

# 港股

# 回吐過後 港股再普漲及擴散



葉尚志 第一上海首席策略師

5月9日，港股回吐兩日後再展升勢，恒指漲220多點，以18,500點水平收盤，再次升近年內最高位18,638點，大市成交量繼續保持暢旺，錄得逾1,200億元，高於4月的日均1,122億元，顯示盤內資金仍維持着較高的活躍度，情況亦有利於市場氣氛的再次獲得激發。事實上，市場近期持續有焦點明星股的出現，包括較早前的互聯網龍頭如騰訊(0700)和美團-W(3690)，以及後來的如商湯(0020)、小米-W(1810)和聯想(0992)，情況都能夠凸顯出市場目前的賺錢效應，都增加了資金現時跟進的意慾積極性。

另一方面，內地4月進出口數據同步轉正，按年分別增長8.4%和1.5%。數據表現理想，加上在全國兩會時提出的特別國債有可能提早發行，消息刺激A股上綜指上升0.83%至3,154點收盤，再創八個月來的新高，正如我們早前指出，A股和港股正處於聯動共振的互相牽引階段，有望更加對人氣帶來激發。

值得注意的是，市場傳出內地投資者以港股通投資所產生的股息紅利所得稅有望獲得減免，消息仍有待證實，但估計對港股現階段氣氛可以進一步提振。

守穩承接區仍有望試高

港股再展升勢，並且以接近全日最高位18,561點來收盤，仍處短期大漲小回的格局發展，18,200至18,400點依然是目前的初步承接區，守穩其上，相信仍有向上試高的空間機會。指數股回吐過後再次普漲，並且出現進一步的擴散，其中，有望受惠於人工智能電腦(AI PC)浪潮的聯想(0992)，股價漲8.72%是恒指

成份股最大漲幅榜的第一名，公司下周將舉行AI PC發售體驗會，可以繼續關注。

此外，進出口數據理想，刺激航運股集體拉漲，東方海外(0316)漲6.12%至128.3元收盤，創年內新高。恒指收報18,538點，升224點或1.22%。國指收報6,561點，升104點或1.61%。科指收報3,947點，升75點或1.94%。

## 港股通51日淨流入斷續

另外，港股主板成交量有1,236億多元，而沽空金額有160.3億元，沽空比率12.96%。至於升跌股數比例是1,165:492，日內漲幅超過13%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。港股通連續五十一日淨流入後出現淨流出，在周四錄得有接近42億元的淨流出額。

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

# 具領先優勢 中生製藥重上100天線



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

自2018年以來，國家醫療保障局持續推進醫保藥品目錄調整、藥品集中帶量採購等重要工作，在加大對醫藥創新支援的同時，提升藥品的可及性，降低了市民的用藥負擔。中國生物製藥(1177，簡稱中生製藥)的億立舒(艾貝格司亭α注射液)、西格列汀二甲雙胍緩釋片、蘆比前列酮軟膠囊、磷酸特地啞胺片、注射用磷酸特地啞胺、曲氟尿苷替匹嘧啶片共六個產品成功新增納入《國家基本醫療保險、工傷保險和生育保險藥品目錄(2023年)》，預計將成為集團2024年收入增長的重要貢獻產品。集團年收入5億元(人民幣，下同)以上的仿製藥產品(剔除獨家產品)均已納入集採範圍，集採風險已基本出清。

創新藥貝莫蘇拜單抗注射液「Benmelstobart (TQB2450)」(商品名：安得衛)已獲得國家藥品監督管理局的上市批准，聯合鹽酸安羅替尼膠囊、卡鉑和依托泊苷用於廣泛期小細胞肺癌(ES-SCLC)患者的一線治療。另外，集團將在2024年美國臨床腫瘤學會(ASCO)年會公布52項最新研究成果，涵蓋骨與軟組織肉瘤、肺癌、頭頸部腫瘤、消化系統腫瘤、婦科腫瘤、乳腺癌、惡性腫瘤等多個癌種的臨床研究和基礎研究。

## 創新及生物藥研發投入佔77%

2023年度，集團的收入261.99億元，按年上升0.7%，純利下跌8.3%至23.32億元，整體毛利率下跌1.8個百分點至81%。期內，抗腫瘤用藥的收入下跌4.2%至88.01億元，佔集團收入約33.6%。去年度，研發總開支47億元，佔總收入的18%，當中創新藥及生物藥的研發投入佔比超過77%。去年12月底，集團有在研產品145個，其中抗腫瘤用藥60個、肝病用藥9個、呼吸用藥31個、外科/鎮痛用藥15個，共涉及I類創新產品67個。去年集團提交



專利申請841項及獲得專利發明授權264項；累計有效專利和專利申請4,311項，累計獲得專利發明授權1,595項。

走勢上，4月19日跌至2.29元(港元，下同)止跌回升，形成上軌，昨日重上100天線，MACD牛差距擴闊，STC%K線繼續走高於%D線，可考慮2.85元以下吸納，反彈阻力3.5元，不跌穿2.5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

