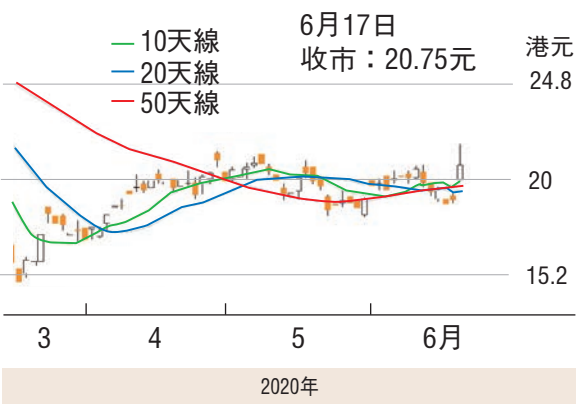


紅籌國企 高輪 張怡

國藥追落後 反彈未盡

國藥控股(1099)



地緣政治風險升溫，加上北京因應新冠肺炎疫情局部封城，都影響投資者入市意欲，惟市場憧憬中美夏威夷會議，在好淡角力趨於白熱化下，昨日A股及港股都轉以窄幅上落為主。上證綜指小升4點或0.14%，收報2,936點。至於這邊廂的港股經過大部分時間好淡拉鋸後，於尾市拗腰回升，收市倒升137點或0.56%，收報24,481點。

在昨日波動市中，醫藥相關股仍見吸晴，當中國藥控股(1099)在追落後買盤推動下，一度搶高至21.8元，成功升穿1個月以來的高位阻力，收報20.75元，仍升1.75元或9.21%，因已一舉收復多項重要平均線，是續可留意對象。

國藥較早前公布去年業績，錄得純利按年增長7.1%至62.53億元(人民幣，下同)，每股盈利2.11元。派末期股息每股0.6元。期內收入按年增長23.4%至4,252.73億元，其中醫藥分銷分部收入按年增長20%至3,373.17億元，醫藥零售分部收入按年增長33.8%至198.03億元。期內毛利按年增長20.2%至375.31億元，毛利率8.83%，低於2018年同期的9.06%。

此外，受到新冠肺炎疫情影響，集團截至今年3月底首季業績顯示，營業額944億元，按年跌0.8%，純利8.12億元，按年跌29.1%；每股盈利0.26元。該股往績市盈率8.8倍，市賬率1.16倍，作為板塊龍頭股，論估值並不貴。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為2月初來高位阻力的26元(港元，下同)，惟再失守20元支持則止蝕。

看好阿里留意購輪22994

阿里巴巴-SW(9988)昨日波動市下的表現仍佳，收報217.8元，升4.6元或2.16%。若繼續看好阿里後市攀高行情，可留意阿里瑞信購輪(22994)。22994昨收0.102元，此證於今年8月20日最後買賣，行使價為240.08元，兌換率為0.02，現時溢價12.57%，引伸波幅33.51%，實際槓桿11.87倍。

股市縱橫

浪潮成交急增可留意

外圍美股隔晚造好，惟昨日港股走勢卻十分反覆，早段曾倒跌148點，最後則以24,481點收市，再升137點或0.56%，主板成交縮減至1,042億多元。大市出現欲跌還升的走勢，炒股唔炒市續為市場特色。事實上，軟件股的金蝶國際(0268)便破頂行情，曾創出15.68元的上市新高，收報15.52元，仍升0.48元或3.19%。此外，同屬軟件股的金山軟件(3888)一度走高至29.45元，漸逼近上市高位的30.5元，收報28.9元，漲0.5元或1.76%。

軟件股熱炒，連帶較落後的浪潮國際(0596)也見異動，股價一度走高至2.68元，收報2.59元，仍升0.32元或14.1%，成交額增至2,464萬多

股，此交投乃屬逾3年以來所僅見。講開又講，浪潮於去年3月19日造出5.19元的超過1年高位，當日的成交不足833萬股，而翌日股價急回，成交也只是增至1,580萬股，如今由年內偏低水平發力湧上，配合成交急增，不排除有後者跟尾，可考慮小注伺機跟進。

