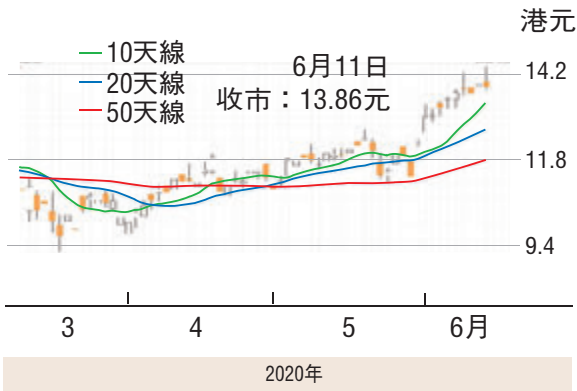


紅籌國企 高輪

張怡

中國生物製藥(1177)



中生製藥抗跌強宜低吸

A股及港股昨日均現調整壓力，觀乎中資股轉以個別發展為主，尤以部分醫療相關股表現較佳。中國生物製藥(1177)昨曾創出14.42元的上市新高，收報13.86元，倒跌6仙或0.43%，因集團業務前景可以看好，稍後又將派紅股，料都可望對股價有正面的支持作用。

中生製藥較早前公布截至今年3月底止首季業績，錄得純利8.62億元(人民幣，下同)，增長0.6%；期內，收入62.22億元，按年增微0.2%。撇除若干非現金項目及因收購而產生的若干影響，集團季內基本盈利8.34億元，倒退14.6%。期內新產品銷售佔總收入的32.9%，研發總開支9.94億元，佔收入的16%。

除了首季業績符預期外，集團擬按持有每2股現有股份獲發1股新股份的基準，發行紅利股份予合資格股東，料對已走強的股價續有提振作用。按該公司已發行約125.82億股的基準計，預期將發行約62.91億股紅股，佔該公司經擴大股本約33.33%。

新藥進展方面，中生製藥開發的治療愛滋病藥物「恩曲他濱替諾福韋片」(商品名稱：克艾可)，已獲中國國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件，為該品種仿製藥內地首間獲批，而且視同通過仿製藥質量及療效一致性評價。獲批准的適應症為與其他抗逆轉錄病毒藥物聯用，治療成人和12歲以上兒童的HIV-1(人類免疫缺陷病毒-1型)感染。

可考慮候股價回試10天線的13.4元(港元，下同)附近部署收集，上望目標仍看高位的14.42元，宜以跌穿20天線支持的12.65元則止蝕。

騰訊升勢受阻 看淡吡沽輪27193

騰訊控股(0700)昨先創新高後倒跌，收報442.4元，跌3.8元或0.85%。若看淡該股短期表現，可留意騰訊學通沽輪(27193)。27193昨收0.094元，其於今年8月18日最後買賣，行使價399.99元，兌換率為0.01，現時溢價11.71%，引伸波幅33.29%。

股市縱橫

韋君

山東黃金積極外拓添動力

美聯儲局看淡美國經濟增長前景，打擊全球股市樂觀情緒。港股昨日全日輾轉下滑，收市跌570點或2.27%，報24,480點，主板成交增至1,424億元。環球金融市場再度震盪，吸引資金回流至黃金市場。外圍金價造好，對金價上落較敏感的山東黃金(1787)在昨日淡市下發揮不俗的抗跌，收報22.85元，升0.75元或3.39%，因股價近期回試50天線(22.19元)水平似獲不俗承接，故可考慮作為調整收集對象。

續注入優質資產成亮點

據悉，該公司註冊旨在完成對特麥克資源公司的收購。特麥克資源公司為加拿大多倫多交易所上市企業，主要從事黃金資源的勘探、開採和生產，其核心資產霍普灣項目於2017年建成投產，已累計生產黃金約9.5噸。另一方面，集團未來優質資產的注入也是其亮點所在，該公司目前擁有的資源總量約為668噸，合計產量8噸左右，其中萊州市西嶺村金礦是內地最大的單一金礦，預計擁有的資源量將達到500噸規模，現在備

