

港股

透視 港股四連跌後技術反彈



葉尚志 第一上海首席策略師

1月18日，港股連跌四日累跌1,000點後出現技術性反彈，但... 是否已回復穩定性仍有待觀察。恒指漲了110多點，以貼近15,400點收盤，仍處目前的好淡分水線15,500點以下，短期尋底行情格局未可解除，要注意短期波動性風險仍有加劇可能。而大市成交量出現回降，但仍錄得逾1,000億元，是今年到目前為止的第二大單日成交量，資金參與度保持良好，有利盤面增加穩定性。

現分化但總體仍在調估值的行情中，操作上建議可以繼續觀察，比亞迪(1211)漲了0.56%，理想汽車(2015)走了一波五連跌後再跌0.7%。

港股通第五日現淨流入

恒指收盤報15,392點，上升115點或0.75%。國指收盤報5,172點，上升39點或0.76%。恒生科指收盤報3,176點，上升16點或0.5%。另外，港股本板成交量回降至1,073億元，而沽空金額有186.9億元，沽空比例17.42%仍偏高。

至於升跌股數比例是938:619，日內漲幅超過12%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。港股通第五日出現淨流入，在周四錄得接近6億元的淨流入額。

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。

另外，總體沽空比例從超標水平回落至17.42%但仍偏高，顯示空頭壓盤情況有所收斂，但未見有加速回補的信號。值得注意的是，A股出現了先急跌後倒升的V形走勢，上綜指收盤報2,845點，如果進一步站回到2,900點關口以上，將可發出更加明確的回穩信號，估計對港股也可以帶來反彈推升力。

暫時對回升勢頭有保留

港股也出現了先跌後回升的行情走勢，在盤中曾一度創出新低15,183點，但其後跟隨A股回升，而在盤面未見有主力領漲板塊出現之

前，對於目前的反彈勢頭要有一定保留。指數股表現分化，其中，百度集團-SW(9888)漲了3.04%，是漲幅第五大的恒指成份股，但是其他互聯網科技龍頭股的彈性未見明顯展現。

內需消費股壓力未盡除

另一方面，通縮情況仍有待進一步改善，內需消費股的壓力未能盡除，萬洲國際(0288)跌2.45%，康師傅控股(0322)跌1.45%，李寧(2331)跌1.34%。至於仍在面對行業競爭挑戰的汽車股，表

股市 領航

中國生物製藥具回升空間



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

中國生物製藥(1177)在內地藥品製造行業具領先優勢，聚焦腫瘤、外科或鎮痛、肝病、呼吸系統等四大治療領域。集團開發的「艾曲泊帕乙醇胺片」(商標名：泰普升)早前已獲得中國國家藥監局的上市批准，用於既往對糖皮質激素、免疫球蛋白等治療反應不佳的成人及6歲及以上兒童慢性免疫性(特發性)血小板減少症(TTP)患者，使血小板計數升高並減少或防止出血。

近10款創新藥未來三年上市

集團預計未來三年，將有近10款創新藥上市，超過40款在研創新藥有機會在2030年或

以前上市，成為集團長遠的增長推動能力。2023年6月底，集團有在研產品127個，其中抗腫瘤用藥60個、肝病用藥10個、呼吸系統用藥21個、外科/鎮痛用藥17個，其他類用藥19個，共涉及1類創新產品69個。去年6月底，集團的研發總開支26億元(人民幣，下同)，佔集團收入約17.1%。

2023年上半年，集團的收入152.77億元，按年增加0.5%，其中創新藥收入增加10.6%至38.6億元，收入佔比25.3%，按年擴闊2.4個百分點。集團中期純利12.59億元，按年倒退34.5%，惟經調整非《香港財務報告準則》盈利14.77億元，按年增加1.2%。整體毛利率率下跌1.8個百分點至78.7%。單計第二季度，集團的收入按年增加30%至86.3億元，而經調整非《香港財務報告準則》盈利上升9.7%至9.6億元。

走勢上，昨日低開高走，呈「太陽燭」上

中國生物製藥(1177)



揚，MACD熊差距收窄，STC%K線升穿%D線，可考慮3元(港元，下同)以下吸納，反彈阻力3.6元，不跌穿2.7元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

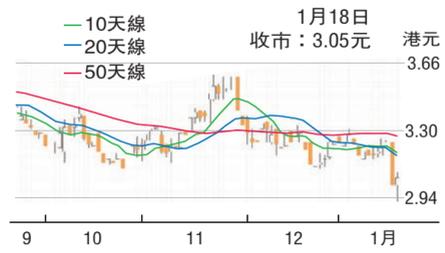
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國生物製藥(1177)	3.04	3.60
中國通信服務(0552)	3.05	3.50
華潤建材科技(1313)	1.37	1.70

股市 縱橫

韋君

中國通信服務(0552)



