

狂印鈔發債 美元步大貶之年

美匯指數跌破90重要支持位，預示貶值速度將會加快，明年可能步入大貶之年，預期明年更多資金從歐美流向A股與港股等亞洲股市。

美聯儲局議事會議後維持接近零利率與每月買債1200億美元規模不變，但未能對美元匯價產生支持作用，美匯指數昨日失守90大關，低見89.89，再創近三年低位，反映市場憂慮美國繼續瘋狂印鈔發債。

10%，屆時將促使巨量資金流向A股與港股等亞洲市場。

今年MSCI亞股已累升12%，表現優於歐美股市，其中滬深300指數年內勁升22%，從中可見全球資金布局與流向。

金針集

大衛



聯儲局暗示加大放水

事實上，美聯儲局主席鮑威爾坦言，即使經濟從衰退之中反彈，但近月步伐已呈放慢，而且目前經濟活動仍遠低於疫情之前水平，前景存在很大不確定性。言下之意，聯儲局有可能加大放水力度，包括擴大買債規模與實施負利率，美元匯價弱勢將積重難返。

明年跌幅恐超逾10%

從技術性走勢來看，若然美匯指數一兩周內無法重回90以上水平，意味美元貶值速度將加快，可能直插到80至85點水平，明年將是美元大貶之年，跌幅將不止於今年7%，隨時超過

資金湧入亞股有運行

雖然今年港股在亞洲股市表現較為失色，逆市下跌5.3%，但隨着新經濟股如阿里巴巴、小米與美團納入恒生指數成份股，上升動能明顯比前增強，相信內地科創股繼續成為投資熱點。

近年中國科技實力突飛猛進，這從嫦娥五號探測器實現中國航天史上首次月面採樣、月面起飛、月球軌道交會對接、帶樣返回等多個重大突破可以反映出來。

這次中國地外天體採樣返回實現多方面關鍵技術突破，體現中國科技自主能力提升，相信不少航天技術可以轉化為民用，例如信息技術與新材



▲美匯指數昨日失守90大關，見近三年低位

法新社

料應用，有利新產業崛起與推動經濟發展。

值得留意的是，中國科技創新潛能不容低估，美國愈是打壓與技術封鎖，中國愈是激發出科技自立的決心，造就了中國航天與超級電腦等科技領域快速發展與進步。以超級電腦為例，一度成為世界最快的超級電腦神威·太湖之光，當中的芯片、處理器

以至作業系統都是中國自行研發，這是美國禁售之下，倒逼中國下決心加速推動科技自立的典型例子。

美元大弱勢，全球資金進一步押注中國資產，內地新經濟股依然是首選投資對象。

大力拓展雲業務的金蝶國際(00268)，昨日急升6%，以28.2元收市，創上市新高。

跨年精選：港交所

頭牌手記 沈金

上落市、個別發展、靜極思動，應是主導港股近日發展的主調。昨市有個明顯的特點：新經濟股與傳統經濟股逆市而行，前者上升，後者下跌。成交方面，因屬年晚，基金已基本完成全年要做的功課，並進入2020年最後倒數階段，加上沒有什麼特殊的消息刺激，所以慢熱慢走，將是近期走勢的模式。

還好的是，昨市牛皮了一段時間後，到末段即見買意增強，出現先低後高的走勢。全日高位為收市的26678點，升218點，低點為26390點，跌70點，亦即上落波動近300點。

昨市以藥物板塊最突出。久沉的中生製藥成為恒指升幅最大股份

之一，一批藥物股，受惠於有份生產抗疫苗者，自然廣受注目，但與之無關的，亦為投資者「愛屋及烏」，如此「大愛」，使得同類股均受益良多，實屬投資者在尋找投資目標時的「擲鏢」策略。但我不認為會持久，一個板塊一齊升的局面，料不會持續太長的時間，講到底，還得有精準的選擇。

美元疲莫能興，美聯儲局講到明，必會繼續寬量，利率到2023年都會維持在0至0.25水平。為此，繼續開動印鈔機印美元必矣。由於美元貶值，美債很可能沒有太大吸引，中國已減美債至較低水平，誰來買？還不是美聯儲局自己？於是，美國的「內循環」是：印美元買美債，又印美元買美債。