案的资源量为382噸。瑞信日前發表的研究報告指出，當前金價基本面強勁，源自低或甚至負利率、美元疲弱及通脹壓力不大，因而將全年金價預測從每盎司1,570美元升至1,701美元。同時，維持「跑贏大市」評級，又上調3隻純黃金股份的目標價及盈利預測，以反映金價上升，當中將山東黃金目標價從26元(港元，下同)升至28元，即較現價尚有22.54%上升空間。

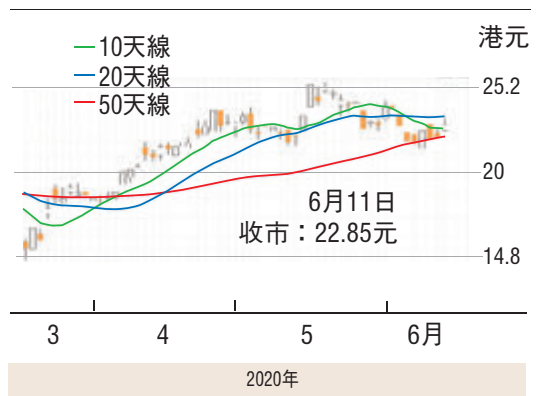
市場不確定性仍然頗多

正所謂「風險是漲出來的，機會是跌出來的」，全球股市在3月集體崩跌後，都以不同程度的反彈回升了，美股納指更是創出了歷史新高，在中國央行大放水的背景下，流動性氾濫是推升的最大動力。然而，經濟重啟目前正處於起步初段，不確定性還是蠻多的。在股市已彈高、疊加現時宏觀基本面不配合，股市近期的拉漲彈升，就會有走得有點過快過熱的機會了。

慎重注視後續發展情況

這個就是我們近期持續發出提示

山東黃金(1787)



量達到1億盎司，按年升4成，按月增多4%，也反映黃金投資性需求強勁。趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標仍有52周高位的25.6元，惟失守1個月低位支持的21.2元則止蝕。

此外，世界黃金協會最新數據顯示，今年首季全球黃金需求按年增加1%；截至5月底，黃金ETF持有

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

偏高股市已開始掉頭

6月11日，港股走了一波七連漲後，有出現掉頭回跌的跡象。恒指跌了570點，有先下探10日線24,351點尋找支撐的傾向。總體上，正如我們近日指出，港股已彈升至階段性偏高水平、偏離了現時的基本面了，要注意市場的穩定性，並且要提防有出現拐點走勢的可能。

目前，美聯儲的議息會議剛開完，網易-S(9999)也首掛了，以及京東-SW(9618)的IPO申請也完成了，相信對於市場近期出現的亢奮狀態、會帶來冷卻的作用。以中短線策略部署來看，建議還是要注意市場的穩定性，23,900點依然是恒指目前的好淡水線，而操作上現時更多要側重節奏，但對後市可以保持正面、尋找等候跌出來的機會。

恒指出現低開低走，並且以全日最低位24,480點來收盤

恒指出現低開低走，並且以全日最低位24,480點來收盤，除了龍湖集團(0960)和比亞迪股份(1211)之外，恒指和國指成份股全面受壓下跌，其中，澳門博彩股和內險股的跌幅居前，銀河娛樂(0027)跌5.05%，中國太平(0966)跌了5.54%。恒指收盤報24,480點，下跌570點或2.27%。國指收盤報9,945點，下跌199點或1.96%。另外，港股主板成

的原因，建議要注意已偏高的股市穩定性，並且要提防有出現拐點走勢的可能，而這個有可能出現的拐點，有機會是完成了過去差不多三個月的中短期反彈後、重拾延續中期弱勢跌浪的再次開端，而這個對於中短線策略操作部署來說，尤為關鍵重要，建議要慎重的來考量作好準備。事實上，大摩在兩周前就把恒指年底目標，從23,750點調低至21,300點，也就是說，預判恒指有二度探底，朝前低位21,139點來進發的機會(3月19日的盤中低點)。

免費聲明：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責任何責任。

AH股差價表

6月11日收市價 人民幣兌換率0.91263(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share (A股代號), H Price (港元), A Price (人民幣), H/A Ratio (%). Lists various stocks and their prices in both currencies.