業績有支撐 中通服可低吸

港股昨回升1%，恒指收近15,400水平。受周三急跌市影響插水7%的中國通信服務(0552，簡稱中通服)，獲承接反彈逾1%，在業績穩增長支撐下，可低吸博反彈。中通服上市18周年，市值72.94億元。主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電信基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。

中通服控股股東為中國電信(0728)，持有48.99%股權；中移動(0941)持有8.78%股權。兩大電信商為其股東，有利確立「新一代綜合智慧服務商」的戰略定位，把握中國式現代化及經濟高質量發展的機遇。

集團管理層在去年12月有重大人事變動，在工作調整的原因下，先是董事長劉桂清辭任，繼而是兩名執行副總裁梁宏志及梁世平辭任。中通服宣布，徐世光及張浩濤委任為執行副總裁。董事長人選將在1月30日股東特別大會後公布。

電信基建增長樂觀

集團去年在電信基建服務有不俗增長，帶動業績穩步上升。去年6月底止中期業績，營業額按年上升5.7%至731.7億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利增加7.3%至20.34億元。每股盈利29.4分。整體毛利增長7.4%至78.34億元，毛利率上升0.2個百分點至10.7%，扭轉近年跌勢。期內，電信基建服務收入增長7.5%至376.88億元，佔總營業額51.5%。

管理層去年在中期業績後，預期去年全年收入有高單位數增長。去年上半年，中通服總新簽合同增長超過6%，其中戰略性新興業務的增長逾30%，佔總新簽合同27%。管理層已定下目標，將新興業務佔比盡快突破30%。

中通服受惠國策大力推進5G、千兆光網等新一代信息通信技術在垂直行業、信息消費、社會民生等領域的融合應用，推動工業互聯網規模應用，有利集團業務高質量發展。中通服昨收報3.05元(港元，下同)，升4仙或1.3%，成交2,150萬元。現價預測市盈率5.6倍，息率逾7厘。

該股周三股價急跌7%，已跌近去年初起步時水平，估值吸引，可收集，上望3.5元，跌穿2.8元止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

華潤建材積極轉型可留意

前稱華潤水泥(1313)的華潤建材科技昨先尋底後反彈的走勢，中段曾低見1.32元，再度造出上市以來新低位，最後以全日高位的1.37元報收，倒升4仙或3%。根據華潤建材科技易名通告指出，「水泥」已不能完全涵蓋集團業務類型，通過更改公司名稱將實現經營範圍與公司名稱的名稱相符，準確詮釋公司定位，更好呼應企業願景。在市場已漸消化集團去年業績未如理想，以及股價沽壓見收斂下，不妨考慮伺機建倉博反彈。

華潤建材目前業務可劃分為基礎建材、結構建材、功能建材、新材料四大板塊，近年加快於新材料業務的布局，非水泥業務佔比逐年提高，營業收入貢獻已超過10%。集團擬透過水泥業務展開向建材企業的轉型，針對中國水泥行業正面臨下降的平台期，期望為今後有效去產能鋪路，未來將加大對產品技術研發、數字化轉型、智能安全管理和綠色發展等方面的投入。

除了積極轉型外，集團自2018年開始探索智慧工廠建設，圍繞EHS管理、礦山、生產、品質、設備、發運6大業務領域設計智慧製造解決方案，並選擇位於廣西百色田陽水泥作為「先試先行」全流程智慧工廠試點。田陽水泥利用數位化用例和先進技術推動了人員效率、設備效率、可持續和品質的顯著提升，實現二氧化碳排放下降24%，人均水泥產量提升105%，設備非計劃停機下降56%，品質穩定性提升25%。

業績方面，截至2023年9月底止首三季業績，集團營業額178.93億元，按年跌26.1%。純利7.1億元，按年跌61.3%；每股盈利0.102元。不派息。單計第三季，純利8,925.5萬元，按年升171%。營業額57.2億元，按年跌29.2%。儘管集團去年業績倒退已難避免，惟該股市賬率僅0.19倍，在同業中則明顯被大低估。趁股價尋底期部署中線收集，上望目標為50天線的1.7元，惟失守低位支持的1.32元則止蝕。

百度博反彈 留意購輪22788

百度集團-SW(9888)昨日彈力頗見不俗，曾高見100.8元，收報99.75元，仍升3.05%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意百度星展購輪(22788)。22788昨收0.134元，其於2024年6月19日最後買賣，行使價120.05元，現時溢價27.07%，引伸波幅51.02%，實際槓桿5.24倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

輪證 透視

中銀國際股票衍生品董事 朱紅

大市止跌反彈 看好恒指購輪22001

美國聯儲局揭皮書指，大部分地區經濟活動在去年12月至今年1月初幾乎沒有變化，物價壓力參差，勞動力市場有降溫跡象。外圍股市個別發展，恒指表現反覆，早段再創超過一年新高低後反彈，升逾100點至約15,400點附近好淡爭持。

