中國無懼美技術封鎖

金針集　大衛

美國實施技術封鎖阻不到中國科技發展與進步，正如華為集團總裁任正非所言，勝利一定屬於我們的，因為完全靠自己，不靠美國。對於美國無端指控華為竊取美國技術，任總直言美國都沒有做出來，去哪偷美國的技術？這可說對美國橫蠻無理科技霸權行為作出強而有力反駁，同時顯示中國有能力、有信心打贏這場貿易戰、科技戰。

持久戰越打華為越強大

美國只許自己發展，不許別人進步的科技霸權行爲，從特朗普政府對華爲等中國企業打壓與制裁之中表露無遺。不過，美國終必注定失敗，這給予中國科技企業進一步提升發展能力、建立自己產業供應鏈大好機會，最終美國對中國科技影響力不斷下降，而美國企業將永久地失去全世界最大市場，對自身科技產業構成致命打擊。

近年中國科技進步有目共睹，主要是持續加大研發力度，去年研發經費接近二萬億人民幣，增長百分之十一點六，佔GDP比重百分之二點一八，已超過歐盟的平均水平，而單是華爲集團，去年研發支出高達一千億人民幣，在全球企業之中，研發支出位列第五位，高於英特爾與蘋果等美國科技龍頭企業，如此高強度研發開支，這可解釋華爲5G技術能夠領先全球的因由。

任總妙駁偷竊美技術論

即使特朗普政府限制美企向華爲供應芯片等零部件，只會令華爲短期銷售增長減少，但這樣將激發華爲加緊提升設計與生產芯片的更大潛能，將可保持智能手機與5G業務優勢。換言之，科技持久戰越打，華爲越是強大。

正如華爲集團總裁任正非所言，勝利一定屬於我們的，因爲我們完全靠自己，不靠美國。例如華爲5G專利在全球位列首位，佔總數比率達到百分之二十，但美國所有企業的5G專利數量，佔比卻不到百分之十五，這是中國技術領先美國的例證，無理指控中國偷取美國技術，簡直是荒謬絕倫！

任總說得好，「美國都沒有做出來，我去哪偷美國的技術啊？」這是對美國橫蠻無理科技霸權行爲作出強而有力反駁，同時顯示中國有能力、有信心打贏這場貿易戰、科技戰。

全球將減少美科技依賴

中國無懼美國技術封鎖，華爲不但有芯片，也有自家研發操作系統，並全力加速建立產業供應鏈。更重要的是，美國科技霸權行爲後遺症也將逐步浮現，全球各國對美國有戒心，加快減少依賴美國科技的步伐，長遠而言，美國利益將會受損。據知韓國計劃在明年一月微軟停止維護windows 7之後，將會放棄windows 10，轉而採用linux操作系統。

美國科技霸權不得人心，觸發全球反彈，最終自作自受。

◀華為不但有芯片，也有自家研發操作系統，並全力加速建立產業供應鏈，可見中國無懼美國技術封鎖

心水股
中國平安（02318）
深圳高速（00548）
港交所（00388）

二萬七關有支持

頭牌手記　沈金

港股昨日先跌後回，恒指又一次迫近二七〇〇〇關，低見二七一〇五，跌二四八點，其後市況逐步改善，內地A股轉升帶來心理支持，收市恒指爲二七二八八，跌六十五點，全日總成交持續處低水平，只有七百三十八億元。

入市消息中，以人行宣布委派建行接管包商銀行最哄動。包商是內蒙古自治區一家城市商業銀行，據稱其發行及未到期的債券有一一五億元人民幣，而向同業拆借的債項有五七八億元人民幣。爲穩定金融，當局迅速採取接管行動，是正確的做法。這一行動未引發內地股市恐慌，內地三大指數都上升，是維穩的成果。

大摩論港股，認爲目前未有「牛」氣，不排除還要尋底。這是不少人的看法。不過，恒指二七〇〇〇的支持力又不覺得差，數度接近，均守關成功，無驚無險，所以投資者仍然傾向觀望，起碼定了「五月窮」再講。

觀望意濃，成交自然下降。靠成交額吃飯的港交所，本來大大不利，但其表現又實在不差，同另一領導股騰訊比較，港交所的現況好得多。一些資深分析員估計，在當前中美貿易戰熾熱之際，往美國交易所上市的中國企業，將大大減少，因爲彼邦風險太大，常常受不公平對待。不去美國上市，自然回過頭來留在香港和內地，又或兩地雙重上市了。有人更相信，在美上市的中國巨企，如阿里、百度等，不排除會「下旗歸國」。如果香港能有幸乘載這些「航母」資產市值將大增，自不待言，所以港交所被看高一線，亦不無道理也。

