

# 新股效應 吼實醫藥股

恒指昨日低開266點後跌幅擴大，午市曾跌813點低見29345點，全日跌767點或2.6%，收29391點。國指亦跌265點或2.2%，收11695點，大市全日成交總額2789.27億元，滬、深港南下交易全日錄得淨流入金額分別為64.9億及83.49億元人民幣。



在上個交易日，不少股民還以為港股已成功突破3萬點，但昨日卻又回落至3萬點之下，這反映了部分投資者已開始逐漸在高位沽貨套現，預計短期內或許再作調整，恒指在28500點應具較大支持，投資者應候該水平才再作部署。而下一輪升浪，預計將會再度由醫藥股帶動。

**恒指28500點有支持**

每當有新醫藥股招股，一些已經上市的醫藥股，股價也會很快被炒上。

如去年10月初，嘉和生物藥業（06998）及雲頂新耀（01952），兩股皆屬專注發展綜合生物製藥研發平台，招股期間，同類的泰格醫藥（03347）也由低位開始發力，股價由109元，一直急升至200元以上。

近期多隻醫藥股也部署上港上市，如預計在今年2月初上市的健倍苗苗（02161），此股分拆自雅各布臣科研製藥（02633），集資所得將

為旗下中藥產品組合開發提供資金。另心通醫療（02160）及貝康醫療（02170）也將在2月初掛牌上市，前者分拆自微創醫療（00853）的心臟瓣膜疾病領域醫療器械公司。後者屬輔助生殖基因檢測解決方案的最領先創新平台，旗下非整體體的胚胎植入前基因檢測（PGT-A）試劑盒已獲國家藥監局批准。

建議投資者待港股「跌定」後，可分批吸納阿里健康（00241）。阿里健康一直不斷升級其線上藥品產銷售組合，同時去年9月推出了獨立醫療健康服務APP——「醫鹿」。消費者可借助該APP完成從醫療內容搜索、問診諮詢到預約疫苗體檢、掛號、藥品購買等整個醫療服務流程。

**阿里健康望30元**

此外，「醫鹿」更構建針對所有主要健康需求場景的全套醫療服務解決方案，當中包括第三方診斷及上門診斷服務等，當病人患上嚴重疾病



▲分析預計，港股下一輪升浪將會由醫藥股帶動。 新華社

時，平台能協助用戶更快速應對，推出後市場反應十分熱烈，預計阿里健康醫療健康服務的活躍使用者人數將會呈現爆發性增長。近期該公司股價創歷史新高後回落，建議可候25元以下分批吸納，目標看30元。

阿里健康(00241) 微盟(02013) 平安好醫生(01833)

心水股

## 三大指標亮起 提防大跌市

**金股奇觀**

李耀華

全球股市踏入2021年後強勢繼續，但升勢已明顯放緩，美國股市近日雖略跑輸全球股市，但仍然能夠延續去年的大升市，成績亦算不俗。不過，正在全球股市大盛宴的同時，最近有多個跡象顯示美股和全球股市將面臨重大調整，雖然這些指標只可作參考作用，未必足以盡信，但常言道空穴來風亦未必無因，投資者亦應提高警覺，做足防禦措施，方為上策。

事實上，市場近日出現了三個指標，說明股市投資者現時正漠視風險，首先是波動指數VIX。在一般情況下，投資者只會對指數急升才開始

警覺，但事實上，指數水平愈低，反映投資者的避險情緒愈低，這反而是最危險。

例如去年1月初，VIX在跌至12.1的低位後，投資者因而放心入市，不料當2月底新冠肺炎疫情在美國大幅擴散後，股市真正出現大幅調整時，投資者才如夢初醒，而VIX在當時才一下子急升至82.69。因此，當股市不斷大升後，VIX仍然處於低位，市場反而需要更小心。

另一個指數是標普500指數三個月實際關聯度，這是一個衡量標指成份股與個別股票相互間關聯程度的指標，目前指數正偏低，錄得0.16，表示成份股與個別股票的走勢相差極

大。在2018年當這個指數跌至0.1後，股市其後便出現了大幅調整。同樣地，在2017年12月，當這個指數跌至0.06的歷史新低後，股市在2018年年初亦出現了大幅度調整。目前的水平正接近2020年初的低位，這可能意味着，股市隨時會再出現如去年3月般猛烈的大跌。

最後一個是美國銀行對全球股票基金經理進行的調查，最近一個調查發現，全球基金經理願意冒險的情緒升至過去20年來最高。若套用股神巴菲特的名句，即「市場擔心，要貪心，市場貪心，要擔心」這個理論，則目前投資者實在應該十分審慎，以防股市突然出現大轉向。

