

紅籌國企 窩輪 張怡

石藥集團(1093)



石藥超賣嚴重反彈可期

據內媒月初報道，隨着廣東、廣西、雲南三省區啟動實施第三批國家組織藥品集中採購中選結果，第三批國家組織藥品採的55個品種藥品已在全國公立醫院落地。受到消息拖累，石藥集團(1093)近期以反覆尋底，上周五曾低見7.08元，為3月中旬以來低位，及至昨日始現反彈走勢，收報7.29元，升0.13元或1.82%，因短期累積的跌幅已大，可考慮部署作分段收集。

消息方面，石藥附屬上海恩樂邁月初獲得中國國家藥品監督管理局批准，可以在中國開展在研創新藥ALMB-0166用於治療急性脊髓損傷的臨床試驗。此外，集團附屬美國NovaRock亦於月初自主研發的抗體藥物NBL-015，獲得美國食品藥品監督管理局(FDA)頒發針對治療胰腺癌的孤兒藥資格認定。孤兒藥資格認定將使集團可與美國藥監局密切溝通，並加快NBL-015的臨床開發、註冊及上市速度。集團計劃於2021年提交該在研藥物於中國及美國的臨床試驗申請。

除了消息面利好外，集團首季純利35.18億元人民幣升25.1%，符合市場預期。石藥預計，未來3年將上市的新產品達50多個，市場空間逾10億元人民幣的品種不少於15個，可支持未來高質量增長。集團說，疫情在中國逐漸受控後，醫院就診率及各項市場推廣復甦，整體經營大致回復正常。

石藥由8月底高位的11.16元水平回落至昨市價，已調整了近35%，超賣情況已嚴重。趁反彈初現跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的8.42元，惟失守7元關則止蝕。

小米破頂 看好吼購輪26466

小米集團(1810)昨再破頂走高，收報29.2元，升5.99%，成支撐大市的主要動力。若繼續看好該股後市表現，可留意小米摩通購輪(26466)。26466昨收0.216元，其於明年2月25日最後買賣，行使價32.32元，兌換率為0.1，現時溢價18.08%，引伸波幅51.25%，實際槓桿6.85倍。

股市縱橫 韋君

維亞逆市向好可擴升勢

維亞生物(1873)昨日逆市下的彈力仍佳，一舉升破1個月以來高位阻力的8.1元，曾高見8.38元，收報8.33元，仍升0.45元或5.71%，為連續第三個交易日回升。集團自去年5月上市以來，連番出手加大併購力度，有助提升盈利表現，在股價技術走勢轉好，不妨續看高一線。

業績方面，因發行可轉換債券特別虧損約6.5億元(人民幣，下同)，導致維亞截至今年6月止六個月錄得虧損5.3億元，相對上年同期純利為4,650萬元，派中期息1.7港仙。業務併購方面，集團於9月動用逾6億元收購醫藥研發公司，以及投資7億元杭州錢塘新區建實驗室。值得一提的是，維亞於8月初動用

25.6億元收購華製藥八成股權，料收購有助其戰略性開發合同製造組織(CMO)的計劃業務，為全球生物科技及製藥公司提供研發、生產及其他配套服務，並相信這將有助於其客戶進一步提升新藥研發的效率，有效控制其生產成本，擴大其服務範圍並增強其市場競爭力。

全力併購有助提升盈利

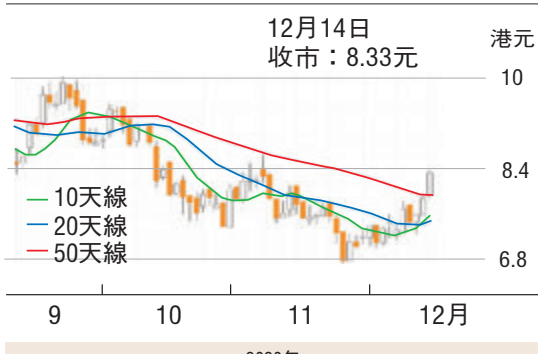
朗華製藥是浙江省台州的綜合及全面藥品研發及製造商，主要從事小分子原料藥、中間體生產和CDMO業務。截至去年12月底止，公司的除稅後利潤為9,135.3萬元，按年增13%。另外，若朗華在五年內未於內地A股上市，賣方可選擇向維

亞生物出售並剩餘兩成股權，作價為6.4億元。

據悉，在與朗華完成戰略整合後，維亞將進一步加強客戶的多元化拓展、持續開拓全球業務，並在朗華現有基礎上強化CMC/CDMO能力，衍生布局製劑生產。維亞未來將攜手朗華加大研發投入、興建製劑平台，快速提高產能，並持續提升EHS和品質管理體系，完善從前端藥物發現到後端商業化生產的一站式服務能力。

