

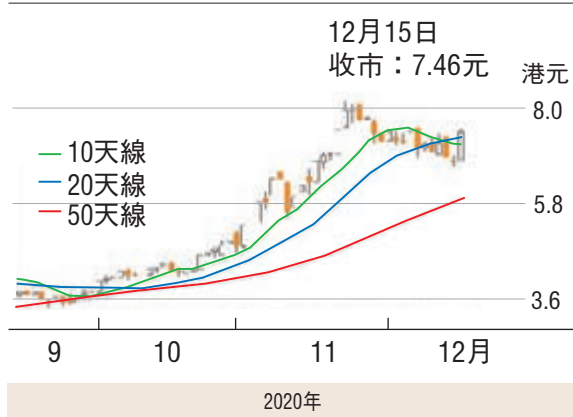
紅籌國企 高輪

張怡

行業炒復甦

中遠海控走強

中遠海控(1919)



港口航運股昨日逆勢走強，作為行業龍頭的中遠海控(1919) 彈力較強，一度高見7.53元，收報7.46元，仍升0.69元或10.19%，也令10天及20天線得以失而復得。受惠於中國出口集裝箱運價指數(CCFI)於上周五(11日)漲至1,411.98點，歷史性地站上1,400點創新高，行業前景備受看好，中遠海控擁有競爭優勢，股價後市上升空間實可看高一線。

中遠海控早前發布三季度業績報告顯示，前三季度集團營業收入1,177.1億元(人民幣，下同)，同比增長5.5%；錄得淨利潤38.6億元，增長82.4%。今年第三季，中遠海控錄得純利27億元，按年增3倍，年化股本回報率升至29%，是自2008年後未見水平。

今年前三季度，集團連同早年已併購的東方海外(0316)在內的雙品牌船隊完成貨運量1,892.74萬標準箱，同比減少0.9%。其中，第三季度完成貨運量708.18萬標準箱，同比增長6.6%，環比增長13.5%。第三季度太平洋航線貨量同比增长9.18%，亞歐航線貨量同比增长4.9%，主幹航線實現了量價齊升。內貿航線貨量同比增长11.7%。

為了應付未來殷切的需求，中遠海控已租入74艘集裝箱船舶，總運力為581,603TEU，平均船齡約12.2年。中遠海控擁有作為全球第三大班輪公司的規模優勢，在東西主幹航線及澳洲等航線均有較強競爭力，將顯著受益於當前集運景氣周期。趁股價走勢向好跟進，料短期有力挑戰52周高位的8.37元(港元，下同)，中線目標則看10元關，惟失守6.8元支持則止蝕。

看淡短期港股留意沽輪 17535

恒指經過連跌兩日後，已失守10天及20天線，技術走勢有轉弱跡象。若看淡大市短期表現，可留意恒指瑞銀沽輪(17535)。17535昨收0.095元，其於明年5月24日最後買賣，行使指數24,600，現時溢價9.76%，引伸波幅20.83%。

股市縱橫

韋君

開拓藥業急彈後回氣可吼

開拓藥業-B(9939)近日升勢可謂十分悅目，其借旗下普克魯胺治療COVID-19臨床試驗取得積極成果而炒上，成功扭轉上市以來的頹勢，尤以周一大漲逾3成最為吸睛。觀乎該股昨市再見搶高至14.9元，但因近日累積的反彈幅度較大已惹來沽壓，一度倒退急插至11.46元，最後則收窄至12.56元報收，跌0.74元或5.56%，因消息面利好，可趁股價回調部署收集。

普克魯胺臨床試驗報佳音

據了解，普克魯胺作為AR拮抗劑，可以用於腫瘤和非腫瘤AR相關疾病的治療，短期用藥(1-2周)用於治療COVID-19患者，安全性可控。普克魯胺在治療COVID-19的臨床試驗中獲得積極結果，有望通過降低TMPRSS2和ACE-2蛋白的表達，減少COVID-19患者自輕症到重症的惡化。開拓藥業在研發方面佳音，即使集團現時仍無批准進行商業銷售的藥物，亦無自藥物銷售產生任何收益，為無盈利公司，但因現價較上市價跌幅仍大，相信都是其值得之處。

集團較早前派發上市後首份中期業績表，截至6月30日止6個月，股東應佔期內虧損為1.95億元(人民幣，下同)，去年同期則虧約9,851萬元。每股虧損約0.72元，去年同期為0.43元，不派息。期內，集團已發出五種在研藥物，在中國內地、美國、巴西及/或中國台灣取得開始臨床試驗批准。該等臨床階段在研藥物包括一種III期小分子在研藥物、一種II期小分子在研藥物、一種II期單克隆抗體在研藥物、一種I期mTOR抑制劑在研藥物及一種 hedgehog 信號轉導途徑抑制劑。