## 馮永祥入股 申西惹拓育馬業憧憬

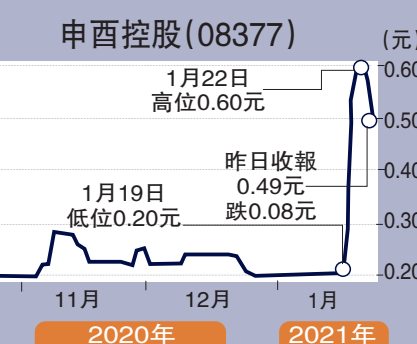
**板塊尋寶**

贊華

中國舉辦賽馬漸露端倪，去年9月《全國馬產業發展規劃（2020-2025）》出台；兩個月後，中國馬術協會速度賽馬委員會正式成立，並在今年1月15至16日，在海南舉行了第一次工作會議暨中國速度賽馬競賽規則修訂研討會。

規劃提及到2025年，要初步形成現代馬產業發展的框架和體系，將馬產業的經濟及社會效益大幅提升。發展目標包括將國內外馬種登記品種數達到36個、運動用馬數量升至10萬匹、舉辦150項國際級賽事、加強產業各環節協同發展等。

就在市場熱烈討論大陸賽馬之



際，本港從事產銷縫紉線業務的申西控股（08377）以高溢價達50%，每股作價0.3元配發4800萬股新股，有「股壇壞孩子」之稱的馮永祥認購一半，佔擴大後股本約8.33%。

公司配股集資絕非新鮮事，但馮永祥這個「金漆招牌」卻令申西股價

一度狂飆3倍至0.82元。市場憧憬憑藉馮永祥在賽馬及育馬產業的豐富資源及經驗，可與申西控股合作拓展相關業務。

馮永祥乃新鴻基證券創辦人馮景禧之子，在內地、香港及澳洲資本市場、物業投資有豐富的經驗。近年則專注發展純種賽馬及繁殖行業，現為世界級賽馬、繁殖及馬匹發展企業AQUIS FARM創辦人及主席。

AQUIS FARM為澳洲其中一個領先純種賽馬及繁殖企業，馮氏亦涉足英國、美國、愛爾蘭及法國等地的賽馬業務，在全球擁有超過20匹公種馬和150匹母種馬的所有權，並與世界知名純種賽馬投資者建立了賽馬和繁殖合作關係。

## 炒風熾熱 警惕監管風險

**股海一票**

谷運通

周一互聯網龍頭股暴漲11%，很多人覺得難以置信，有負大時代的虛幻，但的確予人一種久違之感。記得去年已有內地基金極為看好該龍頭企業，認為中長線見「8」字頭沒問題。未曾想到北水來得太快太急，所有節奏被打破。隨著該行業龍頭基本面今年出現超预期改善，料年內達標並非難事。如果短期調整至十天平均線附近，倒是好的上車機會。

近期投資者最擔心的是市場氣氛太過熾熱，每天都有不知名的股票爆升四、五成。如果持續下去，用不了多久，大市肯定幻滅。周二市場出現大幅下挫，如及時雨般，讓投資者清醒清醒。股價上升，離不開基本面和流動性支持。缺乏業績支持的齊炒

一定要小心。

互聯網龍頭為何獲得內地資金源源不斷的買入，主因是性價比高、新業務令人憧憬，是所有新發行人選必配股票。根據公開信息，該公司的視頻號現在每日的活躍客戶已達2億，而短視頻是目前市場最看好、給估值給得最高的互聯網子行業。至於性價比，是相對於A股的很多60倍市盈率（PE）的龍頭公司，該公司只有40倍左右。當每天有200億資金流入，自然帶來水漲船高之效。

年初以來北水湧湧，上周的周資金淨流入再次突破紀錄，達到955億元。截至上周五，今年十五個交易日累計淨買入量超過2312億元，為去年全年淨流入的34%。根據中金公司預期，今後五年每年通過港股通流入的資金約5000至6000億元，目前

的流入規模，相信難以持續下去。

內地券商做的另一項資金流入分析，則更為樂觀。去年第四季滬深港通類基金管理規模增長至1.99萬億元人民幣，環比提升47.3%。其中，該類基金對港股的整體持股，環比大幅增長76.6%至2186億元。依據各基金說明書的港股配置上限測算，截至去年第四季度，公募基金可配置港股上限，理論上可達9242億元。而截至上周四，新發基金可配置港股的上限為1026億元，即是說南向資金增配港股仍有很大潛力。