## 輪證 透視

# 阿里續沿10天線整固 看好吼購輪24291

恒指昨日續於高位整固，升約200點在18,500點附近徘徊。如看好恒指，可留意恒指牛證(56823)，收回價18,155點，2024年12月到期，實際槓桿38倍。或可留意恒指認購證(24955)，行使價19,597點，2025年2月到期，實際槓桿7倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(56829)，收回價19,000點，2024年12月到期，實際槓桿28倍。或可留意新上市恒指熊證(57468)，收回價18,900點，2024年12月到期。

阿里巴巴(9988)旗下阿里雲發布通義千問2.5大模型，表示在中文語境下，通義千問2.5的文本理解、文本生成、知識問答及生活建議、閒聊與對話，以及安全風險等多項能力趕超GPT-4。阿里股價靠穩，續於10天線約76元附近整固。如看好阿里，可留意阿里認購證(24291)，行使價78.05元，2025年6月到期，實際槓桿4倍。如看淡阿里，可留意阿里認沽證(24489)，行使價67.23元，2024年11月到期，實際槓桿5倍。

據報小米集團(1810)旗下人工智能助手「小愛同學」已與阿里雲通

## 中銀國際股票衍生品董事 朱紅

義大模型達成合作，強化其在圖片生成、圖片理解等方面的多模態AI生成能力，並在小米汽車、手機等多款設備落地。

看好小米留意購輪24190

小米股價早後再創兩年多新高，曾高見19.7元，午後在約19.2元附近整固。如看好小米，可留意小米認購證(24190)，行使價19.82元，2025年1月到期，實際槓桿4倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(24675)，行使價14.52元，2024年12月到期，實際槓桿4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。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

兩城全面取消限購 北水助力指數上揚

截至收盤，上證指數收報3,154點，漲0.83%，深證成指收報9,788點，漲1.55%，創業板指收報1,900點，漲1.87%，兩市成交額共9,055億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加約400億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為4.91:1，其中漲停62家，較上一交易日增加2家；跌停51家，較上一交易日持平。資金面上，北向資金淨流入80.15億元。

滬深兩市成交量中陽線，量能有所缺乏僅9,000億成交量，北向資金一度淨流出超百億元，成為大盤上行的重要助力。行業普漲，但領漲的集中在低位的軍工、電力設備以及順周期的有色、交運、機械、房地產等。

多項利好消息提振市場氛圍

消息面上，工信部發文引導鋰電行業減少單純擴大產能的項目，加強技術創新和提質降本，有利於鋰電行業供給側改革；另外，新增重慶城市不再審核購房資格，盤前杭州以及盤後西安，地產優化政策短期對地產成交帶來心理刺激，地產板塊成為情緒風向，這也是外資近期提升A股評級的重要支撐因素。

同時，中國4月外貿數據公布，出口(以美元計價)同比增1.5%，前值降7.5%；進口增8.4%，前值降1.9%；貿易順差723.5億美元，前值585.5億美元，進出口好於預期，表明經濟確實有溫和復甦的基礎。

短期指數窄幅震盪，策略上一方面跟蹤北向資金偏好的低位電新、食品飲料、生物製藥等，另一方面關注主題方向如合成生物、商業航天、低空經濟、量子通信等，逢低布局。

## 紅籌國企 高輪

# 政策面利好 越地可留意

繼河北唐山、秦皇島及廊坊自周二起正式取消首套房貸利率下降後，杭州和西安昨日又宣布全面取消住房限購，而購房可申請落戶。在政策續有利內房板塊下，多隻相關股昨日炒味轉濃，尤以世茂集團(0813)漲逾三成最突出。中資內房股的越秀地產(0123)昨日亦隨同業造好，收報5.06元，升0.19元或3.9%，現價維持穩於多條重要平均線，在本身估值仍然偏低下，料其後市反彈的空間仍有擴闊。

業績方面，截至去年12月底止，越地全年營業額802.22億元(人民幣，下同)，按年升

10.8%。純利31.85億元，按年跌19.4%；每股盈利0.8542元。派末期息14.8港仙，上年同期派30.7港仙。連同中期息，全年派息每股38港仙，佔核心淨利潤40%，對上財年總派息每股62.6港仙。年內累計合同銷售金額約1,420.3億元，按年上升13.6%。

美銀證券發表報告指出，與其他國營發展商相比，越地的基本優勢包括土地儲備集中在最好的城市和黃金地段；唯一以2024年合約銷售增長為目標的發展商，也是少數有望實現穩定盈利的發展商之一。該大行首予越地「買入」

評級，目標價看7.5元(港元，下同)。

就估值而言，越地往績市盈率5.4倍，市賬率0.33倍，在同業中仍然偏低，而息率7.51厘，論股息回報則具吸引。趁板塊炒味轉濃跟進，上望目標為6元關，惟失守50天線支持的4.64元則止蝕。

美團彈力強 看好留意購輪24897

美團(3690)昨走高至117.9元報收，升3.88%，為表現權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意美團國君購輪(24897)。24897昨收0.178元，其於2025年2月19日最後買賣，行使價為135元，兌換率為0.01，現時溢價29.6%，引伸波幅56.99%，實際槓桿3.29倍。