開拓藥業可算是食正生科B股熱潮，其於今年5月22日來港上市，當時是以招股價上限20.15元(港元，下同)定價，但上市後表現卻未如理想，甫掛牌搶上22.95元即掉頭回落，並於11月初造出7.2元的上市低位，由上市高位到低位跌了逾68%，「潛水」之深不言而喻。無疑該股自上市低位回升至昨高位的14.9元，錄得逾倍的升幅也屬可觀，令14天RSI曾升上逾80的超買水平。候股價回順至12元附近收集，博反彈目標仍看高位阻力的14.9元，惟失守11元水平則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月15日，港股繼續回整行情並且出現了伸展，恒指連跌第二日再跌逾180點，失守26,250點水平創月內新低，要注意技術性沽壓仍有加劇的傾向。盤面上，正處於調整預期階段的互聯網龍頭繼續領跌，資金有外溢並出現換馬的情況，其中，互聯網醫療以及內需消費，是相對受益的股份板塊。

另一方面，美股的短期波動性也有加劇傾向，反映潛在波動率的VIX指數，已從月初的20水平回升至貼近25，如果美股加劇波動的話，估計對於已進入弱勢盤面的港股，有帶來進一步壓力的機會。恒指出現平開低走的行情，在盤中曾一度下跌262點低見26,128點，其中，美國-W(3690)和京東-SW(9618)，分別下跌了有接近3%，是跌幅居前的指數股品種。

關注美股波動或加劇

過10%的股票有25隻。

港股料進入弱勢盤面

走勢上，恒指仍處於我們早前指出的短期回整勢頭，並且在失守26,250點水平後，反覆下推的趨勢已來得明確，估計恒指仍有進一步伸展回整的傾向，有下試25,500至26,000點中短期支持承接區的機會。值得注意的是，現處歷史高位水平的美股，在本周也將迎來關鍵時間窗口期，影響市場表現的消息是挺多的，包括有美聯儲的議息結果將於周四凌晨公布，美股假期期權的季結也將於周五進行，而市值已逾6,000億美元的特斯拉(TSLA.US)，也將於下周一美股開市前正式納入標普500指數，宜密切注視消息的公布以及市場的反應。

互聯網龍頭股仍領跌

互聯網龍頭股仍在領跌，騰訊

(0700)再跌了1.92%，美國-W再跌了2.97%，京東-SW再跌了2.79%，阿里巴巴-SW(9988)再跌了2.22%，估計市場仍處於調預期的過程中。

事實上，隨著螞蟻集團在11月初宣布暫緩上市，以及其後對於網絡金融貸款和平台經濟領域的規範，市場早前對於互聯網龍頭的過高預期正在逐步修正，相信現時這個調預期的修正過程仍在進行中，不排除他們的股價仍有震盪回整空間，操作建議可以再觀察一下，等候低吸機會的到來。

此報告所載的內容、資料及材料只提供閣下作參考之用，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 動向

馮強

央行短觀季報改善 日圓反覆偏強

美元兌日圓上周四受制104.60附近阻力走勢偏軟，本月初曾向下逼近103.50水平5周低位，周二大部分時間窄幅處於103.95至104.15之間。歐盟與英國同意繼續進行貿易談判，加上新冠疫苗陸續推出，市場避險氣氛稍為降溫，日圓升幅略為放緩，美元兌日圓本月初持穩103.50水平後迅速重上104水平。

不過市場對美國短期內可能推出新一輪大規模經濟救助計劃的預期未有改變，美元指數本周早段反而連日偏軟，跌幅有擴大傾向，同時美元兌日圓過去三周均顯著受制位於104.60至104.80之間的主要阻力區，該些因素將繼續抑制美元兌日圓的表現。

第4季經濟有機會轉好

另一方面，日本內閣府上周三公布10月份核心機械訂單按月回升17.1%，較9月份的負4.4%顯著好轉，反映日本企業的資本開支有改善之際，日本央行本月初公布的12月版短觀經濟季報顯示，大型企業景氣指數為負10，好於9月版的負27，連帶中型及小型企業的景氣指數亦呈現改善，分別為負17及負27，數據顯示日本第4季經濟有機會進一步轉好。隨著美國聯儲局的貨幣政策不利美元，不排除美元兌日圓在聯儲局本周三晚公布會議結果後擴大跌幅，預料美元兌日圓將反覆走低至103.00水平。

