

紅籌國企 高輪

張怡

國藥成交配合有力擴升勢



內地股市昨日反覆偏好，上證綜指早市曾走高至2,946點，最後回順至2,918點，收窄至僅升2點或0.08%。至於港股也在減息預期急升溫下造好，最多升378點，收報28,432點，仍升227點或0.81%。港股投資氣氛有所改善，觀乎中資股仍以個別發展為主。事實上，內地物業管理股昨日炒味見升溫，尤以祈福生活服務(3686)大漲22.58%，以及雅生活服務(3319)升10.22%最突出。此外，受惠於金價反彈，部分金礦股表現亦佳，當中壇金礦業(0621)和靈寶黃金(3330)升5%或以上漲幅最大。

另一方面，部分業股也見抬頭，當中以泰凌醫藥(1011)升9.33%最見悅目。被視為行業龍頭的國藥控股(1099)亦在大成交配合下造好，曾一度搶高至29.3元的逾1個月高位，收報28.45元，仍升1.4元或5.18%，成交增至3.6億元，現價已企於10天、20天及50天線之上，在短期技術走勢有轉好跡象下，不妨考慮順勢跟進。

業績方面，國藥控股較早前公佈截至三月底止首季業績，集團收入952億元(人民幣，下同)，按年增20%，股東應佔溢利11.45億元，增長28.5%，每股盈利0.39元。國藥首季業績符合預期，配合政策面有利集團業務發展，都是該股具值博率之處。

事實上，中央近年多管齊下進行醫療改革，包括限制公立醫院藥佔比、取消醫院藥物加成等。在政策驅動下，醫藥分家和處方藥外流已經成為大勢所趨，為國藥的零售業務帶動更多增長潛力。未來國藥有望延續每年開增10%至15%零售藥店的規模，增加在全國的滲透率。

產業鏈佈局深厚具優勢

中金近日發表報告表示，再次覆蓋國藥控股，給予「跑贏行業」評級，及目標價35.2元(港元，下同)，此相當於2020年市盈率12.7倍，較公司目前股價存在30%的上行空間，首先是公司產業鏈佈局深厚，第二是公司擁有兩大新的增長引擎，包括醫藥零售及醫療器械分銷業務。考慮到國藥控股在網點、物流、品牌以及產品方面的優勢，該行預計集團未來有望進一步發展壯大。

國藥預測市盈率約11倍，市賬率1.73倍，估值在同業中仍處偏低水平。趁股價反彈初現跟進，上望目標為5月初高位阻力的31.1元，惟失守10天線支持的27.26元則止蝕。

看好友邦留意購輪 14782

友邦保險(1299)昨現反彈走勢，收報84.35元，升1.05元或1.26%，表現跑贏大市。若繼續看好友邦後市表現，可留意友邦匯豐購輪(14782)。14782昨收0.22元，其於明年12月17日最後買賣，行使價85.9元，兌換率為0.5，現時溢價14.88%，引伸波幅30.6%，實際槓桿4.1倍。此證有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為中線看好正股的兼顧對象。

股市縱橫

韋君

騰訊重越百天線續看俏

美聯儲局主席鮑威爾在國會發言暗示本月底議息將減息，帶動美股隔晚三大指數創收市新高，昨日港股高開後曾急升378點，高見28,582，並以28,432收市，升227點或0.81%，惟成交只有674億元，能量未配合，是否與百威亞太(1816)招股凍結大量資金有關，有待觀察。隨着中美重啟貿談及放寬出售部分零件予華為，有利科技板塊延續反彈，「股王」騰訊(0700)近期走勢轉好，可順勢跟進。

圍繞騰訊的最新消息，據內地遊戲產業媒體《Gamelook》報道，騰訊要求將從內地手機製造商Android(安卓)商店所取得的分成收入，從目前的50:50，提高至70:30，騰訊將與iOS和國際Google Play標準看齐。

野村報告指出，騰訊在現時對安卓的談判中，有強勁的議價能力。野村表示，騰訊手機遊戲佔比主要AMO所賺取遊戲總收入約50%至60%，而所有AMO合計僅佔騰訊手機遊戲總收入約20%，加上騰訊已獲國內外開發商在中國發行的大部分有前景新手機遊戲的獨家許可權，作為獨家遊戲發行商，騰訊可以選擇會否授權AMO。

