

# 港股

# 加速下跌 加快尋底



葉尚志 第一上海首席策略師

1月17日，在目前市場情緒趨向悲觀的氛圍下，港股加速延伸了跌勢，恒指再跌近600點，以低於15,300點來收盤，進一步跌近15,000點整數關水平，而大市成交量亦激增至逾1,300億元，是今年到目前為止的最大日成交量，也較去年第四季的日均900多億元高出了逾40%。成交量的顯增，說明了市場的沽壓正在釋放，要注意短期波動性風險可能仍未消除，但是在沽壓出現獲得釋放後，將有利跌勢喘定回穩。

至於總體沽空比率是繼續超標的錄得有21.56%，空頭仍有在壓盤的情況，而空頭沽空情況會否收斂以至會否趁低回補，估計將會是影響港股短期走勢的技術性因素。

趨勢方面，以整體宏觀情況為主要基礎，內地公布了去年GDP按年增長5.2%符合預期，去年12月工業產量按年增加6.8%是優於預期的，而去年12月零售銷售則按年增加7.4%較預期要差，消費信心意欲有待進一步提升。

## 15500為目前好淡分水線

港股走了一波四連跌繼續向下尋底，在盤中

曾一度下跌671點低見15,195點，四日累跌了有逾1,000點。而15,500點可以是目前的好淡分水線，在未能回企至此線位以上之前，要注意仍有向下探底的機會。

## 技術性超跌情況已見嚴重

值得注意的是，恒指的9日RSI指標已下跌至20.19，技術性超跌情況已見嚴重。指數股全線下跌，其中，防守股高息股亦終於跟隨大市出現了回吐調整，中移動(0941)跌了1.89%，中國神華(1088)也跌了2.28%，在目前不明朗因素仍多的情況下，相信防守股高息股仍將是資金

現時吸納的目標之一，可以關注他們回吐時的買入機會。

恒指收盤報15,277點，下跌589點或3.71%。國指收盤報5,133點，下跌210點或3.93%。恒生科指收盤報3,160點，下跌166點或4.98%。

另外，港股主板成交量進一步增加至1,305億多元，而沽空金額有281.5億元，沽空比率21.56%繼續超標。

至於升跌股數比例是254：1,510，日內漲幅超過10%的股票有28隻，而日內跌幅超過15%的股票有44隻。

## 港股通第四日出現淨流入

港股通第四日出現淨流入，在周三錄得有接近60億元的淨流入額度。

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

# 富臨進軍M+ 助維持黃金地段佔有率



岑智勇 獨立股評人

主要於香港及中國內地從事餐館營運、提供節日食品以及生產、銷售及分銷與餐館營運有關的食品業務的富臨集團(1443)，近日公布其全資附屬中置，與西九管理局訂立M+租約，內容有關M+物業的五年期租約，以供本集團於M+大樓經營一家餐館，M+大樓坐落香港西九文化區，為全球其中一個最具規模的現代與當代視覺文化博物館。

於整個五年租約期內，基本月租為31.9萬元，可額外收取營業額租金，有關金額乃參考M+餐館每月收獲的款項總額釐定，並可根據M+租約的條款及條件徵收（不包括差餉、管理費、冷氣費以及所有其他支出）。

集團擬以內部資源撥付租金付款；免租期

為由實際期限開始日期起計60日；M+租約保證金為150.52萬港元，相當於三個月最高可確定基本租金、管理費、冷氣費及差餉，並以簽署銀行擔保支付本。根據M+租約的條款將予確認的使用權資產的未經審核價值約為1,722.37萬元，相當於根據香港財務報告準則第16號按照M+租約應付的基本租金總額的現值。

新餐館決定開設在西九文化區，其融合了藝術、教育、開放空間、零售、餐飲及娛樂設施。西九文化區作為富有活力的藝術及文化薈萃熱點能夠吸引各式各樣的時尚都會人流前來。

## 區內未有太多中式餐飲

具體而言，M+餐館設於香港西九文化區M+大樓內，且M+大樓為全球其中一個最具規模的現代與當代視覺文化博物館。集團指經營M+餐館將提升業務，並進一步維持於黃金地段的佔有率。

翻查西九文化區及M+網站，該區設有輕飲食及餐飲，當中未有太多中式餐飲，較接近的是位於M+ 16樓的CVIEW「華」，提供一系列江蘇、浙江及上海風味的佳餚。定位似乎與富臨不同，未算構成直接競爭，故其進軍M+亦不無道理。

根據香港財務報告準則第16號，將就M+租約於其綜合財務狀況表確認使用權資產的未經審核價值。因此，就上市規則而言，M+租約項下擬進行的交易將被視為資產收購。由於根據上市規則第14.07條就M+租約項下使用權資產價值計算的一項或以上適用百分比率超過5%但全部低於25%，故M+租約項下擬進行的交易構成本公司須予披露交易，並須遵守上市規則第14章項下的申報及公布規定，惟獲豁免遵守通函及股東批准規定。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份，並為個人意見。)