現貨金價本月初在1,819美元附近尋得較大支持，周二迅速反彈，一度重上1,847美元水平，收復本月初所有跌幅。美國新冠疫情持續嚴峻，就業市場復甦緩慢，美國聯儲局本周會議依然有機會採取進一步寬鬆行動，加上美元指數連日偏軟，金價周二已率先掉頭反彈，預料現貨金價將反覆重上1,860美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

澳元呈超買 短線或出現調整

美元走勢本周早段承壓，美指周一曾低見90.42，為2018年4月以來最低。投資者關注美國推出更多刺激措施的可能性，而這可能壓制美元。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。對於美國國會可能同意1.4萬億美元支出計劃的憧憬，削弱了美元。一位聽取了簡報的消息人士說，一項9,080億美元的兩黨新冠救助計劃將被分成兩部分，這讓人產生了這樣的希望：救助計劃中很大一部分已經得到兩黨支持，至少這部分將獲得批准。

然而，澳元兌美元周初在觸及兩年半高位的0.7578水平後則告回落，因美元兌走低的人民幣尋獲一些支撐。中國央行周二進行有史以來最大規模中期借貸便利(MLF)注資操作後，人民幣兌美元匯率跌至近兩周低位。最近幾周澳洲最大的出口商品鐵礦石價格飛漲，且國內經濟出現回暖跡象，使澳元受益。

技術圖表所見，澳元兌美元衝高後回落，並使得RSI及隨機指數超買區呈初步回落跡象，需慎防澳元將見回調風險；目前25天平均線處於0.7370，倘若後市明確失守此區，或見引發隨後較顯著的調整壓力。以自11月起始升幅計算，38.2%的回調幅度為0.7275，擴展至50%及61.8%的幅度分別為0.7220及0.7165水平。阻力位預估在0.7580，較大阻力看至250個月平均線0.7770水平。

歐元兌英鎊須防沽壓加劇

歐元兌英鎊上周五曾觸高至0.9229，但本周一已見顯著回落。英國和歐盟在周日同意繼續進行英退談判，促使英鎊出現回升。技術圖表所見，RSI及隨機指數剛自超買區域呈回落跡象，或見歐元兌英鎊短線有進一步調整風險。11月歐元兌英鎊兩個低位分別見於0.8856及0.8863，亦即若此區在後市失守，料見匯價沽壓加劇。黃金比率計算，61.8%的回調幅度在0.8740。至於在今年4月至5月多日守穩着的0.8640將視為下一級支撐，關鍵指向0.85關口。阻力位繼續留意0.9140及0.9230水平，較大阻力預估在9月高位0.9290以及0.95水平。

投資 觀察

11月宏觀數據未顯著激勵A股



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

中國官方發布表現正面的經濟數據以及人民幣昨日超額進行9,500億元(人民幣，下同)中期借貸便利(MLF)操作，皆未能顯著激勵A股表現。滬深股市全日維持悶局，上證綜合指數終盤微跌0.06%，報3,367點，深成指終盤則升0.52%，而創業板指升1.18%。滬深兩市成交為7,096億元，按日持平。

國家統計局昨天發布一系列11月主要經濟數據，綜合其表現，11月經濟運行數據顯示整體復甦動力持續，今年四季度增速有望進一步提升。值得注意的是，經濟增速放緩，表明經濟已進入疫情後時代的平穩運行時期。中外疫情形勢發展的差異，使外需高企持續，成為當前中國經濟回暖的主要動力。

11月工業增加值按年增長7%，符合市場預期；今年1至11月固定資產投資按年增長2.6%，亦符合市場預期；但11月社會消費品零售總額按年增5%，則略低於經路透調查市場預期的5.2%。儘管如此，今年11月消費和首十一個月投資均達今年

內最高水平，而工業則為2019年3月以來最高點。

地產投資增長料放慢

中國出口的持續高增長以及企業主動補庫存推動工業增加值增長的主要因素。工業增加值的持續高增長，將進一步拉動相關大宗商品價格的上漲動力，令生產者物價指數(PPi)可望於2021年首季度實現正增長。投資方面，地產投資依然屬推動固定資產投資的主要動力。隨著官方對融資政策的收緊疊加，未來地產投資增速下降屬大概率事件。

至於消費表現略不及市場預期，主要原因有二，其一源於相對較高的基數，去年同期，社會消費品零售總額增長8%，差不多屬當年7月以來的最高水平，其二，儘管國內疫情得到控制，但隨著各地零星案例的出現，今年11月後，居民對於外出聚餐仍顯得相對謹慎，導致餐飲業按年下滑0.6%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益。)