大和早前的研究報告估計，朗華今年可達到1.6億元的保證盈利，因

維亞生物(1873)



此上調其收入預測21.1%，由6.31億元升至7.64億元，盈利預測亦上調13.4%，目標價由10.4元(港元，下同)升至10.9元，即較現價有約31%的上升空間，評級維持「買入」。可候股價逆市有勢跟進，上望目標為上市以來高位的11.18元，惟再失守8元關則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月14日。港股仍在延續回整的勢頭行情，恒指跌了接近120點，又再回壓至26,500點以下來收盤，宜繼續注視月內最低位26,250點水平的支持力，不容有失，否則短期反覆下推的趨勢將更見確立，盤面上的技術性沽壓亦將有進一步加劇機會。

目前，港股在27,000點關口受阻後，已反覆回整了有兩周時間，市場人氣亦開始變得有所散漫了，加上去年底年結亦即將到來，資金現時參與的積極性也有下降機會，相信這些都會是影響港股短期動力的消息因素。

恒指又再出現回壓的走勢，在盤中曾一度下跌188點低見26,318點，其中，互聯網龍頭集體受壓，權重股滙控(0005)亦在伸延回整行情，但市

互聯網龍頭調整可低吸

況未致於全面向淡，小米-W(1810)表現跑出新新高，也對手機零部件股帶來提振推動。恒指收盤報26,390點，下跌116點或0.43%。國指收盤報10,443點，下跌9點或0.09%。另外，港股主板成交金額有1,433億多元，而沽空金額有148.6億元，沽空比例10.36%。至於升跌股數比例是841:899，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有32隻。

新政有利行業長遠發展

互聯網龍頭集體受壓，消息指國家市場監管總局正在制定「關於平台經濟領域的反壟斷指南」，相信是影響相關股份的原因。事實上，中央政治局召開了會議後，強調要加強黨對經濟工作的全面領導，提及要增強產業鏈以及供應鏈的自主可控能力來形成強大國內市場，但同時要強化反壟斷和防止資本無序擴張。我們相信措施有利互聯網平台經濟的長遠可持續發展了，但對於早前在某一領域出現了的粗獷性增長將會收斂並修正，而市場在早前給予互聯網龍頭的過高預期，相信亦會借勢出現調整。

小米銷售強勁破頂走高

盤面上，騰訊(0700)跌了2.89%，美團-W(3690)跌了3.81%，京東-SW

(9618)跌了1.56%，阿里巴巴-SW(9988)跌了2.63%，可見互聯網龍頭都出現了集體下跌，並且都同步失守了50日線支持，相信市場已確認進入調預期的階段行情，估計他們的股價仍將有震動回整傾向，操作上建議可以再觀察一下，逐步候低吸納較為恰當。另一方面，消息指出小米-W在雙12的中國區新零售全渠道累計銷售總額達到71.5億元人民幣，按年增長有40%，消息刺激小米股價漲了5.98%，在盤中創出29.5元的上市新高。

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。

金匯 馮強

央行未有加碼寬鬆傾向 加元擴升勢

美元兌加元上週三受1.2835附近阻力走勢偏弱，上週尾段曾向下逼近1.2705水平逾兩年以來低位，本週初大部分時間窄幅處於1.2730至1.2765之間。加拿大央行上週三會議保持利率政策不變，繼續維持每週至少40億加元的寬鬆計劃，不過央行的會後聲明提到新冠疫苗有助恢復經濟活動，同時推動油價上升，並表示美元匯價的普遍下跌將帶動加元進一步攀升，反映加拿大央行現階段沒有干預加元上行的傾向。

10月零售銷售或連升第6個月

另一方面，加拿大第3季GDP按季大幅回升8.9%之後，加拿大央行本週的會後聲明認為第4季的經濟動力將強於早前的預期，而加拿大近期新冠疫情的反彈可能影響明年首季經濟表現，預示今年第4季經濟數據將繼續呈現改善，不排除本週五公布的10月份零售銷售有機會連續第6個月上升。此外，加拿大央行現時對通脹前景的評估與10月份貨幣政策報告大致相若，依然預期明年後兩年的通脹水平將分別處於1%及1.7%不變，顯示通脹下行風險將逐漸減退。隨着加拿大央行會議後的政策立場未有加碼寬鬆傾向，加元迅速連日上揚，美元兌加元持續未能企穩1.28水平後擴大跌幅，預料美元兌加元將反覆走低至1.2600水平。