還有一個趨勢，是2021年將出

現在美上市的中概股回歸潮，最方便的是回歸香港作第二上市。這樣，內地大戶將不需要留有太多的美元，資金進一步注港

，實為英明抉擇。港交所為最受惠股份，昨日收393.2元，升5.8元，再挑戰400元大關？大家可以留意也。無論如何，港交所既是我本人2020年精選，亦是2021年的「跨年再選」。

內銀股昨日奇弱，不過若看好內地經濟，內銀無理由長期弱勢，趁低吸納，此其時矣。一年一度並歸來，明年初內銀股應有活力，有六、七、八厘的高息股，即使略為調整派息，高息股的優勢仍不會失去。

心水股

港交所(00388)

金蝶國際(00268)

阿里健康(00241)

人人想變靚 醫美股宜長揸

安里人語 徐佩芝

疫情期間，考慮到在家工作和長時間佩戴口罩為一眾愛美之人在醫美手術後提供恢復的時間和空間，韓國、日本、美國及澳洲等地醫學美容產業均錄得正增長，亦有美國整容科的醫生接受訪問表示其經手的注射式美容服務上升了90%。在中國，醫學美容產業同樣是朝陽產業，行業近五年增長速度冠絕全球。

醫學美容作為低頻率、高消費、決策主導的產品，已有不少科網公司成立第三方中介平台供消費者選擇合適的醫院及醫生，搶佔市場。在美國上市的新氧(NASDAQ:SY)屬於垂直式醫美專營平台，該平台已經連續五個季度實現三位數增長，而在今年第二季度，新氧促成醫美服務交易總額達到10億元人民幣。

新氧前期通過大量的市場營銷活動教育消費者，通過「媒體+社區+電商」——即簽約專業醫生及醫院成為平台的意見領袖(KOL)在提供醫美服務的同時分享醫美知識，而其電子商務平台則可以滿足愛美人士的需求，最後完成服務的求美者可以在平台上分享醫美心得

及自己的康復之路，藉此塑造了一個良性循環。

而美團(03690)則屬於橫向拓展，由外賣應用程式進化，定位生活服務後延伸至「美」的領域；主打不開刀、見效快的輕醫美，加快對醫美市場份額的收割，今年第二季度線上醫美交易總額同比2019年增長112%，「618」活動期間美團醫美線上交易額超過21.7億，同比增長133%。美團手握大量用戶，經營已有一定口碑，流量轉化較容易，與美團相似的阿里健康(00241)及京東健康(06618)亦有類似的優勢，兩者亦正逐步向醫學美容領域進軍。

疫情讓很多股份及行業得到市場資金的青睞，醫學美容行業亦是。人口老化、人均收入提高等現象長遠利好醫療美容行業的發展，市場諮詢機構艾瑞(iResearch)調查顯示，中國六成民眾表示願意嘗試醫學美容，其中30歲年齡層的女性更是主力消費群體，40歲以上的女性更是希望通過醫學美容解決面部衰老問題，醫美項目花費因此十分穩定。所以，相比起疫苗概念等僅因疫情而炒上股份，着重長線的投資者不妨對醫學美容行業多加留意。

(作者為安里控股董事總經理)

疫苗利好 復星醫藥目標47元

大行評析

瑞信發表研究報告指，復星醫藥(02196)夥拍BioNTech，明年向中國售1億劑新冠肺炎疫苗，較該行預測多出3000萬劑，為股價帶來潛在上行空間，維持「跑贏大市」評級。

報告指，復星醫藥於11月在中國啟動疫苗BNT162b2的二期橋接試驗，並可能已經完成960名健康志願者的入組，預期在最佳情況下

BNT162b2明年上半年可在中國獲批。假設每人需接種兩劑疫苗，費用約為100美元，合計明年中國的銷售額可能達到數十億美元。

瑞信將2021至2022年全球疫苗接種人數預測由1500萬及3000萬人，上調至各4000萬人，並預期疫苗成功率由60%提升至75%。計及對BioNTech預付款，該行將2020年每股盈利預估下調23.3%，但將目標價由43元上調至47元。

瑞銀還指，市場似乎放大了疫情及大興機場的影響，指出北京首都機場(00694)去年錄得中國最高及全球第二高的航空客運量，首次給予「買入」評級。

瑞銀又指，原預期商務客量會遭到大興機場攤薄，令明年客量跌至谷底，但疫情關係已提前於今年見底，相信未來高端客群及商務旅客仍會傾向選擇首都機場，認為該股份被低估，予目標價8.7元。