### 投資 觀察

# 人行側重信貸質素而非總量



曾永堅 橡盛資本投資總監

近期人民銀行未如市場預期般進一步作寬鬆貨幣政策的行動，但市場對人行第一季內進一步寬鬆政策的預期仍較高。回顧早前發布的12月金融數據，2023年12月內地三項重要金融數據全部較市場預期遜色，當中，新增貸款低於預期屬政策改變所致，意味人行對貸款重質不重量，而且增速要平均。

基於當前整體信貸需求仍未夠強勁，短期內落實減息降準等寬鬆貨幣政策仍屬可期。去年12月新增貸款為1.17萬億元（人民幣，下同），按年少增2,401億元；社會融資規模增量1.94萬億元，按年僅多6,169億元；12月末廣義貨幣（M2）餘額292.27萬億元，增速為9.7%，按月跌0.3個百分點。

值得注意的是，儘管上月信貸數據表現較市場預期遜色，但當月居民貸款結構持續改善跡象，去年12月住戶貸款增加2,221億元，當中短期貸款多872億元，中長期貸款增1,469億元，延續11月升勢。居民短期貸款增

加反映消費繼續回暖，而長期貸款亦見上升，則可反映購房動力有所加大。

## 上月企業貸款表現較失色

然而，去年12月企業貸款表現卻較令人失望，去年12月增8,929.9億元，增速雖較11月加快，短期貸款卻減少635億元，中長期貸款多8,621億元。因地方隱性債務置換會減少部分存量銀行貸款、企業債券和影子信貸規模，繼而制約新增貸款規模。

至於12月社融增量1.94萬億元，政府發債繼續為增長主要動力，去年12月政府債券淨融資9,279億元，按年多增6,470億元，佔當月社融47%。同期M2增速進一步放緩至9.7%，為21個月新低，因政府發行債券融資形成的存款，並不計入M2統計口徑，上月財政支出減少，導致M2呈現「抽水效應」。綜合而言，相信人行的重點已經轉移到政策效率，側重信貸質素而非總量。(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

# 小平台破位跌 向下空間料有限

A股小平台昨日再破位大跌。截至收盤，上證指數收報2,834點，跌2.09%，深證成指收報8,760點，跌2.58%，創業板指收報1,700點，跌3%，兩市成交金額共6,493億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少約500億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.05：1，其中漲停39家，較上一交易日增加4家；跌停18家，較上一交易日增加9家。資金面上，北向資金淨流出130.58億元。

## 造淡情緒有待進一步釋放

滬指多方在2,860小平台下箱體堅守6個交易日，於昨日終被下穿至最低2,833點，兩市寬基指數均收出光頭光腳實體大陰線，量能有所萎縮，後續空頭情緒仍有待進一步釋放。

從原因上來看，一是近期美元走強，美國10年期國債利率重回4%之上，美元短期暫看不到降息的時間表，而中美利差以及貨幣政策鬆緊節奏有所不同，人民幣匯率回升至7.21，匯率既是原因也是結果；

二是此前關注較多的前幾年發行的中證500和中證1000雪球產品，當前區域正是敲入密集區，股指期货的平倉、甚至局部個股的融資平倉壓力增大（近一個月融資餘額下降比較明顯，降槓桿明顯）均增加短期空方力量；

三是金融高質量發展專題研討開班，堅定走中國特色金融發展之路，堅持金融的人民性，強化監管，守住開放條件下的金融安全底線，以及北向資金大幅淨流出130億元。

市場當前量能逐步走低，隨着機構調倉結束，行業個股補跌，向下空間相對有限，不宜過度悲觀，做好倉位管理以及保持對市場的密切跟蹤，短期如交運出行、社服、休閒食品以及輕工紡服以及年報利潤斷層公司均可關注。

### 興證國際

## 海爾智家績優可擴升勢

張怡

### 紅籌國企 高輪

## 海爾智家績優可擴升勢

張怡

港股昨日大跌589點或3.71%，退至15,277點完場，觀乎恒指、國指及紅指等三大主要指數的成份股都全無例外，錄得不同程度的跌幅。事實上，海爾智家(6690)昨走低至21.5元報收，跌0.25元或1.15%，已為恒指及國指中表現較佳的成份股。值得一提的是，海爾智家昨日早市大部分時間尚能保持向好勢頭，及至尾市才掉頭回落，也凸顯其大跌市下抗跌力較為不俗，故不妨續加留意。

業績方面，在2023年首三季，海爾智家營業收入同比增长7.5%至1,986.57億元，歸母淨利潤同比增长12.71%至131.49億元，在2022年高基數基礎上保持穩健增長。其中第三季度收入同比增长6.12%至670.31億元，歸母淨利潤同比增长12.92%至41.85億元，現金流淨額同比增长22.36%達64.13億元，反映其業績表現穩健。

