

金匯出擊



## 金價短期仍處區間整理

黃楚淇 英皇金融集團

美聯儲主席鮑威爾上週赴眾議院小組委員會發表的證詞安撫市場對於通脹的緊張情緒，使美元回吐部分漲幅。美元指数上週三跌至91.50水平，上週五曾觸高於92.41。

鮑威爾在證詞中重申，不會僅僅因為擔心即將到來的通脹而過快加息。

經歷前周挫跌後，倫敦黃金上週處於區間窄幅橫盤，向上在近期受制1,795美元，向下較近見支撐

於1,770美元，基於金價仍受制於平均線，金價短線或可望仍處區間整理。

以2020年3月低位1,451美元起始累計升幅計算，50%調整幅度在1,761美元。較大支撐參考4月底低位1,755至1,722美元。向上留意100天平均線1,792美元，之前金價一段反撲受限於此區，之後又再復探低，金價後市能上破此區將可望重踏升軌。預計較大阻力看至1,800美元關口，下一級看至1,825

美元以至250天平均線1,853美元。

### 白銀阻力28美元

白銀方面，預計當前下延跌幅看至250天平均線25.64美元，但暫見銀價上週仍可險守於此區之上，較大支持看至24.66美元，進一步支持參考3月低位23.75美元。而上望阻力看至100天平均線26.55美元，較大阻力料為27.25以至28美元關口。

外匯薈萃



## 留意本周 OPEC+會議

李若凡、王灝庭 華僑永亨銀行財資處

原油價格於上週走勢反覆上升，紐約期油上週五收報74美元，上升70美仙。油價上升為印度帶來通脹壓力，印度再次敦促OPEC+組織(即原來石油輸出國組織再加上俄羅斯)增產。本周OPEC+會議可能決定8月開始進一步增產。

### 加元或受油價支持

目前為止，OPEC+增產幅度較小，大量產能仍被擱置，可能不足

以應對短期內歐美經濟重啟帶來的強勁需求。若油價進一步上升，以及加拿大快速的疫苗接種支持當地經濟復甦和推動央行收緊政策，加元可能繼續受到支持。上週五美元兌1.229加元收市，預期支持位1.23加元，阻力位1.2415加元。

上週四英倫銀行如期按兵不動，但意外地釋放偏鴿派信號，導致英鎊回落。具體而言，英倫銀行表示通脹可能強於預期，但只是短暫的，並指出直至在通脹率持續處

於2%水平的目標及削減過剩產能方面取得顯著進展之前不會收緊政策。

英倫銀行保持審慎可能是因為當地疫情反撲，全面解封計劃推遲，以及9月職位保留計劃將完結。不過，由於英國央行仍較不少央行鷹派，英鎊短期內的跌幅料有限。上週五1英鎊兌1.3876美元收市，微跌0.0001美元，支持位在1.387美元、阻力位在1.404美元。

方興未艾



## 石藥將推60新產品

石藥集團(1093)截至3月底止首季純利14.72億元(人民幣，下同)，增長26.9%。期內，旗下皇牌產品治療中風的恩必普(NBP)，收入增加17.4%，加上較早前恩必普被納入國家基本藥物目錄(NDRL)，降價後潛在銷量上升，展望正面。

雖然現有產品增長總會有放緩周期，為了保持競爭優勢，集團必須持續開發多元化的創新管線和具獨特性產品，可持續集團長期盈利增長。

### 潛在收入183億

石藥以創新驅動作爲主要戰略，在研發技術上亦追求先進創新，未來3年，集團預計將上市新產品60餘個，將有14種藥物投放市場，潛在收入爲183億元，而納米技術平台研發的多西他賽白蛋白納米粒、紫杉醇白蛋白納米粒(速溶)等產品，都是具有全球專利及極具市場價值的重磅產品。

### 今年研發費增21%

今年首季集團研發費用達6.91億元，按年增加21.7%，約佔成藥業務收入的12.6%。目前在研項目約300個，主要聚焦於腫瘤、自身免疫、精神神經、消化和代謝、心腦血管系統及抗感染治療領域。目前有30個產品處於藥品註冊審評待批階段，39個產品正在開展臨床試驗，以及5個產品待批臨床批件。

(筆者爲證監會持牌人士及未持有上述股份)