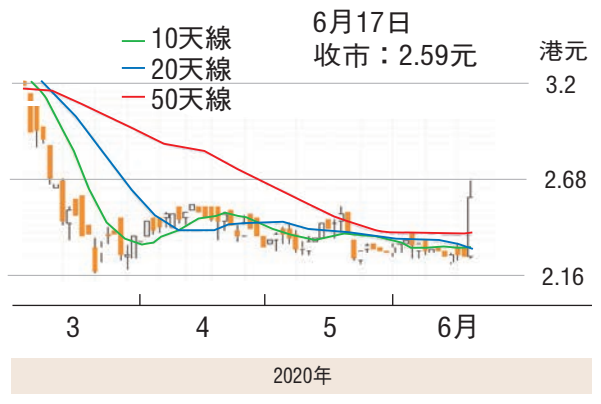
業績方面，截至2019年12月底止，集團營業額上升18.6%至28.98億元，股東應佔溢利下跌37.3%至2.03億元。期內集團整體毛利增長10.2%至10.35億元，毛利率減少2.7個百分點至35.7%。雲服務方面，年內營業額增長1.1倍至3.88億元，分部虧損擴大1.8倍至1.3億元；管理層對雲行業的前景保持樂觀，但由

於持續作出投入，相關業務的虧損仍會持續。佔總營業額68%的管理軟件，營業額增長2.4%至19.69億元，分部溢利上升3.1%至2.62億元；至於物聯網解決方案營業額雖大增61.3%至5.41億元，分部溢利卻下降86.6%至168萬元。

估值在同業中仍然偏低

浪潮估值在同業中一直偏低，該股往績市盈率14.53倍，相比金蝶國際的120.56倍，以及金山軟件去年

浪潮國際(0596)



仍錄得虧損，無疑顯得十分便宜。此外，浪潮市賬率1.46倍，相比金蝶國際的7.7倍，以及金山軟件的2.57倍，也有被低估之嫌。趁浪潮成交急增跟進，上望目標為3元關，惟棄守50天線支持的2.42元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

6月17日。港股在周二反彈後呈現震盪走勢，恒指再漲了接近140點，但仍受制於10日線24,540點，而大市成交量出現相對明顯的縮減，錄得不足1,050億元，是5月20日、差不多一個月來的最少日成交量。總體上，市場仍處於宏觀面跟政策面的消息碰撞階段，相信短期市況表現仍傾向反覆。

但在反覆過後，估計將延續反覆向下的發展，而股市現時是偏高了，我們還是維持這個觀點看法。操作上，建議對後續發展要繼續慎重注視，要做好風控以及倉位調控的準備。而對於互聯網龍頭、5G題材、以及內需消費，可以維持正面看法，是可以繼續長期關注的品種。恒指出現反覆震盪，日內波幅不

縮量再彈 宜做好風控

有135.7億元，沽空比例13.02%。至於升跌股數比例是962:799，日內漲幅超過13%的股票有42隻，而日內跌幅超過11%的股票有17隻。

美國公布5月份的零售銷售、月比增長了17.7%，一方面，估計主要是4月的基數太低了，另一方面，一些早前受到疫情影響而出現的滯後消費，隨着經濟活動初步重啟後，也有所爆發，都是刺激5月數據表現超預期的原因。然而，5月零售銷售的急速彈升情況能否延續，仍有待觀察驗證，目前未許過分樂觀。事實上，同期公布的工業產量以及設備使用率，分別月比僅增長了1.4%和64.8%，情況比市場預期的要來得弱。

盤面上，在經歷了周二的反彈後，資金入市態度再趨謹慎，大市成交量

縮減至接近一個月來的最低水平，要注意盤面的整體動力有下降機會。

資金加大關注醫藥股

在市場焦點回轉至環球疫情的情況下，加上兩隻IPO新股康基醫療(9997)以及海吉亞醫療(6078)申購熱烈，都是令到資金加大對醫藥股關注的原因。其中，石藥集團(1093)漲了2.3%、中生製藥(1177)漲了4.68%、國藥控股(1099)漲了9.21%。

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。

AH股 差價表 6月17日收市價 人民幣兌換率0.91469(16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

多項不利因素成股市低氣壓 疫苗概念股獲熱捧 國藥集團旗下中國生物表示新冠

A受昨天受多項利空消息所困，幸好，市場對中國將加大經濟政策力度的憧憬繼續力撐大盤。北京爆發第二波新冠病毒疫情，東亞地緣政治引發風暴，因朝鮮炸掉韓朝聯絡大樓，以及中印邊境爆軍隊衝突雙方出現傷亡等消息，令股市面臨的風險因素大增。此外，SHIBOR昨天全線上升，反映流動性趨緊。

上證綜合指數周三受多項利空消息交集影響，早盤偏疲弱，全天震盪波幅僅0.6%，終盤輕微升0.14%，於2,936點作收；深成指終盤升0.19%；創業板指數終盤升0.16%作收。滬深兩市全日成交金額為7,389億元(人民幣，下同)，較周二增加3.7%。

儘管市場近日充斥不利消息，但美國國務院證實，國務卿蓬佩奧與當地時間周二及三將於夏威夷作簡短行程(惟未透露更多詳情)。早前媒體報道指蓬佩奧將與中共中央政治局委員楊潔篪會面，討論自今年初美中惡化的雙邊關係。這項消息有助改善市場對中美關係持續向惡化的悲觀預期。