集團較早前宣布收購Carrier Global Corporation（開利集團）旗下的商用製冷業務100%股權及相關資產，交易作價為現金6.4億美元（約45.6億元人民幣）。開利品牌擁有超過120年歷史。商用製冷業務的主要產品包括在食品零售行業使用的製冷櫃、製冷機組，以及在冷庫使用的CO2製冷機組及配電服務。收購將有利海爾智家擴大歐洲地區業務，提升市佔率，亦能與集團現有製冷研發、供應鏈產生協同效應，打通集團在全球家用和商用製冷領域的一體化布局。

海爾智家股價受壓，亦已引起投資機構的注意。港交所(0388)最新資料顯示，1月9日，摩根大通增持海爾智家92.2466萬股，每股作價21.7730元，總金額約為2,008.49萬元。增持後最新持股數目約為2.86億股，最新持股比例為10.01%。趁股價整固期部署收集，上望目標為去年11月初以來阻力位的23.5元，惟失守20元關則止蝕。

## 恒指博反彈 留意購輪21633

港股近期反覆尋底，若看好大市短期反彈行情，可留意恒指摩通購輪(21633)。21633昨收報0.067元，其於今年7月24日最後買賣，行使價17,000，現時溢價14.13%，引伸波幅25.37%，實際槓桿10.07倍。

www.MW801.com

### 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
富臨集團(1443)	0.20	-
遠大醫藥(0512)	3.62	4.60
海爾智家(6690)	21.50	23.50

### 股市 縱橫

韋君



# 重注心腦血管藥 遠大醫藥有景

遠大醫藥(0512)積極收購心腦血管業務，盈利前景樂觀，現價創兩年新低，可收集。遠大醫藥為民企，市值128.49億元。胡凱軍及關連人士持股56.32%，CDH Fund V, L.P.持股10.05%。集團主要於中國內地從事製造及銷售醫藥劑劑及醫療器械、生物技術產品及營養產品、精品原料藥和其他產品。

遠大醫藥在剛過去的2023年進行連番收購，重注投入心腦血管藥，為爭佔巨大市場份額鋪路。早在去年4月，集團以代價不超過3,750萬美元(約2.93億港元)，收購美國BlackSwan87.5%股權。該公司成立於2017年，主要從事液體栓塞劑的研發工作，其核心產品Lava是美國首款用於治療外周血管動脈出血的創新液體栓塞劑，已於4月獲得美國食品及藥物管理局(FDA)上市批准。

去年12月，集團宣布收購重慶多普泰醫藥科技27%股權後，隨即在1月15日宣布加碼收購多普泰醫藥科技63%股權，作價4.42億元人民幣，遠大醫藥合共有多普泰醫藥科技90%股權。多普泰醫藥科技為多普泰製藥的全資核心子公司，主要從事核心產品脈血康膠囊、脈血康腸溶片的生產和銷售。

遠大這次閃電式收購，是看好脈血康膠囊/腸溶片系列產品已成為國家醫保和基本藥物目錄品種，具有抗凝、抗血栓、抗纖維化、改善血液循環等功效，可用於治療冠心病、急性腦梗死、缺血性腦卒中、不穩定性心絞痛等心腦血管疾病。

## 脈血康抗凝血中成藥納臨床指南

脈血康是目前內地唯一標註了抗凝酶活性單位的中成藥(每粒/片相當於14個抗凝酶活性單位)，並被納入《腦梗死中西醫結合診療指南》、《活血化癥類中成藥合理用藥指南》、《特發性膜性腎病中醫臨床實踐指南》、《脈血康膠囊(腸溶片)治療心腦血管疾病臨床應用專家共識》等眾多權威的臨床指南中。

資料顯示，2021年內地心腦血管疾病藥品市場規模超過2,500億元人民幣，其中中成藥佔比約34%。集團去年6月底中期業績，營業額按年增長14.9%至59.89億元，股東應佔溢利上升44.9%至10.29億元。

遠大醫藥昨收報3.63元，跌0.13元或3.4%，成交1,000萬元。現價預測市盈率5.3倍，息率3.8厘，盈利前景樂觀，可收集，上望4.6元，跌穿3.4元止蝕。

### 投溙 所好

# 港股反覆尋底格局未完

港股本周十分不濟，恒指昨日重挫589點，收市報15,277點，成交1,305億，再創14個月的低位。市場對A股及港股缺乏信心，加上美匯指數有反彈，10年期債息回升至4厘水平，美股回吐，負面因素繼續充斥市場。

正如日前分析，恒指較近牛證重貨區，向下屠牛誘因不低，果然不出所料，昨日插至一萬

五千點邊沿。

## 高息股續為低吸首選

由圖表看，恒指向下尋底格局未變，目前撈底要有心理準備承受再跌風險。板塊選擇上仍以高息股為首選。

內地昨日公布去年國內生產總值(GDP)按年增

### 英皇證券

長5.2%，惟部分機構對內地經濟前景仍審慎。若認為港股仍未跌完，可以考慮部署恒指反向ETF，當中有南方恒指(7300)及2倍槓桿的(7500)，過去兩日表現亮麗。不過，若大市出現見底反彈的話，反向產品亦要設定止蝕離場位置。

(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)

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。