股市 領航

創新醫藥邁收成期 復星前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

近期多隻新冠病毒疫苗出現重大突破，美國藥廠輝瑞宣布與德國藥廠BioNTech聯手研發的疫苗取得重大進展，於第三階段測試中期結果顯示，參與者在第二次注射疫苗後7天成功率超過九成，意味市民接種疫苗28天後便可防疫，成為一項重要里程碑。

疫苗業務或帶來高增長

由於BioNTech是復星醫藥(2196)新冠疫苗全球研發合作夥伴，今次前者與輝瑞聯手研發的

mRNA技術平台疫苗有效性超過90%，遠超此前預期。而集團已獲BioNTech授權於內地及港澳地區獨家開發、註冊、商業化，現正與監管部門溝通，力爭盡快啟動透過專有橋接臨床試驗，冀能符合內地法規，推動旗下產品盡早於內地上市使用。

雖然內地疫苗正處於二期臨床試驗階段，但內地政府已於本月初簽署協議，加入新冠肺炎疫苗實施計劃，為發展中國家提供疫苗。該計劃目標是明年為全球提供20億劑疫苗，相信內地疫苗屆時可投入供應行列，集團倘有份參與研發，明年收入或可出現高增長。

事實上集團走創新及國際化路線，現時主要研發持續專注於心血管、中樞神經、血液及消化系統、抗感染及抗腫瘤等治療領域，另亦

有直接或特許經營藥房分銷及零售業務。

集團今年首三季業績進度理想，期內盈利增長兩成，至24.8億元人民幣，除因首季盈利受疫情拖累下跌外，第二季和第三季增長皆已收復失地，反映業務已走出谷底。此外集團近期也收到美國食品藥品監督管理局(FDA)，有關同意ACR2-Fc受體融合蛋白，用於治療新冠肺炎進行臨床試驗通告。該新藥為集團自主研發的創新型治療用生物藥品，擬用於新冠肺炎的治療，配合預期創新醫藥正步入收成期，前景看俏，可作中線收

滬深股市 述評

興證國際

短線資金熱情不減 反彈行情料將維持

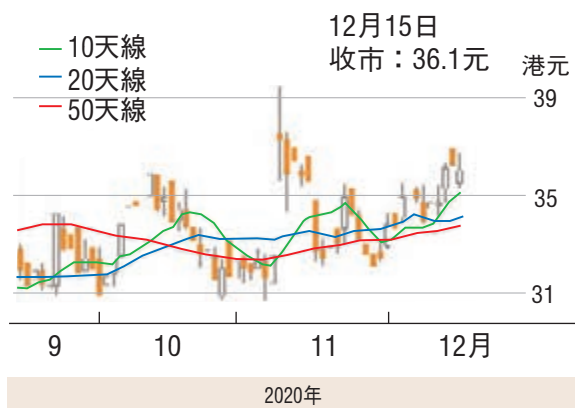
A股昨日兩度探低回升，量能萎縮但兩融回升。上證指數收報3,367點，跌0.06%，成交額3,152.9億元(人民幣，下同)；深證成指收報13,763點，漲0.52%，成交額3,942.89億元；創業板指收報2,759點，漲1.18%，成交額1,574.93億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.79:1，其中漲停50家；跌停61家。申萬一級行業板塊漲跌互現，電氣設備上漲1.91%，醫藥生物上漲1.64%，汽車上漲1.39%，綜合下跌1.6%，農林牧漁下跌1.01%，房地產下跌1.00%。資金面上，北向資金淨流出3.5億元，其中滬股通淨流入2.51億元，深股通淨流出6.01億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,828.22億元。

雖然股指兩度探低，但我們看到創業板始終堅挺，市場短線資金的熱情也並不低，說明生態的相對健康性，一眾ST漲停，游資前期標誌性個股漲停，我們認為當前的反彈行情在猶豫中可以走得更快，目前尚沒有太多問題，沒有什麼需要多說的。當然，短期的反彈行情仍處於整個第四季、尤其年底的亂戰格局大判斷框架下，而創業板的賺錢效應強於上證，一方面也是源於當前的板塊反彈比較雜亂無序，資金和板塊沒有持續性，這高意願不足。

新能源消費光伏續受捧

行業方面，醫藥和水泥都是經過一段時間的充分調整後才開始反彈。此外，市場資金繼續拋團新能源、消費和光伏等確定性高的趨勢性品種，主流的風格還是在機構拋團上，年底機構的加倉方向主要是自己持有的品種，相關品種業績也比較穩定。同時，不同基金公司的重倉股其實共識度很高，彼此都有的品種也比較不會有被對砸的擔憂，而在新版退市制度徵求意見稿發布後，相信對於核心資產的溢價效應預計將進一步強化。

復星醫藥(2196)



集。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。