

醫藥股 每周精選

均值回歸 看投資

港股料周初反彈後續跌



周全浩教授 能源及股市分析家、浸會大學退休教授、專欄作家「張公道」

上周的港股一如預料，恒指繼續在低位震盪。上周一急跌落28,256點(日中低點)，其後幾天日升日跌，周五反彈上28,884點，其後以28,610點收市，比前周跌114點。今周初段預料大市將繼續彈升，恒指很可能再一次上探28,940至29,050的區域，然後回落。今周低點料會跌落28,275至28,130的水平。

整 體的五月大勢將為反覆向下尋找中期調整大浪底的局面，恒指跌穿27,505點，屬意料中事。各類股民仍在重整投資組合，沽出一些或某類股份，吸入另一類股份，形成各類股份強弱勢差異甚大。

各行業盛衰循環的周期不同，即使在同一行業，亦有領導性的強勢股及弱勢

股，股評人所說的炒股不炒市，即源於此。

調整市短炒獲利不容易

但無論如何，由於大市處於調整的階段，此時只宜低吸後作較長線的持有，例如一年或以上，不要奢望短炒容易獲利。只有在旺市(處於上升浪)時，短炒才易

賺錢。中國的崛起觸動西方諸大國的神經，它們過去數個世紀雄霸全球，將不少弱小民族滅族，或捉去做奴隸，建設其國家。在拉丁美洲則實行內部殖民化，即白種的西方人士壟斷經濟及政治力量，原本的住民變成賤民，侍奉白種人。

亞洲及非洲的殖民地於二戰後紛紛獨立，其文化及教育、科技和經濟落後，政治發展更不用說，因為殖民地一切以服務宗主國而設，本土的利益並非重要的考慮因素。

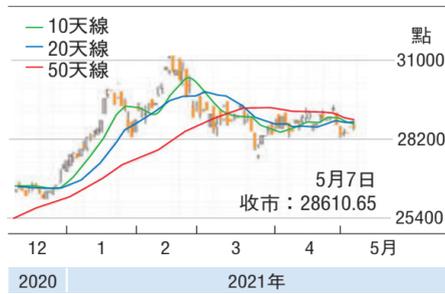
此等國家獨立後面對種種棘手問題，總統被稱為第三世界國家，在西方人眼中乃貧窮及落後的代名詞。當然種族歧視不可談，現時只可說文明的衝突，一個優雅的稱謂。印度變成世上最大的民主國家，但只要閣下曾往當地旅遊，便會同意沒有多少人樂意長居彼地。

中國自1949年後走出一條獨特的路，

建基於中華文化及祖國的山河大地，亦輸入外來的社會主義思想，後者其實與中華文化之「大同」理念，十分接近。過去七十年固然經歷過無數挫折，百姓吃過不少苦頭，但到今天屹立于全球，成為第二大經濟體。尤其令西方諸霸吃驚的是，國人掌握及發展新科技，呈現驚人的能力。加上快速的資本及各方面的累積(如教育、基建及城鄉建設)，十年內中國必成世上最大的經濟體。

西方勢力於是大肆渲染中國威脅論，企圖圍堵中國。金融乃今日世界的最重要命脈，故此西方國家從各方面打擊中國的金融業，港股大受影響。但它們亦知道不可能與中國經濟脫鉤，也無法打倒中國。到頭來，必需面對現實，與中國和平共存，為人類命運共同體而奮鬥。

恒指走勢圖



對後市取態宜處變不驚

港股的投資者應認清上述的國際及金融形勢，採取處變不驚、壯健自強的態度應對。

註：作者著有《你要知道理財投資的88件事》，亮光文化出版社，2020年1月出版。

海吉亞具龍頭優勢 增長空間大



張賽娥 南華金融副主席

海吉亞醫療(6078)是以腫瘤科為核心的醫療集團，根據弗若斯特沙利文資料，按2019年放療相關服務產生的收入、及截至2019年底旗下醫院及合作夥伴的放療中心所裝置的放療設備數目計，集團是中國最大的腫瘤醫療集團。2020年盈利按年增3.3倍至1.7億元(人民幣，下同)，每股盈利0.38元，派末期息每股0.12元；全年收入按年增29.1%至14億元。

因中國市場對癌症醫療服務的需求逐漸增加，集團2020年整體腫瘤業務收入為6.7億元，按年增32.8%，於總收入佔比達47.5%。在腫瘤科相關服務中，放療相關的業務收入為2.8億元，按年增18.9%；其他腫瘤醫療業務收入為3.9億元，按年增45.2%。放射治療

