

港股評論－啤酒股可買入

(每周報告)

鼎成證券研究部

日期：2018年5月21日

上周恒指主要在 30800 至 31600 上落，周初恒指承接前周升勢而上試 31593 高位，但國際政治局勢緊張、美國債息上升，令恆指由高位逐步回落，騰訊（700）業績理想，股價一度上升，石油、石化股上升亦對指數作出貢獻，但手機、內險等重磅股欠缺表現，全周恒指下跌 74 點，國企指數微升 10 點，平均每日成交額維持 1000 億元左右。

中美雙方在周日凌晨就經貿磋商發表聯合聲明。雙方同意將採取有效措施，實質減少美對華貨物貿易逆差。包括中方將大量增加從美國購買商品和服務，雙方達成共識不打貿易戰，有助紓緩市場憂慮，但該聲明未有提及中興通訊（763）制裁事件的解決辦法，港股反彈後，仍視乎美國聯儲局本周發表上次會議記錄及美國債息走勢，恆指料在 30800 至 31800 上落。

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
恒生指數	31048	-74	-0.2%	31593	30819
國企指數	12355	+10	+0.1%	12590	12250
紅籌指數	4681	+72	+1.6%	4699	4613

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
上證	3193	+30	+1.0%	3193	3145
上證 A 股	3345	+32	+1.0%	3345	3294
深證	10673	+38	+0.4%	10776	10558
深證 A 股	1913	+4	+0.2%	1930	1893
滬深 300	3903	+30	+0.8%	3924	3842

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
杜指 DJI	24715	-116	-0.5%	24994	24629
標普 S&P	2713	-15	-0.5%	2742	2702
納指 NASDAQ	7354	-49	-0.7%	7458	7321
富時 FTSE	7779	+54	+0.7%	7791	7687
德國 DAX	13078	+76	+0.6%	13133	12918
法國 CAC	5615	+73	+1.3%	5643	5524
日經 Nikkei	22930	+172	+0.8%	22954	22684

*比對前周升跌幅

煤炭價格上周再度上升，但發改委在週末期間表示近期煤炭期貨上升欠缺基本因素支持，未來將增加產量及供應，相關股份料有壓力。日前建議大家再留意內房股，上週五開始有資金流入，可續以天譽（59）、新城發展（1030）、龍光地產（3380）及碧桂園（2007）為目標。今周可考慮買入華潤啤酒（291），青島啤酒（168）。上周建議買入內銀股，可續持有待突破。



市場焦點

- **中國生物製藥 (1177) 公佈首季業績**，錄得收入 46.53 億元 (人民幣·下同)，按年增長 20.4%，毛利 37.1 億元，升 21.5%，錄得純利 7.71 億元，按年增加 33.2%。期內，集團新獲得 10 個 1.1 類新藥臨床批件，而新產品銷售佔總收入約 14.7%。

集團以肝病用藥系列及心腦血管用藥系列為主要銷售收入，今年首季肝病用藥之銷售額約 17.8 億元，佔集團收入 38.3%。心腦血管用藥之銷售額約 5.6 億元，佔集團收入約 12.2%。其他產品包括抗腫瘤用藥、鎮痛藥、骨科用藥、抗感染用藥、腸外營養用藥、呼吸系統用藥等。

由於肝病用藥在行政保護期屆滿後，目前已有大批仿製藥出現，導致市場競爭加劇，而集團研究以甘草為原料的肝病系列藥出台，有助集團旗下正大天晴維持保肝降酶藥的市場銷售地位。

截至今年三月底集團資產負債比率約 28.7%，明顯低於去年底的 39.8%，有助增加研發新藥的資源，維持買入建議。

本周主要經濟數據及事項

日期	香港	中國	國際
21/5 (一)	● 消費物價指數(4 月)	● 滬深股通： 北向交易暫停 (5 月 21 日 - 22 日)	
22/5 (二)	● 業績：金山軟件(3888)		● 美股業績： Hewlett Packard
23/5 (三)	● 業績：博雅(434)、 晨訊(2000)		● 美國、歐元區： 製造業 PMI (5 月初值) ● 美股業績：Tiffany & Co
24/5 (四)	● 業績：聯想集團(992)		● 歐元集團財長會議 ● 美國：聯儲局議息會議 紀錄(5 月) ● 美股業績：Best Buy
25/5 (五)	● 業績：石藥(1093)、 國美(493)		● 美國：耐用品訂單 (4 月初值)



本周新股上市時間表

日期	首日公開認購	截止認購	首日掛牌
21/5 (一)			
22/5 (二)			
23/5 (三)		● 駿碼科技(08490)	
24/5 (四)		● 佰悅集團(08545) ● 天源集團(06119)	
25/5 (五)			

權益披露

本報告分析員及其聯繫人並無持有報告內所推介證券的權益。

免責聲明

本報告的資料及分析由鼎成證券有限公司（鼎成證券）研究部提供及發佈，報告的資料及意見僅供參考。鼎成證券致力確保該等有關信息的準確性，但不保證經濟匯報信息、材料或數據是準確、可靠或最新的。本報告所載的資料及分析均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。鼎成證券及其聯營公司、其信息提供者及其特許人對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。投資涉及風險，證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

未經鼎成證券明確表示同意，本報告不得用於任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。