研發實力勁 信達生物望85元

個股解碼 孫曉驍

信達生物(01801)致力於開發、製造和商業化用於治療腫瘤、自身免疫和代謝等相關重大疾病的創新藥物，目前成功建立一條擁有23種陸續開發中之高價值產品的產品鏈，共擁有超過50項正進行臨床試驗的產品，其強勁研發實力和廣闊市場前價值值得關注。

達伯舒(信迪利單抗注射液)是首個進入國家醫保目錄的同類產品，為集團與禮來製藥共同開發的創新全人源抗PD-1/PD-L1單克隆抗體藥物，能特異性結合T細胞，重新啟動淋巴細胞的抗腫瘤活性，該治療機制對比傳統化療等療法適應症廣泛、副作用小且效果顯著。

產品於2020年上半年產生收入9.2億元人民幣，同比增長177.7%。市場對優質腫瘤藥需求空間極大，生產商業績有望維持快速增長。

近期集團兩款新藥獲批在內地上市，分別為達伯華和蘇立信。據弗若斯特沙利文報告，中國單抗市場的銷售收入於2017年至2022年按42.6%的複合年增長率增長，預



計於2022年增至696億元人民幣。兩款新產品均具廣闊市場空間，獲批後將為集團收益持續增長提供驅動力。

目前內地第五輪醫保談判正舉行，其他藥廠生產的同類PD-1/PD-L1抑制劑納入考慮範圍，料股價會因競爭性加劇而波動，但集團的產品具先發優勢，且若同類產品進入醫保後，將便利患者獲得優質且易負擔創新藥，市場將進入放量增長期，股價波動可提供吸納機會。投資者可考慮股價回調到62元附近收集，目標價約85元，若大成交確認跌穿11月中低位約52元止蝕。

(作者為招商永隆銀行證券分析師、證監會持牌人士，並無持有上述股份)

基金大佬加持 德琪醫藥分注撈

財語陸 陳永陸

美國跨黨派就新經濟刺激方案中的大部分條款達成共識，而且願意斬件表決，規模逾7000億元、牽涉發放支票及額外失業金的部分有很大機會獲得通過，餘下部分僅為向州政府撥款及疫情牽連企業法律責任的內容，所以就算只有前半部分通過都已經足夠令市場歡呼一陣。

日前儲局未有如預期般加大買債規模或改變買債結構，美匯於消息公布後僅抽上一會就迅即回落，翌日更因歐元及英鎊走強而創出近年新低，反映市場仍不希望大手改變目前的資產配置情況，有機會與財政刺激於今周通過，及脫歐協議仍有機於年尾前達成有關，港股亦因而未有急劇回調。恒指經已於高位整固近半個月，途中僅自高位27000點回落約1000點，但相信已

經完成短期調整，如有更多正面預期得到實現，應會再度上試27000點。

專注於同類首創或同類唯一創新藥研製的德琪醫藥(06996)近日被國際知名長線基金富達(FMR)在場內大手增持，其中FMR在過去兩周共增持647萬股，平均價每股18.9元，最新持股比例達9.17%，接近成為主要股東，可見富達十分看好。公司目前以licensed-in在研創新藥為主，當初短短三年便通過license-in及自研快速建立起12個產品管線，包括臨近商業化的ATG-010(Selinexor)。

其實，公司在兩年前果斷引進有關項目的時候，Selinexor在美國還沒有獲批，但短短兩年間已有兩個適應症獲得美國FDA批准，反映團隊具有前瞻性視野和豐富的管理執行力，獵取項目有獨家本領。最近，公司更接連公布多個重要藥物的臨床進展，包括多個適應症在中



國的I/II/III期臨床試驗批准或受理，亦已就Selinexor在澳洲，新加坡及中國香港等多個亞太區市場遞交治療復發難治性多發性骨髓瘤及復發難治性瀰漫性B細胞淋巴瘤的新藥上市申請。所以，隨着公司在研管線藥物的臨床試驗數據持續發布及商業化進程更新，未來應有不少催化劑。

股價曾自上市高位回落兩成，昨日明顯見資金流入，目前已於低位初步形成雙底形態，投資者不妨分注買入。

(作者為獨立股評人)