

## 眾利豬年投資錦囊

恭喜發財! 眾利股票全人祝大家投資得心應手, 龍馬精神。雖然狗年還有一兩天才結束, 但肯定的是對港股來說, 狗年並不是一個好年份, 進入狗年立春(2018年2月4日)之後, 恆指幾乎是一直向下, 最低做24541, 跌幅達25%, 箇中理由當然是美國縮減聯儲局的資產負債表, 令金融市場資金減少, 新興市場更加首當其衝, MSCI 新興市場指數最低亦回落了22.7%。反觀資金都流入美元資產, 美匯指數從低位上升, 最高上升9.3%, 用外匯的角度來看, 幅度認真不少, 美國加息令息差擴闊是其中一個原因, 但因為縮表所影響的資金流舉足輕重, 並影響還會維持一定時間, 最重要是慢慢影響到美股表現。標普指數從去年十月見頂回落, 遲了縮表開始整整一年, 反映縮表影響先從新興市場開始, 慢慢才回到美元資產, 當然美國經濟表現的確比其他地區好, 支撐美股。



中港股市上年跌幅加劇, 肯定跟中美貿易戰有莫大關係, 美國看準龐大的貿易差距, 提出對華入口貨量徵收入口稅, 這明顯是破壞兩地之貿易情況, 對一些美國企業亦有一定的傷害。蘋果(AAPL)股價在十月見頂後, 曾經高位下挫四成, 跌幅驚人, 主要原因是增長見頂之憂慮, 其實市場早就有此擔憂, 但銷售數字勉強地支持過來, 待中美貿易戰爆發, IPHONE 在中國的銷量下跌, 終於都確認此事, 股價亦大幅下調。這當然不是個別例子, 中美貿易戰對美國企業的影響, 在第四季度才慢慢浮現, 加上基數高, 預計今年美企業績不會理想, 盈利不單低增長甚至倒退, 加上美股才剛開始調整, 今年美股的大方向是向淡為主。



醫療大健康板塊是今年眾利較睇好的，但一定要小心選擇，醫藥板塊大致可以分成三大類，一是保健品，二是藥品銷售，三是藥品生產及研發；我們睇好的是藥品生產及研發這一類，藥品銷售方面，自兩票制之後，中央大致政策是壓低藥品價格，但要保持藥品的質量，故此藥品銷售的毛利率將不停收窄，藥品研發生產就不一樣。短期獲國策出招支持，長線則受內地人口老化影響，帶動長遠需求增加，令醫藥股收入增長。專門研發仿製藥的藥企，近期有望受惠國務院新指導意見的帶動，刺激股價造好。

中國生物製藥(1177.HK) 業務覆蓋醫藥研發、生產和銷售全產業鏈，其產品包括多種生物藥、化學藥及中藥現代化製劑。集團以具規模的肝病用藥系列及心腦血管用藥系列為基礎，積極拓展抗腫瘤用藥、鎮痛藥、骨科用藥、抗感染用藥、腸外營養用藥、呼吸系統用藥、肛腸科用藥及糖尿病用藥等產品。公布截至今年9月底首三季業績，營業額157.3億元人民幣(下同)，按年升37.4%。純利22.01億元，按年升22%；每股盈利17.74分。派季度息2港仙，連同第一季及第二季派息，首三季合共派每股6港仙。期內，研發開支約17.03億元，佔集團收入約10.8%。9月底，現金及銀行結餘約63億元。股價從上年十二月開始，在\$5打底，之後反彈三成，預期在\$6.6附近，亦即早前平台時遇較大阻力，在\$6附近可收集，目標價\$7.5。



\*\*\*\*\*  
風險披露聲明

有關資料乃根據或源自眾利相信為可靠的資料來源，惟對該些資料的準確性或可靠性眾利不作任何陳述或保證(明示或暗示)。而所提供的資料或有關人士發表的意見並不構成及不應被視為買賣任何證券或投資的要約或該要約的招徠或懇求。眾利及其高級人員、僱員、代理人及聯屬公司可能於電郵中提及的證券或投資擁有利益，但對於客戶因使用或依賴此電郵所提供的資料而(直接或間接)遭受的損失或後果概不負責。

Risk Disclosure Statement

The materials contained herein are provided by Chung Lee Securities Company Limited ("Chung Lee") for information only. While such materials are based on or derived from sources believed to be reliable, Chung Lee makes no representation or warranty (express or implied) as to their accuracy or reliability. Neither the information nor the opinions expressed herein constitute, or are to be construed as, an offer or invitation or solicitation of an offer to buy or sell any securities or investments. Chung Lee and its officers, employees, agents and affiliates may have interests in the securities or investments covered herein and accept no liability whatsoever for any loss or consequence whatsoever (whether direct or indirect) resulting from any use of or reliance by you on such materials.

\*\*\*\*\*