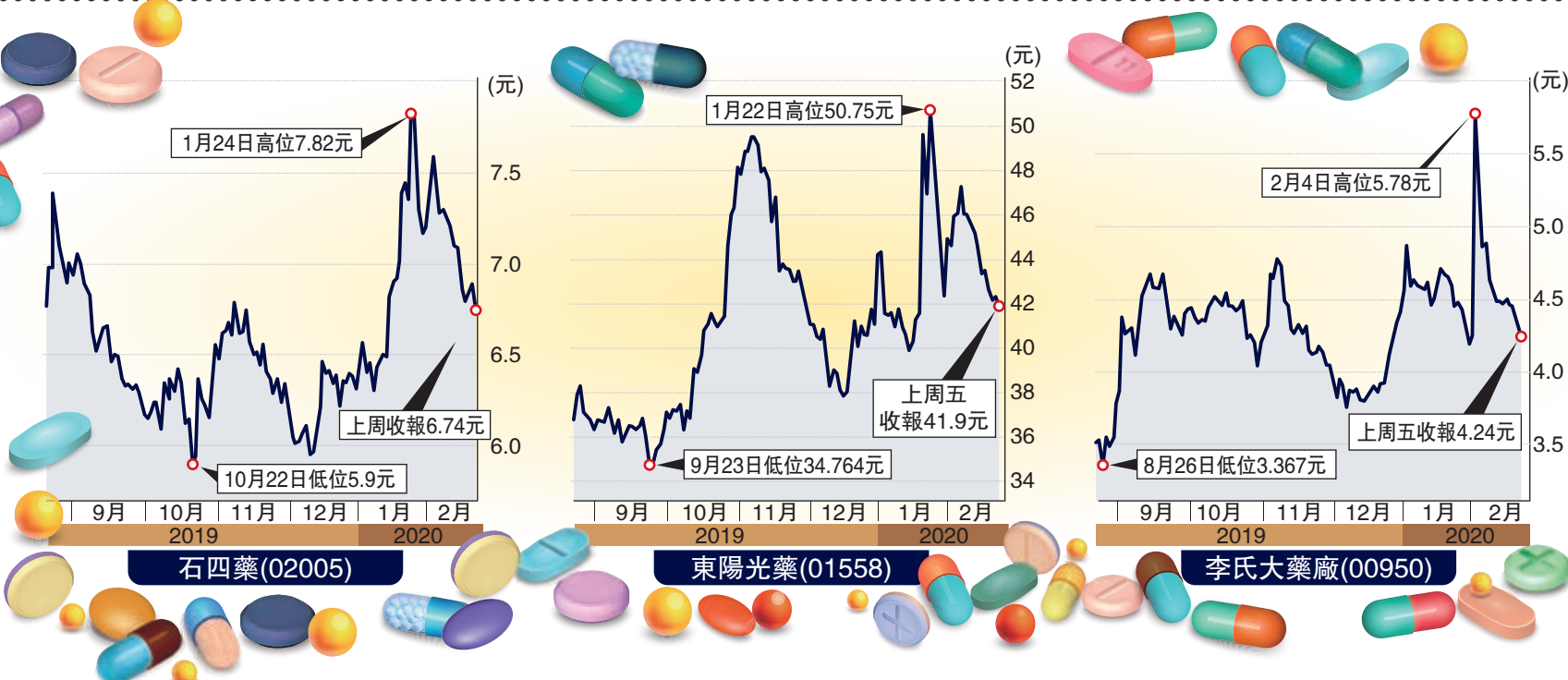




▲分析師提醒，並非每隻醫藥股都受惠疫情
新華社



註：高位與低位價以收盤價為參考標準

疫市買醫藥股 認清別亂炒

新冠肺炎疫情爆發以來，多隻醫藥股股價一飛沖天，加上部分公布與疫情有關的消息，令股份受到市場熱捧，但資金似乎有些「亂炒」情況，一些與治療疫情關係不大的企業亦狂升。投資者千萬別看到有醫藥兩字的公司，便盲目入市，必須先了解其產品、服務與疫情的關連性，或是否具競爭力。東陽光藥（01558）素有「流感概念股」之稱，按衛健委診症指南，其生產的奧司他韋是主要治療新冠肺炎的藥物，而石四藥（02005）及中生製藥（01177）均屬優質之選。

大公報記者 李 信

東陽光藥是一家專注於抗病毒、內分泌及代謝性疾病、心血管疾病等治療領域產品開發、生產及銷售的內地製藥企業，在內地生產、推廣及銷售多款醫藥產品，並於內地建立龐大的產品分銷網絡，為內地抗流感龍頭企業之一。按衛健委診症指南，奧司他韋是主要治療新冠肺炎的藥物之一，東陽光藥在內地擁有甚高的市佔率，故該公司是其中一家真正的疫情受惠股。

