大公報
責任編輯：余楚明　美術編輯：譚志賢
2019年1月19日　星期六

人行泵水增市場信心 科技與消費股再發力

恒指創今年新高 下關料試二萬八

港股再挑戰二萬七關口，市場憧憬月底中美貿易談判有進展，加上人民銀行進行逆回購，刺激資金重新部署，手機設備股追落後，恒指抽升335點，收報27090點的逾一個月高位。分析師指出，留意內地下周公布第四季GDP數據，若有支持經濟政策出台，或帶動港股上試28000點水平。

大公報記者　李潔儀

爲防範新春前的流動性偏緊問題，人行近日進行逆回購操作，「放水」逾萬億元人民幣，帶動A股造好，本已爲港股形成上升動力，配合消息傳出，美國財長姆努欽考慮部分或全部取消對中國貨物加徵關稅，市場憧憬中美貿易談判或有新進展。

內地將公布GDP數據成關鍵

與此同時，隔晚美國聯儲局鴿派代表指出，未有數據支持美國需要進一步加息，令市場憧憬加息步伐放慢。

港股昨日甫開市直逼二萬七關口，高開237點至26993點，恒指收報27090點，抽升335點，主板成交額920.2億元。總結一周，恒指累積升423點，升幅約1.6%。

信達國際研究部副主管趙晞文提到，後市要留意美國企業陸續公布業績，以及內地將於下周一（21日）公布第四季國內生產總值（GDP）及其他經濟數據，估計恒指一旦重上27260點，有望見28000點關口。

趙晞文續說，新經濟板塊近日見追落後之勢，進取型的投資者可博反彈，「穩陣派」則可留意舊經濟板塊，例如內險股、券商股。

耀才證券金融集團研究部總監植耀輝認爲，若內地進一步出台刺激經濟措施，恒指在新春長假期前有望重上26500至27500點水平，惟現階段要先留意內地第四季GDP數據，加上中美貿談判進行中，不建議已持貨者追貨。

「汰舊換優」創維飆16%

科技股昨日追落後，遭里昂下調目標價至91.14元的舜宇光學（02382），股價越升越高，午後炒高逾8%至71.95元高位，收報71.65元，升7.8%。日前斥逾千萬元回購股份的瑞聲科技（02018）升近6%，報48.2元。

至於「股王」騰訊（00700），繼有新的代理手遊啓動測試，又傳出擬競購韓國遊戲商Nexon控股權。騰訊連升四個交易日，昨日早段高見337.8元，收報337元，升近1.8%，爲恒指貢獻48點。

另外，工信部促彩電市場「汰舊換優」，推動超高清電視消費。相關家電股應聲上揚，創維（00751）領漲至尾市觸及2.17元逾一個月高位，收市升16%至2.16元。海信家電（00921）追高至7.19元略回，收報7.15元，升近一成。TCL電子（01070）走勢格局跟隨同業，尾市高見3.54元，收市升8.6%至3.52元。

▲市場憧憬月底中美貿易談判有進展，恒指反彈335點，創逾一個月高位

專家分析後市

分項	信達國際研究部副主管趙晞文	耀才證券金融集團研究部總監植耀輝
恒指目標	恒指一旦重上27260點，有望見28000點關口	新春長假期前有望重上26500至27500點
注意事項	美國企業業績、內地第四季GDP數據	內地第四季GDP數據、中美貿易談判進展
留意板塊	舊經濟板塊，例如內險股、券商股	政策受惠股，例如家電、汽車

科網手機設備股受捧

股份	收市價（港元）	變動
舜宇光學（02382）	71.65	+7.7%
瑞聲科技（02018）	48.2	+5.5%
小米集團（01810）	10.16	+4.3%
富智康（02038）	0.87	+3.6%
騰訊（00700）	337.0	+1.8%

家電股昨日表現

股份	收市價（港元）	變動
創維數碼（00751）	2.16	+16.1%
海信家電（00921）	7.15	+9.2%
TCL電子（01070）	3.52	+8.6%
海爾電器（01169）	21.3	+5.4%
國美零售（00493）	0.67	+1.5%

港股近期走勢

採購方案較預期溫和 藥股當炒

【大公報訊】記者李永青報道：國務院於近日發布《國家組織藥品集中採購和使用試點方案》，將在北京、天津、上海等11個城市展開試點。在試點中，將按當地所有公立醫院機構年度藥品總用量的60%至70%估算採購總量，形成藥品集中採購價格，並強調要求帶量採購，以量換價。中金指出，有關方案是中央首次發布集中採購試點方案細則，方案總體較爲溫和，首次提出醫保支付價並給予2至3年過渡期。消息刺激藥股表現，中國生物製藥（01177）大升逾7%，其他醫藥股亦升2%至6%不等。