現貨金價上週早段受1,875美元阻力走勢偏軟，本週初在1,819美元附近獲得較大支持後迅速反彈至1,830美元水平，顯示現貨金價在1,820美元之下仍有頗強支撐。美元指數上周持續未能持穩91水平，本週初進一步仍回落至90.43水平逾兩年半低點，跌幅有繼續擴大傾向，有助減輕金價的回吐壓力。預料現貨金價將暫時上落於1,820至1,850美元之間。

金匯 黃楚淇

英皇金融集團

疫苗接種提振風險信心 美元受壓

美元周一走低，新冠疫苗方面的進展提升風險偏好；美國周日啟動首批新冠疫苗分發行動，令人寄望經濟有望從新冠疫情打擊造成的全球經濟低迷中迅速復甦。對美國財政刺激方案的憧憬，亦支撐市場的樂觀情緒。美國兩黨提出的9,080億美元新冠救助計劃最快或在周一公布，並將拆分成兩個計劃以獲得批准。另外，美聯儲會議將於周三結束，屆時決策者料將提高對較長期美國公債的購買規模，以抑制收益率上升。

歐元兌美元自上周開始處於高位橫盤，向上連日受制1.22水平，而下方則尚且在1.20關口找到支撐；不過，隨着MACD指標正向下靠近訊號線，預料歐元再復走低的機會較大。自11月起的累計漲幅計算，38.2%的回調水平為1.1955，至於50%及61.8%的回吐幅將看至1.1890及1.1820水平。較大支持參考11月守穩的1.16水平。阻力位則繼續留意1.22，較大阻力料為1.2420及1.25水平。

退歐談判繼續 英鎊反彈

英鎊兌美元於周一出現顯著反彈，此前英國和歐盟在周日同意繼續進行英退談判。上周五英國首相約翰遜表示，英國和歐盟「很有可能」無法達成一項新的貿易協議，這促使英鎊兌美元一度跌見1.3133，為11月13日以來的最低水平。

英鎊兌美元走勢，圖表見MACD指標下破訊號線已形成利淡交叉；至於匯價一直未能突破1.35關口，故英鎊兌美元若本周亦未能作出突破，料將有機會迎來較大幅度的調整。下方支持先看100天平均線，自10月以來一直守穩，目前100天平均線位於1.3090水平，需慎防此區一旦在後市失守，英鎊或引延更為顯著的回吐幅度。以近兩個多月的累計漲幅計算，38.2%的調整幅度在1.3150，擴展至50%及61.8%的幅度為1.3060及1.2970水平。關鍵支撐指向上250天平均線1.28水平。上方較大阻力預估在1.3620及1.3780水平。

投資 曾永堅

觀望氣氛濃 交投轉靜



曾永堅 國通環球金融集團行政總裁

中央政治局召開會議，強調要加強黨對經濟工作的全面領導，提及要增強產業鏈、供應鏈自主可控能力，形成強大國內市場，強化反壟斷和防止資本無序擴張。滬深股市周一開盤小幅走高，盤中擴大升幅，權重股領升，帶動上證綜合指數終盤升0.66%，於3,369點作收；深成指終盤升1.01%。

儘管主要股指昨天走高，但市場交投氣氛轉靜，滬深兩市成交金額較上週五減少15%至7,097億元(人民幣，下同)。市場普遍認為中央政府將更積極加強對大型科技股反壟斷和防止資本無序擴張的監管。

市監總局昨天對阿里投資收購銀泰商業股權、閱文集團(0772)收購新麗傳媒股權、豐巢網絡收購中郵智遞股權等三起未依法申報違法實施經營者集中案作出行政處罰，分別各處以50萬元的行政處罰。

外界普遍解讀為，這是市監總局首次對涉及協議控制結構企業違法實施集中作出行政處罰，對規範涉及協議控制架構企業的經營者集中行為具有重要意義。

另一邊廂，消息指發改委召集十家電力企業召開座談會，要求電力企業煤炭採購價格每噸不得超過640元，又要求各集團內部電廠相互調節煤炭庫存，及全面放開進口煤採購，惟澳洲除外。

放開進口 煤炭股走低

煤炭股昨天走低，陝西黑貓(滬601015)、安源煤業(滬600397)跌停，雲煤能源(滬600792)挫9.8%，中國神華(滬601088)跌6.3%。

在中澳關係持續惡化之際，鐵礦石價格則連日顯著升至多年來的高水平，中鋼協上周組織多家鋼鐵龍頭企業召開市場座談會，呼籲市監總局和中證監介入調查，嚴厲打擊可能存在的違規違法行為。鋼鐵股近日炒風昨天隨即冷卻，沙鋼股份(深002075)跌4.3%，華菱鋼鐵(深000932)跌3%，寶鋼股份(滬600019)跌2.5%，鞍鋼股份(深000898)跌1.9%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評 興證國際