提高安卓分成機會大

不過，基於騰訊在非遊戲業務上，如微信、騰訊視頻及音樂等應用程式，仍需依賴安卓應用程式進入內地市場，接觸目標客戶群，所以騰訊與Android在分賬方面將尋求妥協，提高遊戲分成。

另一方面，工行(1398)董事長陳四清率隊走訪騰訊，陪騰訊主席兼首席執行官馬化騰，希望雙方進一步深化合作內涵，推動包括公司金融、互聯網金融、虛擬銀行、金融科技等全方位合作。騰訊正推動大灣區智能化，與工行的合作有積極影響。

在過去一個月，騰訊由低位327.2元反彈，扳上367.8元後回吐整固，於344元/350元獲支持，昨天一度隨市高見360.8元，收報357.2元，升0.4元，成交31.9億元。騰訊



在重上10天、50天線後，昨天亦升越100天線356.5元，走勢上有進一步上試367元月內高位，現價預測市盈率(PE)34.5倍，與內地科創板部分逾50倍PE比較，估值不貴，而與安卓提高分成的成功機會大，可順勢小注跟進，跌穿351元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月11日。港股繼續整理整固的運行格局，但由6月開始逐步建立的穩好狀態，未有明顯轉弱走壞。恒指連升第二日再漲了有接近230點，仍處28,700點好淡分水線以下，而大市成交量回升至650億元以上，1周和2周HIBOR拆息已見明顯掉頭回落，短期資金面壓力獲得緩解，有望增強港股的支持承接力。

國際油價創一個半月新高，刺激石油股做好，而油服股如中海油服(2883)和安東油服(3337)的表現更見突出。另外，內險股亦見有所表現，是現時護盤主力之一，大家保險集團正式設立是刺激帶動消息。

恒指反彈第二日，在盤中曾一度上升378點高見28,583點，美聯儲減息預期又再升溫，對市場帶來一定提振作用，但整理整固格局未改，而短期支持位維持在27,986點。恒指收盤報28,432點，上升227點或

油服股前景樂觀可關注

期油急升逾4%至60美元以上，創一個半月的新高，也帶動了石油股做好，其中，現價處於一年半低水平の中石化(0386)，放量漲了1.76%至5.19元收盤。另一方面，油服股表現更見突出，中海油服漲了3.99%，安東油服漲了4.12%，雖然國際油價仍處於去年第三季的最高點以下，但是總算能夠保持在過去一年波動區間中軸的上方，也明顯高於2016年和2017年的價格水平，市場對於油田開採方面還是持有比較正面的看法，並且對於油服公司上半年的業績表現持有樂觀的態度，建議可以繼續關注跟進。

市場對油田開採看法正面 美國能源資料協會表示，上周美國原油庫存減少950萬桶，遠比分析預估的310萬桶要多，消息刺激紐約

後，股價已即時出現大幅跳升，估計對於利好消息已有相當反映，而目前藉着安踏體育(2020)被沽空機構追擊事件，股價受到分流資金流入繼而出現進一步衝高，現時走勢上似乎是有點偏離基本面的，操作上建議還是要注意一下短線追漲的風險。

業績預告對股價帶來波動

另外，李寧(2331)出現了衝高後回整的行情走勢，盤中高見19.98元新高後一度回整至18.82元的日內低點，回撤幅度達到有5.8%。正如我們指出，李寧在6月下旬發出了盈喜

物管股宜留意追漲風險

物管股近日的漲勢也是來得很兇猛的，永生生活服務(1995)和雅生活服務(3319)，先後發出了上半年盈喜，是刺激推動整個板塊集體上衝的消息因素。然而，由於物管股在上半年已暴漲了平均有50%以上，對於未來業績表現已有一定反映，市場借目前的盈喜公佈來把股價再度推高，操作上，同樣的，建議也是到了要注意追漲風險的時候了。其中，中海物業(2669)在盤中創出新高後，倒跌1.39%來收盤。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券分析