疫苗概念股獲熱捧 國藥集團旗下中國生物表示新冠

滬深股市 述評 興證國際

北資資金淨流出成A股軟肋 滬深三大股指昨日早盤震盪翻綠，午後集體收紅。最終，上證指數收報2,936點，漲幅0.14%，成交量6,780億元(人民幣，下同)，振幅0.60%；深成指收報11,421點，漲幅0.19%，成交量4,609億元，振幅0.80%；創業板指收報2,264點，漲幅0.15%，成交量1,686億元，振幅1.14%。

申萬一級行業指數漲跌不一，其中醫藥生物、鋼鐵、國防軍工漲幅靠前，跌幅較大的三個行業分別為休閒服務、電氣設備、家用電器。資金上，北向資金昨日淨流出19.89億元，其中滬股通淨流出3.21億元，深股通淨流出16.68億元。

醫藥板塊仍強者恒強 中印邊境摩擦再度掀起波瀾，醫藥板塊依舊強者恒強。雖然長期來看中印邊境衝突也是個老話題了，但對短期市場的影響仍不可忽略，亦是成就了昨天的軍工板塊。

漲幅位居次席的仍舊是和「第二波」相關的醫藥板塊，同時也受到藥物研究進展順利的消息刺激，流感、單抗概念、病毒防治等題材表現火熱。北京地區中小學再度停課，恢復線上教學，在線教育概念午後應聲大漲。周二

表現較好的免稅概念昨日表現不佳，此外，消費電子、光刻膠亦是表現萎靡。總體看，下跌個股跌幅集中在1%附近，昨日跌幅靠前的板塊均為此前漲幅居前的板塊。

內資機構定價權待建立 北上資金淨流出成A股軟肋，內資機構定價權有待建立。昨日北京市新增確診新冠患者31人，近期增量總體平穩，就目前北京市採取的應對行動來看，二次爆發幾乎無需擔心，不過從切身感受看，辦公防護措施明顯加嚴，一旦市場熱度下降難免引發不安的情緒，這種心態不穩在所難免，切忌反覆跟隨情緒極值頻繁進出、左右打臉。

展望未來，近期可能發生的對市場影響較大的事件是：1、中印摩擦升級；2、ccfa到期引發動盪；3、創業板第一隻新股正式上市使創業板所有個股漲跌幅變為20%。除了第三條可視作中性或利好，其餘二者對於市場均是負面影響。而對於中期行情我們仍然樂觀，資管新規和近期債券調整對理財產品收益的拖累，以及基金發行的持續熱度等現實情況，使得資金向權益市場騰挪的趨勢存在較高預期。

證券分析

太地租金收入仍面臨挑戰

太古地產(1972)預計今年首6個月股東應佔溢利將按年大減，今年上半年在扣除遞延稅項後，將錄得約26億元投資物業重估虧損，而相關虧損主要反映不利的市場情況及新型冠狀病毒疫情對香港投資物業及美國零售投資物業的估值所帶來的影響。同時，去年首6個月，公司錄得可觀的出售投資物業溢利，但預計今年同期的溢利將有所減少，另集團亦預計今年首六個月酒店業務將錄得虧損，均利淡其盈利表

現。事實上，於去上半年，公司來自投資物業公平價值變化為38.37億元，而來自出售投資物業權益的溢利則為13.7億元。雖然相關收入大減或出現虧損將不利業績表現，不過為一次性，相信市場已有所預期。另外，公司早前表示，於今年首季，公司於本港的整體辦公樓租用率達98%，較去年底下降1個百分

點，租金增幅介乎7%至12%。另外，零售物業方面，截至3月底止，香港太古廣場購物商場及太古城中區租用率達100%，東薈城名店倉達99%，其整體出現表現仍較穩定。未來增長方面，太古坊重建計劃第二階段，總樓面面積約100萬平方呎的辦公樓「太古坊二座」有望於2022年初完成。另外，太古地產持有合資公司25%權益的黃竹坑站第四期物業發展項目，總樓面面積約63.8萬平方呎，提供約800個住宅單位，預計將於2024年落成，而且其持有80%權益於柴灣內地段第88號的項目，若與政府達成協議，預期可重建為一個總樓面面積約69.4萬平方呎的住宅項目，有望帶動未來物業發展收入。估值上，其預測市盈率為15倍，市賬率為0.4倍，股息近4.6%，不過，由於公司主要收入來源為租金收入，未來租金收入表現仍面臨較大挑戰，目前宜先行觀望。

凱基證券