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中生製藥(1177)	3.07	3.50
農業銀行(1288)	3.56	4.00
越秀地產(0123)	5.06	6.00

## 股市 縱橫

## 韋君

港股昨重拾上升，恒昨升上18,500水平，內銀板塊受捧，農業銀行(1288，簡稱農行)近日展現強勢，可續留意。農行為國有六大銀行之一，在港上市13周年，A+H股市市值約1.77萬億元，排名第二。中央匯金投資持股40.03%、財政部持股35.29%、社保基金持股6.72%。

在農行H股的外資股東，中東卡爾投資局旗下的卡爾控股持有7.84%，美資貝萊德持有6.05%。近年中東投資資金積極滲透中資股，低市盈率和高股息率的內銀成為中長線投資對象。農行堅守服務「三農」主責主業，切實提升金融服務鄉村全面振興質效，持續賦能農業農村現代化。截至2023年底，農業銀行涉農貸款餘額6.55萬億元(人民幣，下同)，年增量首次超過萬億元，金融服務鄉村全面振興實現新突破。

農行日前公布今年第一季業績，收入為1,861.5億元，按年跌1.7%；純利為703.9億元，按年跌1.6%。淨息差1.44%，按年跌26基點。首季客戶存款增7.5%至31.06萬億元，客戶貸款增5.5%至22.92萬億元。在四大銀行首季盈利均下跌中，以農行跌幅最低，其他三大行盈利按年下跌2.2%至2.9%，這也解釋了近期農行持續強勢的因素之一。

農行昨收報3.56元(港元，下同)，微升1仙，成交2.81億元。在過去三個月，股價由3元升至近日3.59元，創近5年高位，期間累升19.6%；業績公布後的一個多月累升12%，市場對包括農行的四大行考慮在今年度開始派發中期息有利好反應，即年度股息分兩次派發，與港股多數奉行中期、末期派息相同，有利投資者半年可收息運用，甚至改變過往收取股息後沽貨意慾。

## 本月底除淨 息率逾7厘

農行本月初呈現區或突破走勢，10天線升穿20天線、50天線，技術走勢有望向4元關推進。2023年末期息0.2309元人民幣(較上年度增3.9%)於5月30日除淨(6月28日派息)，股息率達7.11厘，除息日較往年7月初除淨提前逾月，有利本月份價上升動力。該股現價市盈率4.57倍，市賬率只有0.46倍，估值不貴，可續持有或順勢跟進。中銀國際於4月30日發表報告予農行目標價4.80元，反映其看好農行長期增長前景。

## 積金 專欄

## 積金局

強積金制度即將迎來歷來最大改革—「積金易」平台。「積金易」是一個以非牟利模式營運的一站式中央電子平台，取代目前分散在各個受託人的強積金行政系統，標誌着「積金新世代」的誕生。平台不但為用家帶來很多「着數」同時亦「好易用」，徹底解決以往管理強積金的痛點。

今年6月起，強積金賬戶將會按強積金受託人管理的資產規模，「先細後大」逐個加入平台。萬通信託有限公司及中國人壽信託有限公司分別於今年6月26日及7月29日率先加入平台，其餘受託人加入平台的確實時間將有待政府刊憲落實。

究竟「積金易」平台為大家帶來什麼「着數」及有多易用？我們將分兩期向大家一一拆解。

## 大幅減費

大家一直最關心的減費問題，「積金易」幫到你。「積金易」平台將強積金的行政工作程序標準化、精簡化及自動化，加上以非牟利形式營運，所節省行政費，根據法例會直接轉給打工仔。平台運作的首兩年，預計行政費會降低36%，十年之內累計節省300億元至400億元的行政費，相等於行政費降低41%至55%。簡單而言，如果現在每\$1行政費，將來只需要\$0.45。

## 一個終身賬戶

如果你轉工時沒有整合強積金賬戶，久而久之可能忘記自己有幾個賬戶，或忘記賬戶登記資料，不但管理困難，亦會阻礙你訂立全面的退休投資策略。當所屬強積金計劃的賬戶轉移到平台後，你只要註冊開戶，便會獲發一個「積金易」戶口。這個戶口是獨一無二的，而且終身使用。無論你轉多少份工，使用幾個受託人，只要登入「積金易」戶口，你所有的強積金都一目了然。

## 積金表現一目了然

如果你有多於一個強積金賬戶分散由不同受託人管理，現時如果要了解各賬戶的情況，需要逐個賬戶查看。「積金易」是一個中央電子平台，覆蓋所有受託人的所有強積金計劃，所以當你的強積金計劃加入「積金易」平台之後，便可以登入賬戶，一目了然地查閱自己散布在不同受託人的強積金。另外，平台會顯示冬甩圖表(donut chart)，把你在不同受託人、不同計劃的強積金、各強積金投資表現等，一次過顯示出來。

「積金易」平台還有數項「着數」，請留意下期的介紹。

積金局熱線：2918 0102 www.mpf.org.hk

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。