作為治療惡性腫瘤的三大重要手段之一，根據國外期刊，約有60%至70%的惡性腫瘤病人需接受放射治療。而放射治療在中國的滲透率僅23%，遠低於西方國家的60%，內地市場相關服務匱乏，有較大增長空間。集團作為行業龍頭，料將把握該市場機遇，帶動收入及盈利增長。

新收購有助提升市佔率

集團近日以總代價17.3億元購買一間接持有蘇州永鼎醫院98%股權的公司，收購完成後蘇州永鼎醫院將成為集團間接非全資附屬公司。蘇州永鼎醫院為民營營利性二級綜合醫院，截至2020年底擁有540張註冊床位，但具備容納1,000張以上床位的充足空間，未來有望升級為三級醫院。2020年住院人次約為2萬人，門診人次約為48.2萬人。集團

2020年住院人次為6.6萬人，門診人次為96萬人。

此外，蘇州永鼎醫院提供腫瘤科服務，是次收購有助對提高集團的腫瘤醫療服務收入，並擴大集團的腫瘤醫療服務市場份額；亦將進一步擴展集團的醫療服務網絡，持續增加集團在長三角地區醫療服務的市佔率。

市場預期集團2021年調整後盈利為4.1億元，按年增29.3%。2021年、2022年及2023年預測每股盈利分別為0.645元、0.922元及1.304元，年複合增長率為50.8%。基於2021年每股盈利0.645元，以PEG1.7倍推算目標價為67港元，較現價約有11.3%潛在升幅。

(本人為證監會持牌人士，筆者及其關連人士無持有報告內所推介證券的任何及相關權益。)

復星醫藥抗疫產品需求殷切



黎偉成 資深財經評論員

上海復星醫藥(2196)的股東應佔溢利於2020年達36.62億元(人民幣，下同)，同比增10.26%，較2019年的33.21億元所增22.68%大幅收窄12.42個百分點，惟在支援和配合國家的防抗惡疫作出頗不輕貢獻，值得憧憬。

最惹人注目的，當然是(一)醫療器械及醫學診斷業務，收入52.08億元同比增長39.7%，雖較2019年的升幅少增18.2個百分點，惟分部利潤10.52億元卻激增82.28%之譜，乃受惠於所產者有新冠肺炎COVID-19的病毒核酸測試劑盒、負壓救護車及呼吸機等抗疫產

品，需求甚殷。

製藥業務受惠新藥續上市

至於(二)核心的製藥業務，收入217.48億元同比增長0.64%，升幅遠低於上年的17.39%，乃受困於惡疫在2020年肆虐的影響，惟新產品陸續上市，改善此一板塊的經營特別是業績表現。

尤其是抗腫瘤及免疫調節藥，收入14.78億元同比飆升1.38倍，遂在一定程度上抵消代謝及消化系統、抗感染等藥等收入減少的壓力。

但(三)醫療服務的收入31.7億元同比僅增4.34%，分別溢利1.94億元更大減40.37%，

遠不及2019年分別增長18.86%與8.6%的表現。

需要留意的，是(四)成本控制未如理想，特別是(1)以生產為主的銷售成本134.31億元同比增長16.52%，較收入301.63億元的6.36%升幅多增10.16個百分點，遂使毛利167.32億元反減1.78%，和毛利率由上年的59.34%下調至55.47%。

而(II)稅前溢利46.77億元能夠回升3.3%，則受惠於銷售及分銷開支84.63億元同比減少14.2%，並抵消行政開支增15.3%，研發費用27.95億元上升36.94%等壓力。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

拓內地醫美 醫思健康前景佳



鄧聲興 銳利證券聯合創辦人及首席執行官

中國海關公布，4月份中國出口按年增長32.3%，優於市場預期增長24.1%，進口按年增長43.1%，可見中國經濟復甦速度良好。聯儲局官員淡化通脹憂慮，加上市場普遍憧憬美國公布的非農數據理想，有利美股市場。

醫思健康(2138)預期截至今年3月底止年度之整體銷售額將不少於22億元，按年升10%，當中上半年跌11%，而下半年升35%。業務表現持續良好，集團迅速從困境中恢復。受惠內地美容服務發展快速，預計中國美容服務市場潛力龐大，而集團更為主要受益者，加上集團改名為「醫思醫療」至「醫思健康」，反映了集團成為亞洲領先的一站式醫療服務供應商的決心，及提升對中國內地市場的關注。

配股集資有助業務併購

集團預期於中國內地的診所及服務中心截至2021年3月31日止年度之初步未經審核銷售額錄得較去年同期不少於60%之升幅，在上半年銷售額增長不少於40%，在下半年增長不少於75%。