東陽光藥受惠疫情

安捷證券報告指出，東陽光藥於2019年度收入及淨利大超預期，主要受益流感情況帶動可威強勁增長，而春季及冬季流感情況爆發，可威（磷酸奧司他韋顆粒及膠囊）銷售額暴增、公司產品線擴充、銷售渠道下沉及醫療機構滲透率不斷提升帶動。

該行初步估計，東陽光藥於2019年度銷售收入同比升148%，盈利亦升逾90%。

報告指出，國家流感中心和香港衛生防護中心均報道，流感病毒對神經氨酸酶抑制劑（奧司他韋）高度敏感，未出現耐藥性。

報告預計，特效藥「可威」今年上半年收入將近40億元人民幣，同比升35%，加上該公司與平台企業合作，拓展銷售渠道，與阿里健康（00241）、111集團旗下童叟藥業以及九州通等分銷及零售渠道的戰略合作，有助提升公司產品的可及性、提高知名度、加快渠道。

券商予目標價最高61元

另外，該公司參加了第二批國家組織藥品集中採購的投標，其福多司坦片及全資子公司東莞市陽之康醫藥有限責任公司的鹽酸莫西沙星片、奧美沙坦酯片中標集中採購。

安捷看好東陽光藥，主因是2018、2019、2020連續三年的流感爆發大大提升了磷酸奧司他韋的市場認可度和知名度；新型冠狀病毒肺炎可能造成一部分消費者恐慌性備藥；原料藥產能擴建逐步落地將緩解當前產品斷貨、供不應求的情況。以上因素將加速可威成為兒科和和家庭常備藥，收入增長空間巨大。目前，多家券商給予東陽光藥買入評級，目標價由56.73元至61元。



▲醫藥股近期受熱捧，但業界提醒投資者勿盲目入市，須先了解公司產品、服務與疫情的關連性
資料圖片

石四藥產品抗疫 首季銷售料升兩成

【大公報訊】石四藥（02005）主要從事研究、開發、製造及向醫院及分銷商銷售廣泛類別藥物產品，包括主要為靜脈輸液的成藥、原料藥及醫用材料。近期較受關注之事，是內地為做好新冠病毒感染疫情防控工作，各省市開通首批相關防控藥品直接掛網採購綠色通道，或者將相關防控藥品直接納入應急採購範圍。該公司抗病毒藥物阿比多爾膠囊已准入18個省份防疫疫情產品儲備目錄或防控藥品綠色通道，另有11個省份即將按此方式完成准入工作。

阿比多爾為廣譜抗病毒藥物，通過抑制病毒和宿主細胞膜的融合，從而阻斷病毒感染的的第一步。此外，阿比多爾還可誘導機體產生內源性干擾素，在干擾病毒複製的同時，亦能調節增強機體免疫功能。具有多重機制抗擊病毒的獨特優勢。2019年首次納入國家醫保目錄和納入國家衛健委發布的抗病毒流感

臨床推薦使用藥物名單。

同時，該公司不時公布好消息，早前石四藥表示，已取得國家藥品監督管理局有關多索茶碱注射液（10ml：0.1g）聚丙烷安瓿包裝的藥品生產註冊批件。該品種通過了與原研藥品品質和療效一致的國家審評審批，是首家按照新分類化學藥品4類獲得生產批件。多索茶碱主要用於治療支氣管哮喘、慢性喘息性支氣管炎及其他支氣管痙攣引起的呼吸困難，而每每公布有關消息時，多數都能刺激股價。

治療性輸液產品或成主動力

華泰金融（香港）報告指出，近期新冠肺炎給內地製藥公司的銷售業績，尤其是對石四藥集團（石四藥）等在抗病毒一線的製藥公司，帶來了不同程度的影響。報告指出，治療性輸液產品或成為石四藥大輸液板塊的主要增長動

力，因為公司指引2020年莫西沙星將實現約4億銷售額，主因其受到《2019-nCoV感染的肺炎診療指南》推薦，而指引預計其他抗病毒產品（如溴己新/氨溴索）2020年銷售增速可達50%以上。

在疫情影響下，該行料石四藥在今年首季銷售可望升逾兩成，主因是大輸液板塊銷售增長小幅提速；在《2019-nCoV感染的肺炎診療指南》推薦下，莫西沙星/阿比多爾銷售快速增長，該行預計，在原料藥開始創造銷售收入及小水針/治療輸液獲得銷售勢頭的推動下，石四藥2020年收入及淨利潤，將分別達55億及13億元人民幣，並給予「買入」評級。

至於風險因素，則有由於國家醫保預算壓力增加，可能導致降價；市場供應增加導致咖啡因價格下滑；研發進度慢於預期，例如腹膜透析液。

藥股分類多 並非各個受惠

財經分析
李 信

新冠肺炎疫情爆發以來，多隻有醫藥字眼的股份，不論是否真正疫情受惠股，都會率先炒上。然而，醫藥股分類繁多，大致可分為生產中藥、西藥、醫藥經銷、醫療設備、醫藥研究、經營醫院或專科等，並非每隻醫藥股都受惠於疫情，必須做足功課及緊密跟進官方報道，方能投資無誤。