騰訊連跌七日之後，昨日初段作第八日下跌，相當嚇人也，最低爲三一六元八角，較八日前的三七四元低五十七元二角，跌幅百分之十五點三，跑輸大市。幸而昨日末段有大戶承托，終收三二三元八角，跌一元，仍爲第八日下跌。

深圳高速股息率8.6%具吸引力

經紀愛股
香港股票分析師協會理事　連敬涵

深圳高速（00548）公司爲深圳市重點交通基建企業，已完成自建、代建公路項目18個，投資項目主要分布於珠江三角洲，延伸於湖南省、湖北省等地區。深圳高速現擁有收費公路項目19個，其中有11個位於大灣區。其所有公路項目權益里程622公里，其中65.7公里尚在建設中，佔有深圳70%市場份額。

公司去年盈利增長1.5倍至34.4億元，扣除確認的三項目資產處置收益、梅林關更新項目拆遷補償收益以及轉讓悅龍公司全部股權和債權產生的投資收益影響後，淨利潤增長23.55%。而截至今年三月的首季盈利亦能繼續有17.7%的增幅，顯示業務仍有穩定增長。

公司具有大灣區概念，而且業務收入穩定，市盈率只有單位數，估值合理，加上8.6%股息率吸引，擁有一定的防守性。股價上月創出上市新高9.98元後有調整，本月中見底，近日出現反彈，重上各平均線。

市場資金繼續追捧公用股下，此內地公路股有吸納的價值。投資深圳高速可於9.5元買入，目標價位爲10.5元，股價跌破9元止蝕。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股票）

中生製藥腫瘤藥帶動營收大增

異動股
工銀國際證券研究部

中生製藥（01177）中生製藥一季度業績顯示，腫瘤藥銷售同比大增177%，緩解了肝病藥同比下降2.2%的壓力。我們向上微調2019年營收／盈利預測2.2%／1.2%，目標價小幅上修至9港元，維持「買入」評級。

一季度營收同比增長約33%。公司指一季度實現營收62.08億元人民幣，同比增長33%，部分來自北京泰德併入中生製藥的貢獻。若撇除泰德的影響（根據我們測算，泰德一季度營收下降18%），中生製藥的營收按可比口徑同比增長約27%。

一季度肝病藥收入同比下降2.2%至17.42億元人民幣，主要由於潤衆銷售同比下降約5%至8.95億元人民幣。不過腫瘤藥表現突出，貢獻營收12.31億元人民幣，同比增長約177%。腫瘤藥板塊貢獻集團營收的19.8%，令公司成爲這領域的領跑者，這當中我們認爲福可爲的貢獻巨大。

集團毛利率由2018年四季度的78.5%改善至2019年一季度的80.5%，我們認爲部分原因是高利潤腫瘤藥的銷售貢獻率上升。銷售費用同比增加約24%至24.55億元人民幣，相當於總銷售額約39.5%，較2018年四季度上升4.4個百分點。

若撇除收購泰德權益產生的攤銷費用（約1.05億元人民幣），2019年一季度管理費用激增91%至4.06億元人民幣，同時研發投入持續強勁，同比增加約41%至8.65億元人民幣。公司披露25%的研發費用投入創新藥，12%投入生物類似藥，63%投入普藥。研發項目中腫瘤藥佔約52%，反映公司未來發展重點。

因此，一季度歸屬於股東淨利潤同比增加11%至8.57億元人民幣，另外公司宣派每股人民幣兩仙股息。

向上微調營收和盈利預測，維持「買入」評級。考慮到（1）腫瘤藥爬坡超預期；（2）潤衆銷售下滑但好過預期，我們向上微調2019年營收／盈利預測2.2%／1.2%。目標價由之前的8.7港元小幅上修至9港元，維持「買入」評級。

股價催化劑：腫瘤藥銷售超預期。

股價風險：潤衆銷售進一步下降，第二輪帶量採購。

黃金未跌完　支持位1263美元

指點金山
第一金（福而偉金融控股集團成員）高級分析師　文　翼

過去一周，現貨黃金探底反攻，金價重回每盎司1280美元上方；美指高位回落至98下方。儘管地緣政治消息不斷，但對市場影響有限；周初美聯儲官員及美聯儲會議紀要對降息預期打壓，歐盟經濟數據較差，國際貿易局勢的擔憂等給美元提供了支撐，令黃金承壓走弱；但是因美國經濟數據糟糕，美元回落金價趁機逆襲。