鄧晉興

銳升證券聯合創辦及首席執行官

樂見其股



## 物管股迎來小陽春

物管股陸續發盈喜引發資金追入，近期亦有富瑞調升物管行業收入增長預測，並且提出15間物管中有12間會公布盈喜，相信企業的管理層已提前發放相關銷售數據和盈利指引，引致市場普遍相信行業小陽春即將到來，另外有多間內房股亦打算分拆物業業務來港上市，加深了市場對該板塊的關注度。

### 世茂3年多賺5倍

其中，筆者較爲看好的有世茂服務(0873)和華潤萬象(1209)。世茂服務於3月時已豪言其「新三年」計劃將力爭未來3年淨利潤再增5倍，意味2023年淨利潤達34億元，假設公司業務真如管理層指引中的擁有爆發性增長，其發盈喜的機會亦較高，基於其預測市盈率目前40倍，較其他行業龍頭(例如碧桂園服務的51倍)爲低，其估值仍然有上調空間，新收購項目預計爲2022年增加合約面積2億方米，較去年上升近一倍，同樣跑贏行業增長，值得關注。

華潤萬象則擁有較高的商業物業業務佔比，近期市場開始關注商業物業能夠帶來更優厚毛利率的憧憬，富瑞更預計其優秀的管理能力令毛利率的預測增長爲行業之最，達5個百分點(行業平均0.4個百分點)，盈利預測同樣增近一倍，不過估值則已爲行業最高，達64倍，不過股價調整後同樣值得持有。

(筆者並無持有上述股份權益)

鄧均樂 耀才證券研究部分析員

證券智囊



## 錦欣ARS市場續增長

錦欣生殖(1951)是中美領先的輔助生殖服務(ARS)供應商。儘管ARS行業受新冠疫情所影響，全球ARS市場仍在疫情受控後隨即復甦，且因生活方式的改變導致不孕症患病率增加、父母首次生育的平均年齡上升、及公眾對出生缺陷和預防的認識增加，預期全球ARS市場將繼續增長趨勢。

面對生育率降低的挑戰，中國政府傾向於鼓勵需要ARS的患者進行治療，與日本、歐洲及美國相比，ARS於中國的市場滲透率仍然相對較低。故隨生育政策放寬，料將受惠。

### 獲體外受精許可

集團持續擴展醫院網絡，日前通過旗下附屬，間接享有雲南九洲醫院及昆明和萬家婦產醫院約19.33%的經濟利益。九洲醫院是一家位於雲南省昆明盤龍區的民營營利性二級綜合醫院。和萬家醫院是一家位於雲南省昆明五華區的民營營利性三級婦產專科醫院。兩家醫院均領有體外受精(IVF)許可證，可爲患者提供ARS。

市場預期集團2021年調整後盈利爲3.9億元，增長55.1%；每股盈利爲0.17元，年複合增長率44.2%。基於2022年每股盈利0.23元，以PEG 1.9倍推算目標價爲23.2港元，較現價約有13.2%潛在升幅。

(本人及其關連人士沒持有所推介的證券任何及相關權益。)

張賽娥 南華金融副主席

成意推介



## 藥明受惠新冠疫苗

藥明生物(2269)提供生物藥業以生產疫苗的相關服務所需甚殷，最新重點發展爲成功地將更多項目從IND前階段進展至IND後階段即開發，遂能強化與奮鬥開發新冠肺炎藥物和疫苗第一線的客戶、合作夥伴的合作，所接的4份新合約，其中一家爲全球疫苗巨頭簽署20年合約，預期可達30億美元的戰略合作，其他幾份總值2.6億美元皆涉新冠肺炎疫苗。該集團管理層表示疫苗業務將爲其整體業務增長作出重大貢獻。

### 毛利率達45%

藥明生物業務有相當快速和良好的發展，特別是核心的提供生物藥業服務，所涉的綜合項目334宗，同比增加33.6%，較2019年250宗所增的22%多增11.6個百分點。

和未完成訂單總量113.24億元，同比增加1.22倍，包括未完成服務訂單66.29億元大升2.93倍，未完成潛在里程碑項目36.91億元增27.5%。該公司主要市場側重於中、美，特別是中國市場，佔整體收益43.9%，與美國的44.2%相若。

該集團在控制成本亦取得佳效，以生產爲主的銷售及服務成本增長32.48%，較收益的40.9%升幅低8.42個百分點，使毛利率45.11%更高於上年凡3.49個百分點。

(筆者爲證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

黎偉成 資深財經評論員