要知道有關股份是否受惠，可注意上市公司通告，亦可注意有關公司之產品，是否納入衛健委印發《新型肺炎國

家版診療方案修訂版》、是否獲國務院應對新型冠狀病毒肺炎疫情聯防聯控機制醫療物資保障組訂購、或是否納入省防疫疫情產品儲備目錄或防控藥品綠色通道。

同時，若有關產品納入國家醫保目錄，則銷量有一定保證，或產品獲國家藥品監督管理局生產註冊批件。另一種情況，是獲國家或省藥品監督管理局頒發藥品GMP證書、批准通過藥品品質和療效一致性評價、中國國家藥品監督管理局藥品審評中心受理等公布，均屬利好消息。

李氏大藥廠藥物列入緊急戰略物資

【大公報訊】近期李氏大藥廠（00950）有多項利好消息，不少旗下藥品受到市場關注。例如：今年1月份，中國疾病預防控制中心編寫的最新《新型冠狀病毒感染的肺炎公眾防護指南》中，將干擾素列為新型冠狀病毒肺炎防治藥物。此外，武漢、上海等地衛健委也先後將干擾素列為治療藥物，而集團抗病毒藥物尤靖安®（重組人干擾素α2b凝膠）被安徽省經濟和信息化廳列

入「安徽省應急藥品生產企業目錄」和「國家工業和信息化部重點物資保障信息監控平台」，成為疫情防治的緊急戰略物資之一。

另外，集團全資附屬李氏香港的《Teglutik》新藥上市申請已獲國家藥品監督管理局受理，該藥物乃用於治療肌萎縮性脊髓側索硬化症。

除了以上拳頭產品外，國家醫療保障局2019年國家醫保藥品目錄，已於

今年1月1日起生效，列入名單或可報銷藥物將更有可能被廣泛使用。根據國家醫保藥品目錄，集團的主要產品如《可益能》®、《再寧平》®、《立邁青》®及《速樂消》®名列在其中，可在中期內為集團帶來穩定收入。

此外，集團有合共十多項進口藥品註冊證及簡化新藥申請正在等候國家藥監局發出批准，可能成為中長期收入增長之新動力。

目標為本投資規劃(二)

退休理財多面睇
林昶恆 (Alvin)

列出了自己的理財目標及次序後，下一步便是檢視現時的資產和資金狀況。

一般家庭都會有不同的投資及儲蓄策略，而不少的考慮重點都是在風險與回報之間的取捨及資金靈活性兩個層面，例如選擇較為平穩風險與回報關係的可以有儲蓄型保險，年金和屬於投資評級債券類工具等；中度風險與回報關係的有混合型資

產基金和高收益債券基金等；更進取的風險與回報關係的選擇包括股票，股票基金和物業投資等。但在目標為本的投資規劃中，考慮更全面，需要考慮配對不同資產，用作達到不同人生階段的理財目標，同一個目標亦有機會配置不同資產或儲蓄計劃。

檢討現時組合的資產與目標的配置是否適當前，先要檢討不論人生階段或資產狀況，都要規劃的理財安排，分別是應急資金和保險保障。我在四桶金系列理財書籍中已經提及過，這兩桶金是針對風險管理，即控制支出，而並非製造收益，所以不能夠利用回報來衡量效益，但是在安排

妥善後，卻能令你更安心地為人生目標而努力。

這做法亦包含了一種很重要的理財心態，便是有些目標是必然排在你的目標清單前列位置，通常是有關於今天隨時在不情願或沒有預算下出現的處境而導致的資金需要，例如幫助親友周轉，因患病而需要即時治療或進行手術，或因意外導致家庭經濟支柱早逝而失去生活費等。

假若手上有不同風險水平的資產，最基本的配對策略便是將目標按個人的重要性排列，然後根據期望獲取資金時間及假設回報，先看手上資產能否達到第一階段的需要，即是「必不可少」的資金。

假如現有資產及每月儲蓄連最重要目標的「必不可少」需要都達不到，其他目標都不要想了。

假若最重要目標的「必不可少」需要能夠透過現時資產達到，下一步便是看能否達到第二排序的目標的「必不可少」需要，如此類推。

假若在各重要目標的「必不可少」需要都有信心達到後，便可以向各目標的「更進一步」需要進發，最後便是各目標的「錦上添花」需要。

同一目標但不同時間才需要資金，也會影響建構投資組合時的選擇。以退休入息目標規劃為例，假如還有10年或以上

才退休，「必不可少」需要的期望資金是每月1萬元入息，因需要較高確定性，可以考慮透過儲蓄型保險來達到目標，運用財務計算來了解今天開始的定期儲蓄是多少。

「更進一步」的目標是為退休生活增加每年10萬元旅遊儲備，這部分可以透過收息股和派息基金來完成；「錦上添花」的目標是提升入息水平至每月2萬元，可以考慮股票類投資。假如還有不多於5年便退休，並必須動用資金，以上組合便不適用了。

（作者為獨立理財教練，著有多本個人理財書籍）