

港股評論—繼續睇好啤酒及藥股

(每周報告)

鼎成證券研究部

日期：2018年5月28日

上周港股反覆下跌，周一恒指急升 400 點，上升至接近 31500 點水平，但美國總統特朗普突然表示制裁中興通訊(763)的問題仍未解決，港股反覆回落，加上北水仍淨沽出重磅藍籌股，包括騰訊(700)及個別內銀及內險股，全周恆指低位見 30526，低於我們預期的 30800 支持位，收市報 30588，較前周跌 460 點，國企指數下跌 308 點，報 12048 點。

展望今個星期，今晚美股假期休市，而美股今周亦受五月份失業率等數據所影響，周四內地公布五月份製造業採購經理指數(PMI)亦備受市場關注，但中美貿易談判的消息時好時壞，令大市仍顯得反覆，若特朗普再有不利於貿易談判的消息，淡友或借勢推低期指結算。另一方面，A 股將於本周五正式加入 MSCI 新興市場指數，騰訊股價因為指數比重下調而續有沽壓，預期今周恆指在 30000 至 31000 點上落。

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
恒生指數	30588	-460	-1.5%	31464	30526
國企指數	12048	-307	-2.5%	12508	12021
紅籌指數	4588	-93	-2.0%	4742	4584

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
上證	3141	-52	-1.6%	3218	3131
上證 A 股	3290	-55	-1.6%	3372	3279
深證	10448	-224	-2.1%	10790	10436
深證 A 股	1893	-20	-1.0%	1940	1891
滬深 300	3817	-87	-2.2%	3937	3804

上周表現	收市價	升跌	(變幅%)*	高位	低位
杜指 DJI	24753	+38	+0.2%	25086	24606
標普 S&P	2721	+8	+0.3%	2742	2707
納指 NASDAQ	7434	+80	+1.1%	7453	7335
富時 FTSE	7730	-49	-0.6%	7904	7703
德國 DAX	12938	-140	-1.1%	13204	12802
法國 CAC	5543	-72	-1.3%	5657	5520
日經 Nikkei	22451	-480	-2.1%	23050	22318

*比對前周升跌幅

中美貿易相關股份暫仍不值搏，水泥、藥業及教育股仍睇好，上周建議買入的啤酒股華潤啤酒(291)、青島啤酒(168)仍可繼續持有。早前建議買入的內房及內銀股可續中長線持有。



市場焦點

石藥集團 (01093) 首季業績理想－調整仍可買入

石藥集團今年首季錄得收入 53.87 億元，按年增長 55.2%，毛利錄得 34.63 億元，按年上升約 75%，主要因為期內成藥銷售收入增長近六成，而原料藥當中的維生 C 價格上升，期內研發開支為 3.21 億元，按年上升超過 1 倍。首季錄得純利約 9.1 億元，按年上升 42.6%。

集團的成藥銷售當中，創新藥及普藥於首季分別錄得收入 23.57 億元及 16.96 億元，貢獻集團總收入的 43.8% 及 31.5%，較去年同期分別上升 66% 及 49.2%。原料藥收入佔比 25%，與去年同期相若，主要維生素 C 價格大幅回升，首季維生素 C 收入 6.75 億元，按年上升 1.17 倍，可見市場已消化產品供過於求的擔憂。咖啡因業務則受到銷量減少及生產成本上升的影響，收入 2.64 億元，按年下跌 14.2%。

本年三月新上市的「克艾力」(注射用紫杉醇(白蛋白結合型)) 全年收入明顯，集團已提交 11 個藥品的生產申請，今年仍可受惠於新藥銷售帶來的增長，但現價 26 元之預期市盈率 45 倍，略嫌偏高，可待股價調整再買入。

另一方面，集團於本周五收市後正式加入為恒指成份股，宜留意屆時股價波動性，高位可先獲利，基本因素佳，候加入指數的因素消化後，股價調整再買入。

本周主要經濟數據及事項

日期	香港	中國	國際
28/5 (一)	<ul style="list-style-type: none"> 進出口數據(4月) 業績：康師傅(322) 		<ul style="list-style-type: none"> 美股：休市 (陣亡將士紀念日)
29/5 (二)	<ul style="list-style-type: none"> 業績：毛記(1716)、I.T.(999) 		
30/5 (三)	<ul style="list-style-type: none"> 港股期指結算 業績：信利(732) 首掛：叙福樓(01978) 		<ul style="list-style-type: none"> 美國：國內生產總值(2018年第1季) 美國：褐皮書
31/5 (四)	<ul style="list-style-type: none"> 業績：天鵝(1980) 	<ul style="list-style-type: none"> 官方製造業經理人指數(5月) 	<ul style="list-style-type: none"> 歐元區：失業率(4月)
1/6 (五)			<ul style="list-style-type: none"> 歐元區：製造業經理人指數(5月終值) 美國：非農業就業職位、失業率(5月)



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
28/5 (一)		● 俊裕地基(01757)	
29/5 (二)			● 21世紀教育(01598)
30/5 (三)			● 敘福樓集團(01978) ● 駿碼科技(08490)
31/5 (四)			● 佰悅集團(08545)
1/6 (五)			● 萬成集團(01451) ● 天源集團(06119)

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。