醫藥股昨日表現

股份	收市價（港元）	變動
三生製藥（01530）	12.58	+9.6%
中生製藥（01177）	6.46	+7.3%
國藥（01099）	34.3	+6.2%
石四藥（02005）	6.3	+4.1%
石藥（01093）	13.1	+3.8%

▲內地近日發布藥品集中採購和使用試點方案，將在11個城市展開試點

中金指出，國務院首次提出以集中採購中標價作爲醫保支付標準，超出部分患者自付。如與集中報價差異較大，可漸進調整支付標準，在2至3年內調整到位。這也意味着未中標企業可能會有一個2至3年的過渡期。

中金認爲，內地製藥行業最嚴厲政策已過，中長期依然看好中國醫藥板塊。當前的政策變革有利市場集中化提升，龍頭標的仍是最佳選擇。該行認爲帶量採購政策未來仍有調整空間，且一致性評價進度緩慢，仿製藥板塊的放緩可能要慢於市場當前非常悲觀的預測。在用藥結構調整的大背景下，創新藥（腫瘤藥）、生物藥、優質仿製藥仍有較大的用藥滲透率提升空間。

該行表示，中資醫藥H股建議關注中生製藥、石藥（01093）及三生製藥（01530）。同時，後續3至6個月值得關注的信號，包括「4+7」城市集中採購各地細則方案的陸續推出、其他省份（特別是安徽、福建）的集中採購跟隨推進。

大摩發表研究報告指，中生製藥的抗腫瘤藥品「來那度胺膠囊」獲國家藥監局的註冊批件，相信透過公司的銷售及推廣團隊，以很快可以獲取市場份額，予目標價9.33元，評級「與大市同步」。該行指出，每年內地骨髓瘤確診數目超過2萬宗，而「來那度胺」藥物銷售爲2017年全球暢銷藥物的第三位，惟在中國的銷售只有2.17億元人民幣，主因低診斷率、缺乏相關教育和治療成本高。但自2017年7月起，「來那度胺膠囊」被納入國家藥物名冊當中，令其售價下降60%。

港交所擬設「上市覆核委員會」

【大公報訊】港交所就建議修改上市委員會決定的上訴架構，刊發諮詢總結。修訂後上市委員會的重大決定，只有一次覆核代替現行兩層覆核架構，而上市上訴委員會將取消。並會新設一個由至少20名外間市場參與者組成的「上市覆核委員會」，該委員會沒有上市委員會成員、證監會或港交所代表參與，取代現時的上市（覆核）委員會及上市（紀律覆核）委員會。

除了上述兩項的修訂外，港交所將會定期刊發新上市覆核委員會就非紀律事宜作出的決策，而證監會可要求覆核任何事宜，包括由新的上市覆核委員會覆核上市委員會的決定。

《上市規則》修訂將於2019年中左右生效，視乎上市覆核委員會何時設立而定。生效日期將另行公布。同時港交所亦會實施過渡安排上市上訴委員會、上市（覆核）委員會及上市（紀律覆核）委員會將與新的上市覆核委員會並軌而行，同時運作一段時間。

香港交易所上市主管戴林瀚表示，這些修改加強聯交所對上市委員會決定覆核架構的內部管治，提升決策的透明度、問責性及一致性。

港交所表示，是次諮詢收到來自市場各界19份回應意見，諮詢提出的所有建議均獲大部分回應人士支持。聯交所考慮過回應人士的意見後，決定採納諮詢文件所載的建議，但修訂了新的上市覆核委員會的組成人數。

佳源反彈74% 瑞銀看好內房股

【大公報訊】佳源國際（02768）周四傳出債務違約，股價遭洗倉急跌80%，公司收市後澄清，有關票據已全數償還，並強調財務狀況健康，業務運作正常，公司股價周五大反彈，全日升74.6%至4.4元收市，不過較周三收市價13元仍然相距甚遠，反映市場信心仍然疲弱。

瑞銀發表報告指，佳源國際股價暴跌，拖累內房板塊股價亦下跌3%至5%，但這只是個別公司問題，並非整個行業的問題，該行更認爲市場信心疲弱，可提供板塊買入機會，尤其是資產負債表強勁、短期債務對現金比率較低，及主要於一、二線城市發展之公司。

