

众利猪年投资锦囊

恭喜发财! 众利股票全人祝大家投资得心应手, 龙马精神。虽然狗年还有一两天才结束, 但肯定的是对港股来说, 狗年并不是一个好年份, 进入狗年立春(2018年2月4日)之后, 恒指几乎是一直向下, 最低做24541, 跌幅达25%, 个中理由当然是美国缩减联储局的资产负债表, 令金融市场资金减少, 新兴市场更加首当其冲, MSCI 新兴市场指数最低亦回落了22.7%。反观资金都流入美元资产, 美元指数从低位上升, 最高上升9.3%, 用外汇的角度来看, 幅度认真不少, 美国加息令息差扩阔是其中一个原因, 但因为缩表所影响的资金流举足轻重, 并影响还会维持一段时间, 最重要是慢慢影响到美股表现。标普指数从去年十月见顶回落, 迟了缩表开始整整一年, 反映缩表影响先从新兴市场开始, 慢慢才回到美元资产, 当然美国经济表现的确比其他地区好, 支撑美股。



中港股市上年跌幅加剧, 肯定跟中美贸易战有莫大关系, 美国看准庞大的贸易差距, 提出对华入口货量征收入口税, 这明显是破坏两地之贸易情况, 对一些美国企业亦有一定的伤害。苹果(AAPL)股价在十月见顶后, 曾经高位下挫四成, 跌幅惊人, 主要原因是增长见顶之忧虑, 其实市场早就有此担忧, 但销售数字勉强地支持过来, 待中美贸易战爆发, IPHONE 在中国的销量下跌, 终于都确认此事, 股价亦大幅下调。这当然不是个别例子, 中美贸易战对美国企业的影响, 在第四季度才慢慢浮现, 加上基数高, 预计今年美企业绩不会理想, 盈利不单低增长甚至倒退, 加上美股才刚开始调整, 今年美股的大方向是向淡为主。



医疗大健康板块是今年众利较睇好的，但一定要小心选择，医药板块大致可以分成三大类，一是保健品，二是药品销售，三是药品生产及研发；我们睇好的是药品生产及研发这一类，药品销售方面，自两票制之后，中央大致政策是压低药品价格，但要保持药品的质量，故此药品销售的毛利率将不停收窄，药品研发生产就不一样。短期获国策出招支持，长线则受内地人口老化影响，带动长远需求增加，令医药股收入增长。专门研发仿制药的药企，近期有望受惠国务院新指导意见的带动，刺激股价造好。

中国生物制药(1177.HK) 业务覆盖医药研发、生产和销售全产业链，其产品包括多种生物药、化学药及中药现代化制剂。集团以具规模的肝病用药系列及心脑血管用药系列为基础，积极拓展抗肿瘤用药、镇痛药、骨科用药、抗感染用药、肠外营养用药、呼吸系统用药、肛肠科用药及糖尿病用药等产品。公布截至今年9月底首三季度业绩，营业额 157.3 亿元人民币(下同)，按年升 37.4%。纯利 22.01 亿元，按年升 22%；每股盈利 17.74 分。派季度息 2 港仙，连同第一季及第二季派息，首三季度合共派每股 6 港仙。期内，研发开支约 17.03 亿元，占集团收入约 10.8%。9 月底，现金及银行结余约 63 亿元。股价从上年十二月开始，在\$5 打底，之后反弹三成，预期在\$6.6 附近，亦即早前平台时遇较大阻力，在\$6 附近可收集，目标价\$7.5。



风险披露声明

有关资料乃根据或源自众利相信为可靠的数据源，惟对该些数据的准确性或可靠性众利不作任何陈述或保证(明示或暗示)。而所提供的资料或有关人士发表的意见并不构成及不应被视为买卖任何证券或投资的要约或该要约的招徕或恳求。众利及其高级人员、雇员、代理人及附属公司可能于电邮中提及的证券或投资拥有利益，但对于客户因使用或依赖此电邮所提供的数据而(直接或间接)遭受的损失或后果概不负责。

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.