雖從資金流入潛力而言，港股仍有上升動力，但近期升浪太急，大部分新經濟股龍頭估值高昂，不宜高追。尤其是監管層亦希望股市平穩發展，過度炒作氣氛，只會招來監管加劇。這是投資者當下要留意的風險。

## 減持股票比例 做好資產配置

**政經才情**

容道

港股本周至今絕對是全球資本市場最關注的市場，那氣勢如萬馬奔騰般的買盤，加上醉生夢死的、似是而非的又比天高的股價，使全世界的投資者都不期然要多看一眼，再而躍躍欲試殺進市場希望也趁勢撈一票，好為2021年打響頭炮！

然而，股壇老兵都知道在這個水位入市肯定是「明知山有虎，偏向虎山行」的格局，遇上激烈的震動是免不了的，大家都是心有猛虎才去搶奪這口肥肉，但這情勢，黃雀在後也必定是劇本的一部分。

周二，港股沒有繼續周一的狂升，反變成是疲態盡現，低開低走，最後竟比周一的升幅「跌突」，大跌767點；同時也拖累A股及整個亞太市場出現近期較少見的普跌行情，上證跌1.5%，日股和韓股分別挫1%及2.1%，一片慘紅。

但奇怪的是到歐洲開市，歐股竟反其道而行，出現普漲情況，且大部分都有超過1%的進賬；在歐洲政經市場大致平靜的當下，這似乎只能解釋說資金從亞洲流往歐洲了。



▲歐洲股市逆勢普漲，或顯示資金從亞洲流往歐洲。 路透社

老讀者都知道筆者的投資組合整體採取守勢近一個月了，且不斷套利減持股票比例，把資金配置到其他資產上以靜觀後向。

由此，筆者對港股的大幅上抽下插，從戰術上是歡迎的，只是免不了在大升市時要跑輸大市，同時在操作時要比平時更費多點心神罷了。

當然，凡事有失必有得，相信若後市再跌，筆者就可更舒坦又胸有成竹地在低位買進心儀的價值型股票，為馬上將至的牛年開個好局。

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 里昂看好物管股 追落後選雅生活

**大行評析**

里昂發表報告表示，對於早前中國住建部聯同其他十個政府部門發表通知，建議強化並改善物管公司的服務等，即使細節未出台，但相信對大型物管公司有利，料該行所覆蓋的物管公司去年核心盈利按年升21.4%至166%，表現持續穩健。

該行又指，自去年12月份以來，正當估值較高的多隻物管股屢創新高時，估值較低的物管股股價表現一直落後，相信有追趕落後的潛力，該行看好雅生活（03319）、中海物業（02669）、藍光嘉實服務（02606）及新城悅服務（01755）。

里昂普遍上調物管股目標價，將雅生活目標價由44.9元升至51.1元，維持「買入」評級；該行升藍光嘉實服務目標價由70.5元升至73.3元，維持「買入」評級；里昂新城悅服務目標價由23.7元升至29.8元，維持「買入」評級。

此外，大和發表研究報告指，澳門博彩營運商將陸續公布去年第四季及全

年業績，預期開始可見到業務復甦，預計第四季度澳門博彩業經調整的物業EBITDA按年跌94%至2.4億美元，恢復正數。估計除澳博控股（00880）外，所有濠賭股經調整物業EBITDA都將回復正數。

**大和料博彩業務復甦**

該行指，儘管澳門訪客量增長有所放緩，內地旅客去年12月訪澳人次達60.6萬，11月及12月份平均每日入境的內地旅客分別為19617及19577人，反映恢復速度有所放緩，但從途徑上有所改變，更多旅客乘坐飛機到澳門，代表旅客來自更遠的城市，停留時間亦更長，12月澳門高端奢侈品銷售按年錄得增長。大和指出，即使訪澳人次未有增加，但旅客消費質量有所改善，認為高端中場正在帶領復甦。

大和建議投資者關注以高端中場為發展重心的濠賭股，看好金沙中國（01928）的新項目澳門倫敦人及四季名薈，予「買入」評級；並看好銀河娛樂（00027），給予「跑贏大市」評級。

### 里昂普遍上調物管股目標價

公司	舊目標價	新目標價	評級
雅生活	44.9元	51.1元	維持「買入」
藍光嘉實服務	70.5元	73.3元	維持「買入」
新城悅服務	23.7元	29.8元	維持「買入」

來源：里昂報告