瑞銀重申對內房板塊正面看法，行業首選中國海外發展（00688）、萬科（02202）、龍光地產（03380）及時代中國控股（01233）。

周四同樣股價急挫的陽光100中國（02608），管理層周四晚間亦發通告，稱對前景充滿信心，公司股價周五回升29.771%至1.7元收市。

評級機構穆迪副總裁Annalisa DiChiara表示，去年亞洲高息債發行大致停頓，內房企業除外，且票面利率上升及年期縮短，顯示信貸環境轉差。該行預料亞洲高息債市場信貸質素風險今年會上升。

穆迪指，信貸評級處B3或以下的獲評級亞洲企業佔比，由去年第三季的13.6%升至去年底的15.7%，亞洲流動性壓力指標（ALSI）於去年12月升至38.6%歷史新高，指數愈高流動性愈弱。不過該行亦指出，亞洲高息債再融資風險仍然可控，如果沒有外來衝擊，料市場能吸收債券到期的再融資需求。

▲佳源強調有關票據已全數償還，財務狀況健康，股價昨日大幅反彈

▲小米斥資約六千萬元回購股份，刺激股價反彈

小米回購股份 股價重上10元

【大公報訊】記者李潔儀報道：早前遭俄羅斯股東減持的小米集團（01810），「出手」斥資約6000萬元回購股份，消息刺激該股炒高半成，重上10元關口。

踏入2019年，小米董事會正式議決適當時於公開市場運用購回授權。小米宣布，在本周四（17日）回購614萬股B類股份，平均價爲每股B類股份9.7625元。

董事長雷軍在公告提到，董事會認爲，現有財務資源足以支持股份購回，並維持穩健的財務狀況。

他續說，在互聯網商業模式及公司「智慧手機＋AIoT雙引擎」策略的推動下，集團以股份回購表達對現時及長期業務前景的信心。

小米昨日股價全日向好，早段抽升逾5%，見10.24元高位，中段升幅略爲收窄至9.89元水平，收市報10.16元，升4.3%。

環境有變 赫斯基決定不購MEG

【大公報訊】記者王嘉傑報道：長和（00001）旗下加拿大能源公司赫斯基早前向加拿大油砂公司提出全面收購，赫斯基昨日表示，由於考慮市場環境有變，決定不收購同業MEG。

對於外界認爲是赫斯基受挫，接近該項交易人士指出，根據加拿大的收購合併條例，若得到賣方逾66%股東支持交易將會進行，不足50%支持則會否決，而介乎50%至66%之間的話，由買方決定是否繼續進行交易。據了解，是次支持交易比例爲57%。

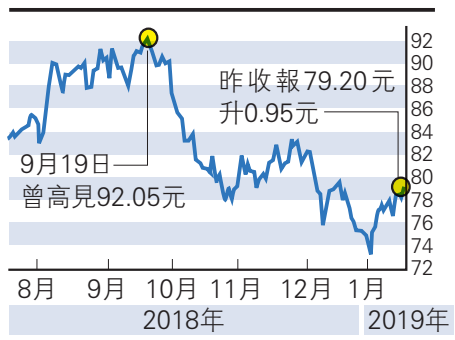
股價漲逾一成

消息指，是次交易是赫斯基決定不再繼續收購，原因主要是市場環境有變的關係。包括幾項突如其來的不利經濟因素，如加拿大阿爾伯塔省政府偏離自由市場原則，強制要求減產，以及加拿大油氣管道未有顯著進展。公司強調，將繼續尋找發展加拿大能源項目的機遇。消息公布後，赫斯基股價上升了12.3%，而MEG股價則下跌了35.5%。

去年，赫斯基能源向MEG提出全面收購，提出的條件是MEG股東可選擇收取每股11加元現金或0.485股赫斯基股票。涉及最高總現金作價爲10億加元，及最高發行約1.07億股赫斯基股票。當時，赫斯基指出收購的協同效應相當高，加上兩者同爲加拿大企業，在取得當局批准方面會較簡單。若完成收購，合併後的公司上游總產量將超過每天41萬桶石油當量及約每天40萬桶下游煉油和提升能力，爲每股增加自由現金流量、生產增長和未來股息增長的基礎。

MEG一直抗拒被收購

不過，在赫斯基提出全面收購的條件後，MEG一直抗拒赫斯基的收購，並表示收購建議明顯低估公司價值，着股東拒絕赫斯基收購建議。MEG主席Derek Evans表示，赫斯基提議遭股東拒絕，證明了赫斯基並未完全了解MEG的長遠價值。Evans又說在這期間有機會與不同股東見面，將會持續執行既有政策，從世界級的資源蘊藏釋放公司價值。

▲長和旗下赫斯基表示，由於市場環境有變，放棄收購加拿大同業MEG

長和股價近期走勢