如看好恒指，可留意恒指牛證(57026)，收回價15,000點，2024年3月到期，實際槓桿27倍。或可留意恒指認購證(22001)，行使價18,888點，2024年12月到期，實際槓桿10倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(66537)，收回價16,400點，2024年9月到期，實際槓桿13倍。或可留意恒指認沽證(21998)，行使價14,000點，2025年3月到期，實際槓桿4倍。

看好騰訊留意購輪22575

騰訊(0700)高級執行副總裁、雲與智慧產業事業群CEO湯道生表示，今年騰訊雲將向夥伴開放全部產品的服務環節，並提供各類技術、服務、市場支持，助力夥伴構建全鏈條的服務能力。騰訊股價反彈，回升至約278元水平

整固。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(22575)，行使價335.2元，2024年6月到期，實際槓桿8倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(22284)，行使價249.88元，2024年7月到期，實際槓桿5倍。

港交所股價持續偏軟，曾低見228.6元，再創超過一年新低。如看好港交所，可留意港交所認購證(21660)，行使價298.88元，2024年7月到期，實際槓桿9倍。如看淡港交所，可留意港交所熊證(65795)，收回價258元，2024年9月到期，實際槓桿7倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司(「本公司」)發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市 述評

興證國際

兩市放量深V收漲 短期情緒或修復

滬深兩市昨日放量V形反轉收漲。截至收盤，上證指數收報2,846點，漲0.43%，深證成指收報8,847點，漲1%，創業板指收報1,732點，漲1.93%，兩市共成交金額8,767億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加2,274億元，成交量明顯；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.41:1，其中漲停43家，較上一交易日增加4家；跌停13家，較上一交易日減少8家。資金面上，北向資金淨流出7.41億元。

滬深兩市開盤低開低走、滬指快速下探2,761點，盤面各指數均類似走勢，但承接尚可，臨近午盤勾頭反攻，全天各指數均收出V形長下影陽線，成交量超三成，北向資金從最大流出37億元至收盤僅流出7.4億元。

前期強勢題材股出現補跌

盤中觀察來看，包括滬深300ETF、上證50ETF明顯放量，國家隊資金發力呵護是最終收失地的重要因素。前期強勢題材股出現補跌，光伏、光通信、AI算力、寧組合等成長白馬大幅領漲，短期市場持續下跌後或將開立反彈修復。北向資金流向波動加大，早盤淨流入20億到下午最大淨流出37億，收盤收斂至淨流出7.4億元，反映配置型資金和交易型資金看法分歧，北向尚未能一致做多。

市場近期幾乎無視基本面和政策面呵護，持續下行形成慣性，唯有強力資金入場增加信心才能修復情緒，後續市場反彈力度仍需觀察資金呵護力度和持續性，主線上關注近期跌幅深、彈性強的如通信、光伏、計算機等方向。

積金 專欄

ESG投資入門 睇清ESG成分基金

應對氣候變化已成為各地政府的首要任務，「環境、社會及管治(Environmental, Social and Governance(ESG))」政策將影響企業營運方式、產業結構等，長遠有可能會影響企業的業績。

強積金制度的投資期長達30年至40年，容易受到長期投資風險影響。ESG風險屬於不斷演變的長期投資風險，如果在投資及風險管理過程中忽略相關風險，必定會影響到強積金計劃成員的利益。另一邊廂，可持續投資作為近年熱門的投資趨勢之一，計劃成員自然對ESG的意識亦有所提高，甚至希望有ESG為主題的強

積金基金供選擇。因應可持續投資已成為新常態，積金局早於2021年11月已經發布了「可持續投資應用於強積金基金的投資及風險管理過程的原則」，提供一個高層次框架，協助強積金受託人從金融風險管理角度，在強積金基金的投資及風險管理過程中納入ESG因素，確保有健全的ESG風險管治框架。

官方新增專頁提供概覽

另外，積金局於2022年11月發出有關強積金計劃內成分基金的核准準則的通函，提到以ESG為主題的成分基金(ESG成分基金)是指

把ESG因素納入為主要投資重點，並在投資目標及策略中反映ESG因素的基金。

為了進一步協助打工仔了解ESG與強積金投資的關係，積金局最近在官方網頁新增「可持續投資」專頁，為大家提供可持續投資的概覽，並提供積金局核准的ESG成分基金的資料，包括它們的主要特點和投資策略等。同時，強積金受託人亦須於其管治報告內，向強積金計劃成員披露其ESG策略和實施進度。有關管治報告已上載至網站供計劃成員參考，方便大家在選擇強積金計劃前詳細了解個別ESG基金的投資特點，以評估其ESG相關特點是否切合個人的退休需要。

積金局熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