眼下本周，風險事件相對較少些；經濟數據方面，主要留意中國的製造業PMI和美國PCE數據；同時需繼續關注國際貿易局勢和英國脫歐等相關資訊。

上周，包括美國聯儲局主席鮑威爾、副主席克拉里達在內的多位儲局官員，發表的講話措辭並不鴿派，打壓了美聯儲未來降息預期；上周四美聯儲公布的4月會議紀要顯示，官員們一致認爲沒有必要升息或降息。周內國際貿易局勢非常緊張，美國對中國發動了一場遠比貿易戰「更血腥」的「科技戰」。

歐洲方面，公布的5月製造業、服務業和綜合PMI初值等低於預期，使得避險資金流入美元，進而令金價承壓。隨後因美國公布的製造業PMI創下近十年最差，耐用品訂單錄得近半年最差，金價趁機反彈收回1280關口上。

本周，重點留意貿易戰進展、歐洲議會選舉情況、後文翠珊時代脫歐局勢、美聯儲官員講話、中國採購經理人指數（PMI）及美國PCE物價指數等。6月底將舉行20國集團峰會，留意貿易戰進展，找尋中美能否走到一起的線索。本周四美聯儲副主席克拉里達將發表講話，如釋放貨幣政策信號，可能引發市場波動。中國PMI指數，市場預期並不樂觀，前值爲50.1；市場預期爲49.9，若比預期疲軟，可能會提振金價。美國PCE物價指數，是美聯儲衡量通脹的重要指標，市場預期相對中性，核心PCE可能維持在1.6%低位水準，前值爲1.6%，如公布的數據錄得高位將利好美元，反則利空美元。

技術圖形分析，黃金儘管短期出現反彈，但中期趨勢仍然向下。金價短期阻力在1301美元，進一步阻力在1308美元；重要支撐在1263美元，如破此位將還有機會進行下探。

平安擬分拆壹帳通　上望92元

個股解碼
招商永隆銀行證券分析師　趙卓峯

中美貿易戰再度發酵，恒指於五月六日裂口低開近800點，隨後兩星期多下跌逾2000點，並低於50天線及250天線，技術走勢上呈弱勢。然而，回調或帶來優質股份吸納機會。其中，中國平安(02318)仍處於250天線（約76元）之上，較整體大市強。

截至2019年3月31日止三個月的第一季季績，集團實現歸屬於母公司股東的營運利潤341.2億元(人民幣，下同)，同比增長21%；歸屬於母公司股東的淨利潤455.2億元，同比增長77.1%。

壽險及健康險新業務價值216.4億元，同比增長6.1%。集團聚焦高價值產品經營，雖然首年保費同比下降，但新業務價值率同比大幅上升5.9個百分點。新業務價值率36.8%，同比上升5.9個百分點，新業務價值率的增長反映平保的銷售重心由短期儲蓄型產品，轉至長期保障型及保障儲蓄混合型產品，料能爲集團帶來持續利潤。

集團持續深化落實「金融＋科技」、「金融＋生態」戰略，加大科技研發投入，爲客戶提供更豐富、高效的產品和服務，實現各項業務穩健增長科技能力持續提升，公司科技專利申請數較年初增加3265項，累計達15316項，位居國際金融機構前列，科技實力進一步得到國際認可，進一步提升集團於金融科技領域的優勢。

最近消息指出，集團有意分拆旗下金融科技子公司金融壹帳通於本港上市，估值目標爲80億美元（約624億港元），最快或於9月掛牌。壹帳通早前宣布，旗下平安壹帳通銀行獲金管局發出虛擬銀行牌照，預期可以於6至9個月內正式推出服務，通過人工智能、區塊鏈等領先技術，推動本港金融科技發展和創新，同時爲個人和中小企業提供更加便捷、專業的金融服務。虛擬銀行作爲新型的互聯網銀行發展潛力巨大。

若金融壹帳通成功上市，將成爲平安好醫生（01833）後另一間中國平安分拆上市的子公司，從而提升中國平安的整體估值，建議於約82元買入，目標價約爲92元，止蝕價爲75.5元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）