工銀國際證券研究

萬咖壹聯盈利可保高速增长

7月7日，萬咖壹聯(1762)發佈盈利預告，同時公佈控股股東計劃增持股份。公司管理層舉行電話會議表示快應用、5G時代的應用和全球擴張將成為公司未來增長的主要動力。我們預期公司未來幾年在盈利能力的改善下將保持高速增长，維持「強烈買入」評級和目標價6.50港元。

控股股東擬增持股份

管理層發佈公告稱，預計萬咖壹聯2019年上半年收入同比增加50%以上，可望實現扭虧，與我們之前預期一致。另外，控股股東計劃在2019年7月5日起的9個月內收購不少於1%的已發行股本增加其持股比例。

電話會議紀要如下：(1) 手遊/應用分發營銷：今年品牌廣告市場的表現較差，然而效果類廣告業務仍在增長。

萬咖的主要變現模式是為移動應用開發商提供效果類營銷解決方案，因此今年上半年萬咖持續受益於廣告主端的強勁需求，並在更多元的垂直領域拓展了客戶群體。

最近媒體消息稱騰訊(0700)要求在內地安卓應用商店上架的其部分新遊戲按70/30比例分成收入，而並非之前的50/50。萬咖認為若以這分成比例成為常態，遊戲發行商將有更多廣告預算。

(2) 快應用：管理層表示現時快應用覆

蓋超過10億部智能手機並且擁有超過2億個月活躍用戶，尤其是「快遊戲」已廣受開發商和用戶的歡迎。目前已有來自20多個垂直領域的移動應用開發商已着手開發快應用。

加快擴大海外市場佈局

(3) 全球擴張：公司正計劃跟隨中國智能手機生產商的步伐擴大海外市場佈局，目的地包括東南亞、歐洲及其他新興市場。公司預期全球擴張策略有助硬核聯盟和快應用聯盟建立巨大的新用戶基礎。

我們維持萬咖壹聯2019/20年營業收入預測不變，分別為人民幣26.23億元/40.78億元，可望實現人民幣1.91億/3.26億元經調整淨利潤。

風險：與手機商的合作存在不確定性；線上廣告和線下遊戲行業的政策環境或監管環境收緊；管理層的高增長擴張計劃執行不理想；股票流動性風險。

股票推介

新意網業務穩定 整固後有望再上



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

新意網(1686)為本港其中一個提供中立數據中心服務的主要營運商，業務包括提供數據中心、設施管理及增值服務等。集團早前投得一幅位於將軍澳地段第131號的用地，該地段屬高端數據中心專屬用地，可提供總樓面面積約120萬平方呎。

兩項目落成後樓面面積將擴1倍

該用地鄰近MEGA Plus，不受分租限制，並將與現有的業務產生協同效應，有助集團業務進一步擴展。連同2018年1月投得的灣兩地，現已進入設計和規劃階段；待兩個項目落成後，集團的數據中心設施組合的樓面

面積，將由約140萬平方呎擴展1倍至280萬平方呎，將有助提供不同價格的產品組合，以滿足客戶需求。

另外，集團亦繼續提升現有數據中心的設施及基建，MEGA-i現正進行優化工程，包括增加數據中心空間，並提升電力功率容量，以配合新客戶和現有客戶持續增長的需求。至於位於沙田的MEGA Two，為連接內地的樞紐數據中心，已經成功吸納一間大型地區互聯網企業。

集團近年業績保持穩定，截至去年12月底止的六個月，收入按年上升18%至7.6億元，EBITDA升19%至4.89億元。期內，撇除其他收益

的影響的股東應佔純利，按年上升2,250萬元至3.22億元。截至去年12月底，集團持有現金4.32億元，長期銀行貸款為25.69億元，淨貸款增加至21.36億元，主要投資於新增多個數據中心的容量工程；負債比率為57%。

走勢上，自3月底起股價於高位整固，目前企穩各主要平均線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，整固後有望再上，宜候低6.5元吸納，若以大成交突破7.03元阻力，升勢有望持續，不跌穿6.2元維持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

7月11日收市價

人民幣兌換率 0.87843(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港元), A Share Price (人民幣), and H/A Premium (%). Lists various stocks and their prices.