可見內地對於醫療保健的需求強勁，趨勢持續上升。為了擴大集團於內地的診所網絡，集團近日計劃配售2,963.6萬股股份予新世界發展(0017)執行副主席鄭志剛及以私人投資基金形式營運的Aspex Master Fund，佔擴大後股本2.69%，每股配售價為7.8元。配售所得款項淨額為2.31億元，將用於擴大集團於香港及內地大灣區的診所網絡、併購以及集團的一般企業用途。

另外，集團於併購項目亦非常進取，較早前與一名獨立第三方，在香港註冊的物理

治療師訂立投資協議，集團有條件收購一間經營物理治療中心的公司51%股權。集團業務與其業務之間可實現協同效應，以加強一站式痛症管理及保健平台之發展。今次配售可為集團帶來更多資金，有助收購擴大業務發展，及擴張產品組合的策略，可提升業務多元化。

另外，集團通過紐約醫療集團品牌開展的痛症管理及保健業務，截至今年3月31日在香港設有35個相關服務中心，其中包括3個旗艦服務中心。

為發展痛症管理業務，集團持續投資資訊科技平台及先進醫療設備，並專注於發展品牌和提高服務質素，未來將通過有機增長以及潛在併購，增加痛症管理業務於中國及亞洲地區的擴展機會，擴張產品組合的策略可提升業務多元化，集團前景將更穩定。

(筆者為證監會持牌人士及未持有上述股份)

騰訊考驗600元關 博反彈吼購輪18259

輪證透視

恒指過去一周乏力反彈，仍然受制於50天線約28,900點附近，交投萎縮，短期後市略為偏淡，或有機會再次考驗28,300點附近承接，暫以觀望為主。

恒指牛熊證資金情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約2.35億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.38億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

貨貨分布方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價27,200點至27,499點之間，

累計相當約1,871張期指合約；熊證街貨主要在收回價29,600點至29,899點之間累計了相當約1,453張期指合約。個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，騰訊的相關認購證及牛證合共錄得約1億元資金淨流入部署。

產品條款方面，目前市場上較活躍的騰訊認購證為行使價約700元至707元附近的中期價外條款，實際槓桿約12.4倍。技術上，騰訊股價上周沿著5天線往下調整，創出一個月新低，並考驗600元心理關口，策略上以候低

法興證券

吸納為主。如看好騰訊，可留意認購證18259，行使價660元，9月到期，實際槓桿約7.1倍；也可留意牛證60749，收回價570元，槓桿約14.2倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部份或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

心水股

Table with 4 columns: 股份, *收報(元), 股份, *收報(元). Lists stocks like 海吉亞醫療(6078) at 60.20, 復星醫藥(2196) at 50.05, etc.

股市縱橫

韋君

內地醫療器械市場規模龐大，市值逾千億元的龍頭醫療器械股微創醫療(0853)，在多個領域上佔有領先優勢，配合旗下新產品將於未來數年陸續推出，盈利增長前景可以看好，值得留意。

市場需求大 微創醫療看漲

紅籌國企高輪

張怡

美國擬放棄新冠疫苗的知識產權專利，拖累本港上市疫苗股於上周四應聲急跌，有份投資科興疫苗的中生製藥(1177)是日亦跟隨跌達5.83%，惟屬板塊中沽壓較輕之一。經過上周四的震盪後，中生周五已見回穩，收報7.96元，升5仙或0.63%，因集團於腫瘤學及呼吸領域的發展勢頭不俗，加上有新藥陸續推出，有助提升未來盈利表現，故不妨考慮趁調整部署低收。

中生調整期可部署收集

全年合共派發股息8港仙。期內，基本盈利約31.14億元，按年輕微下降約0.3%；稅前盈利為50.13億元，下跌11.9%。研發總開支約28.53億元，佔集團收入約12.1%。

值得一提的是，中生去年首季純利18.5億元，按年下跌17.96%，得力於第四季業績回勇，致令去年成績表得以力保不失。根據管理層指引稱將會有47種新主要藥物將在未來5年內獲批，可成為集團未來盈利的增長動力，也是其後市續可留意之處。趁股價調整期部署收集，博反彈目標為1個月高位阻力的8.6元(港元，下同)，宜以失守近日低位支持的7.75元則止蝕。

看好建行留意購輪13040

建設銀行(0939)自上周三起連續三個交易日反彈，收報6.25元。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意建行摩通購輪(13040)。13040上周五收報0.094元，其於今年9月24日最後買賣，行使價7.01元，兌換率為1，現時溢價13.66%，引伸波幅28.35%，實際槓桿11.97倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。