如期反彈 行情在猶豫中前行

A股昨日低開高走，量能並未跟上。截至收盤，上證指數收報3,369點，漲0.66%，成交額3,162.29億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,692點，漲1.01%，成交額3,935.30億元；創業板指收報2,727點，漲1.44%，成交額1,620.13億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為1.79:1。資金面上，北向資金淨流入2.23億元，其中滬股通淨流入15.20億元，深股通淨流入17.43億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,782.32億元。

上周五我們即提示，「市場在午後進一步深幅調整，認為短期風險釋放較為充分，如果倉位減得較輕的投資者也可以試錯性地適當提升倉位」，而昨日市場如期反彈，雖然開局並不穩定，北上資金一度快速流出對於市場彼時還是存在心理上的懾作用的，但不論是上周的周度跌幅還是周末的信息面都使得本周做多的贏面更大，尤其我們看到，更新的上周五兩融餘額大幅下降，如果昨天兩融餘額仍然出現猶豫不決而非大幅增加，那反彈行情在市場分歧

中可以走得更遠一些。

市場亮點仍多

昨日盤面的表現確實是不乏對於周末信息面的反應，光伏板塊的走好就是最好的證明，但除此之外的亮點也很多。包括早盤即開始的金融權重拉升，醫藥板塊的強勢，遊戲和新能源車的活躍等等都顯示了前期調整充分的板塊所表現出的買盤承接力。

我們仍然堅持第四季亂戰格局交易難度大，除非對於持倉的認知達到一定深度，不然躺贏和抄作業都是極其困難的原因，而盤中的利空解讀，境外標的的映射等更多是今年翻漲幅下的恐高，高波動的行情走勢和相對平穩的公司運營間是有明顯的時間不匹配特徵的，這是當前抄作業和持股的難點，也是布局明年的機會和時點。此外，昨天頭部互聯網企業則呈現出普遍下跌的態勢，我們建議投資者還是要重視政治局的相關內容，包括對需求側改革的提及和反壟斷的動作以及對於房地產的言論等相信都會對市場產生一定的影響。

證券 分析

行業高景氣度持續 可留意信義光能

日前，國家能源局新能源司副司長任育透露，從目前的發展情況看，「十四五」的光伏發電需求將遠高於「十三五」，且預測到今年年底，光伏發電從規模上將超過風電，成為全國第三大電源。政策助推光伏行業維持高景氣度，加之告別補貼後行業平價上網在即，產業鏈中上游頭部企業規模化優勢更加凸顯，全球光伏玻璃龍頭信義光能(0968)有望加速跑出。

信義光能主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品，此外，亦從事發展及經營太陽能發電業務及提供工程、採購及建設(「EPC」)服務。2020年上半年，公司總收入同

比增長15.7%至約46.23億元，其中，太陽能玻璃銷售收入同比增長19.3%至約34.88億元，佔總收入比例高達75.4%，成為收入增長的主要驅動力；太陽能發電、EPC服務的收入佔總收入比例則分別為23.8%、0.7%。按地域劃分，公司於中國內地市場及海外市場銷售收入佔總收入比例分別為72.1%及27.9%。

期內，受益於太陽能玻璃業務量價齊增，公司整體毛利率較去年同期大幅提升8個百分點至47.3%；權益持有人應佔純利同比增長47.6%至約14.06億元，純利率較去年同期提升約6.6個百分點至30.4%。受清潔能源轉型政策推進、光伏發電平

價上網等多重因素帶動，內地光伏裝機比率的高景氣度大概率將繼續持續，公司業績增勢較為穩定。

規模優勢助增長 上望15.22元

產能方面，公司持續擴充太陽能玻璃產能，於安徽蕪湖、天津、廣西北海及馬來西亞均設有太陽能玻璃生產基地，目前總計日熔量為9,800噸，此外還有多條新生產線在建。今年9月，公司通過配股集資約26億元，用於擴大太陽能玻璃產能及公司一般營運資金，為持續鞏固規模優勢提供了保障。據花旗研究報告估計，信義光能旗下太陽能玻璃產能於2021至2022年，年增長

增至30-37%，毛利由今年上半年39%升至下半年47-48%，太陽能發電場的經營現金流改善，從而獲取更多項目。

公司昨日(14日)逆市大漲3.83%，收報14.1元，連續三個交易日上漲，成交額亦按日擴大。花旗上週重申對信義光能「買入」評級，目標價由14.3元升至16.5元，較昨日收盤價約有17%的上浮空間。技術面，該股MACD線柱收窄，KDJ金叉後向上擴散，多項信號逐步顯現。憧憬行業景氣度利好與公司產能擴充潛力，可上望歷史高位15.22元，失守60日線約13元水平則止蝕。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。