滬深股市 述評

三大股指跳水 特斯拉概念逆市爆發

市場短期現小幅分歧

當前市場走勢需注意兩個特徵，一是滬指走勢相對較弱，二是題材輪動的持續性減弱。6月9日以來，滬指暫時見了階段性的高點，近期也沒有有效突破，而其他幾大指數不斷刷新反彈新高，顯然市場短期出現了小幅的分歧。回顧5月11日之際，實際上也是滬指先行出現調整，而幾大指數繼

興證國際

題材輪動持續性轉差

題材輪動持續性減弱體現在近期科技、消費、基建等輪動之後，當前特斯拉概念等輪動，但持續性越來越差，不利於行情的縱深發展。尤其是近期高位題材紛紛走低和調整之際，還要注意市場的分化和可能的調整。

因此，對於短線投資者，近期低吸的建議逐步減持觀望，等待新的機會，尤其是市場階段性方向確立之後再啟新的定奪。對於中長線投資者，目前仍是階段性價值配置的好時機，可在指數階段性調整過程中，逢低吸納。機會上，可繼續跟蹤和挖掘消費、新型基礎設施建設、新能源汽車產業鏈等相對確定性機會。

證券 分析

廣汽銷售增長有望加快

廣汽(2238)公布，2020年5月銷量達到165,622輛，按年增長4.1%，較4月的按年增長6.1%略有放緩。不過，與乘聯會數據相比，5月狹義乘用車銷量按年增長1.8%，廣汽表現仍然優於行業水平。今年首五個月銷量則累計達到63.8萬輛，按年減少21.3%。

但日系新款車型繼續熱賣，本田皓影(Breeze)排隊候買車的時間長達3個月，豐田威蘭達(Wildlander)同樣供不應求，目前並無為產品提供折扣。另一方面，自主品牌廣汽傳祺銷量表現進一步改善，跌幅由4月的17%收窄至5月的4.7%。

凱基證券

整體而言，雖然廣汽本田的銷量意外下跌，但相信只是短暫干擾，整體銷量趨勢持續回暖。短期而言，由於去年6月受到國五六排放標準所影響，車廠爭相在國五車型被禁售之前去庫存，導致去年同期數較低，今年6月表現料會受壓。然而，日系新車訂單強勁，今年還會推出4款新能源汽車新車，銷售增長有望加快，中線前景向好。估值上，廣汽20年預測市盈率為8.8倍，略低於過去五年平均水平的9.2倍。建議買入，目標價7.7元。

股市 領航



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

潤啤優化產品組合 助擴毛利率

度，配合集團已有的龐大銷售網絡，加上受惠於品牌重塑戰略，提升產品結構，集團的中高檔啤酒銷量按年增長8.8%，帶動整體平均銷售價格按年上升2.8%。2019年度，集團的營業額331.9億元(人民幣，下同)，按年增長4.2%，純利按年升34.3%至13.12億元，EBITDA升47.6%至21.63億元。整體毛利率上升1.7個百分點至36.8%。期內，集團整體啤酒銷量按年上升1.3%，至約1,143.4萬千升。集團繼續優化產能布局，去除低效產能，提高生產工廠的平均規

派發消費券利擴大內需

模，去年度已停止營運7間啤酒廠；2019年底，集團在中國內地25個省、市、區營運74間啤酒廠，年產能約20,500,000千升。集團加強在互聯網營銷，進一步在微信平台上線粉絲營銷小程序式，並與電商平台京東戰略合作，訂制專供產品，以及聯合舉辦線上活動。2019年底，集團的綜合現金和銀行存款24.08億元，借貸為5.11億元，並處於淨現金狀況。另外，隨着內地新冠肺炎疫情逐

步受控，各地復工復產，經濟活動漸趨正常，兼且派發消費券擴大內需，內需股有望受惠，尤其餐飲渠道的啤酒銷售開始復甦。走勢上，自3月中形成上升軌，6月4日高見46.1元(港元，下同)遇阻回落，昨日失守10天線，STC%K線跌穿%D線，MACD牛差距收窄，宜候低41元以下吸納，若以大成交突破46.1元阻力，升勢有望持續，不跌穿39元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)