升0.6元或1.99%，因其尋底已初步獲得支持，故不妨考慮伺機收集博反彈。

潤啤走勢欠佳，相信與市場預期其去年下半年銷售表現未如理想有關。業績方面，截至2023年6月底上半年，潤啤淨利潤按年增長22%至46.5億元(人民幣，下同)，營收則增長13.6%至238.71億元；其中，次高檔及以上啤酒銷量按年增長26.4%至144.4萬千升，喜力品牌銷量更錄得近60%增幅。期內白酒業務營收和未計利息及稅項前盈利分別為9.77億元和7,100萬元。集團自2021年起進軍白酒品類，並於去年完成分設華潤雪花及華潤酒業兩大分部，以釐定啤酒及白酒業務的營運管理。

建銀國際發表報告指出，據國家統計局數據，內地去年7月至11月啤酒產量按年跌5%，主要受宏觀經濟疲弱及第三季天氣不利影響，令銷售較預期少，該行下調潤啤去年下半年收入預測，但估計平均售價有低單位數升幅，抵消銷量低單位數下跌的負面影響，並預期中高端產品銷售有高十位數(high-teens)升幅，雖然較上半年的升幅放緩，但仍然高於同業平均水平。該行將潤啤去年及今年的EBITDA預測，分別下調4%及8%，維持「跑贏大市」評級，目標價由65.3元(港元，下同)下調至45.9元。

趁股價跌勢有所放緩伺機跟進，上望目標為50天線的36.16元，惟失守近日低位支持的29.3元則止蝕。

看好港交所留意購輪21985

港交所(0388)昨日曾低見243.8元，為近1個月以來低位，收報245.4元，倒升0.2元或0.08%。若看好港交所後市反彈行情，可留意港交國君購輪(21985)。21985昨收0.136元，其於今年9月13日最後買賣，行售價289.08元，兌換率為0.01，現時溢價23.34%，引伸波幅38.24%，實際槓桿5.84倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。

投資 觀察

外儲回升有助穩定外匯市場



曾永堅 橡盛資本投資總監

內地2023年12月末外匯儲備32,380億美元，增662億美元，連續兩個月大幅增長兼創兩年新高水平。全年淨增長逾1,100億美元，增幅最近六年最大，主因受匯率折算等因素影響。根據路透社的數據，當月美匯指數(DXY)明顯走弱，貶值近2.1%，而歐元、英鎊兌美元分別升值1.38%和0.85%，令非美元資產折算為美元後錄得賬面浮盈。

此外，根據官媒新華財經報導，2023年中國外儲規模始終穩定於3.1萬億美元上方，當月外儲餘額相當於約15個月的進口支付，較2022年同期多出1個多月，遠高於不少於3個至4個月的國際警戒標準。

事實上，外儲回升有助於穩定外匯市場的預期，不過，近期市場對美聯儲局減息預期有所削弱，帶動美元反彈，短期對外儲規模可能構成新的降減壓力。步進2024年，美國經濟數據喜憂參半，市場對美聯儲全年減息的預

期，由早前六次減至五次，觸發美元匯價反彈；另外，1月首周外資流出中國股市的跡象再現，令內地外儲規模或再受擾動。

市場仍博弈美減息節奏

值得注意的是，美元匯價於本周二反彈暫緩，在岸人民幣當天亦窄幅震盪，終盤微升9點子，結束最近五連跌之勢。短期內，預估市場仍將博弈聯儲局減息節奏，美元走勢將較反覆；而市場對人民銀行貨幣政策寬鬆預期不減，這將繼續給人民幣構成壓力，匯價穩定方面或仍需監管適度出手。

人行官員最新發言正在為盡快實施更多寬鬆政策奠定基礎，可能會進一步激發市場對政策的寬鬆預期。人行貨幣政策司司長鄒瀾近日接受新華社訪問時表示，人行將強化逆周期和跨周期調節，為經濟高質量發展營造良好的貨幣金融環境，被市場解讀為暗示人行可能透過降低存款準備金率來刺激信貸。(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

A股三大指數縮量下跌

A股滬深三大指數昨日縮量收跌、近4,000隻個股下跌。截至收盤，上證指數收報2,877.70點，跌0.54%；深證成指收報8,922.79點，跌0.55%；創業板指收報1,743.20點，跌0.43%。兩市共成交金額6470億元，比上一交易日減少272億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.30:1，上漲1,307家，下跌3816家；其中漲停43家，跌停19家。資金面上，北向資金淨流入6.89億元。

低估值及高股息板塊受青睞

A股延續開年以來的弱勢震盪格局；兩市主要指數除北證50一枝獨秀以外，其他普遍走弱。市場總體交投較為清淡，成交量進一步萎縮，悲觀情緒仍較為濃厚。

盤面上看，三大指數低開後雖然一度衝高翻紅，但午後快速回落收跌，做多力量較為薄弱。市場風格繼續偏向具有估值和股息優勢的價值板塊如電力、家電等，白酒方向也有所表現；以TMT為代表的科技成長則繼續調整。

站在全球配置視角，經濟、政策錯配下，內地經濟企穩復甦仍需要時間和數據驗證，海外權益資產的風險回報持續吸引全球配置資金，這使得市場目前仍然缺少足夠的增量資金。

不過另一方面，我們也看到困擾中國經濟的一些核心因素如地產等邊際預期在企穩，站在估值角度看，經過2023年的殺估值，A股整體的估值水平已經較低。

目前維持對市場震盪格局的判斷，策略上，建議控制好倉位，配置低估值、高股息的防禦性板塊；同時，也可以選擇如年報預增超預期公司潛在超跌反彈等局部機會布局。

英皇證券

港股續受到不明朗因素困擾

港股昨日延續下跌行程，恒指早上曾一度低見16,036點，收報16,097點，成交只有745億元。恒指目前市盈率已下跌至9.8倍，已經十分吸引，但無奈大市欠缺利好消息刺激，交投淡靜。可能要等三月份人大和政協兩會召開，重磅經濟政策出台，才有望提振股市。

本欄認為，港股疲弱主要受兩大因素所左右。

地緣政治風險升溫惹關注

首先，中美角力不斷，近年美國不時向中國貨品徵收關稅，並以國家安全為由動不動制裁中國企業，連同其他國家打壓內地高科技發展，以及大打台灣牌來抗衡內地的發展等等。各種因素令地緣政治風險升溫，外資無奈減持部署中國市場。

第二，內地亦有本身的問題困擾。以恒大為代表的內房企業問題，雖然已爆發逾兩年，儘管各地方政府已開始放寬限購，但樓市仍未有明顯起色。此外，早前網絡遊戲監管消息傳出，立即令以騰訊(0700)為首的一眾手遊股急挫，目前仍未重返未跌前的水平，關注監管層消息，也是資金不敢大舉投入相關股份的原因之一。

(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