

# 生科醫藥股插水 康希諾瀉15%

## 專家：宜換馬非新冠疫苗股 薦百濟信達生物

殃及池魚

美國突改口豁免對新冠疫苗知識產權保護，消息觸發一眾醫藥生科股插水，康希諾生物(06185)、開拓藥業(09939)及復星醫藥(02196)分別下跌8.4%至15%。證券界人士表示，美國此舉屬「累人累街坊」的舉動，投資者若持有主力生產疫苗的股份應及早止蝕離場，或換馬至其他不受影響的醫藥股如京東健康(06618)、信達生物(01801)等。

大公報記者 許臨

智易東方證券行政總裁蘭常念表示，生科股前期投資龐大及時間長，要到產品推出市場才開始有賺錢能力，而專利為其中一個主要收益來源，故事件將直接對生產疫苗的股份構成打擊，並認為美國此舉屬「累人累街坊」的舉動。

蘭常念建議投資者不宜繼續持有疫苗相關的股份，特別是尚未錄得盈利的「B仔股」，如開拓藥業及康希諾生物。即使已錄得盈利的醫藥股如國藥控股(01099)及復星醫藥，由於投放不少資源開發疫苗，預計消息會繼續拖累其股價表現。

### 專利恐落空 削盈利能力

不過，蘭常念提醒投資者，不是所有「B仔股」也與疫苗有關，「B仔股」中其實有不少都是集中研發癌症藥的，若藥品受到市場認可，前景仍可看高一線，如信達生物(01801)及百濟神州(06160)，昨日股價也明顯未受豁免疫苗知識產權保護的消息影響。

大和新近發表的研究報告也表示，信達生物旗下藥品達伯舒，今年首季銷售達7億元人民幣，遠超市場預期，相信該公司對產品商業化的能力有助推動達伯舒今年的收入上升至32.6億元人民幣，按年升42%。大和更重申信達生物的「買入」評級，並認為是生物科技行業的首選，目標價92元。

此外，蘭常念指，持有石藥集團

(01093)的投資者也無需擔心，此股自去年12月中由低位7.08元開始回升，至今走勢仍維持強勁，旗下創新藥產品也繼續保持高速增長，包括恩必普、多美素等銷售成績理想。

匯豐研究早前發表的研究報告也表示，該行已重新調整對石藥的預期，以反映該公司去年的表現。報告指，石藥在過去3至4年的研發令公司開始進入收成期，料今年將有2至3款新藥獲批，明年再增加4至6款新藥，故此重申其「買入」評級，目標價由14.3元升至15.4元。

另永裕證券董事總經理謝明光指，美國突改口豁免對新冠疫苗知識產權保護，但輝瑞(PFE)的股價卻先跌後回升，而本港上市與疫苗相關的股份明顯跌幅較大。這反映了本港研發疫苗的生科醫藥股，股價早前已被過分炒高，故此投資者應及早沽貨離場。

### 京東健康具吸納價值

昨日所見，北水出現淨流出的情況，也有可能是北水沽售本港的生科醫藥股。日後投資者在選擇這類股份時需小心謹慎。其實本港上市的生科醫藥股仍有不少選擇，如京東健康(06618)近期已見吸納價值。京東健康去年下半年收入達106億元人民幣，按年升81%，處方藥、非處方藥及醫療設備皆增長強勁，盈利能力不斷提升，是生科醫藥股的首選。



▲美國豁免對新冠疫苗知識產權保護，消息拖累一眾醫藥生科股急挫。

### 焦點生科及醫藥股表現

股份	昨收(元)	變幅(%)
康希諾生物(06185)	310.4	↓15.0
復星醫藥(02196)	48.3	↓14.1
開拓藥業(09939)	64.1	↓8.4
國藥控股(01099)	24	↓6.8
中國生物製藥(01177)	7.91	↓5.8
京東健康(06618)	113.7	↓3.5
平安好醫生(01833)	88.2	↓0.6
信達生物(01801)	81.25	↑0.8
石醫集團(01093)	9.57	↑1.2

大公報製表



▲疫苗股康希諾生物昨日首當其衝急跌15%。

### 證券界點評生科及醫藥股前景

智易東方證券行政總裁 蘭常念

● 美國此舉屬「累人累街坊」的舉動，投資者宜先沽貨離場，但集中研發癌症藥的信達生物(01801)及百濟神州(06160)仍可續持有 ●

永裕證券董事總經理 謝明光

● 本港研發疫苗的生科醫藥股股價早前已被過分炒高，故此投資者應及早沽貨離場，可考慮換馬京東健康(06618) ●

匯豐研究

● 重申石藥「買入」評級，目標價由14.3元升至15.4元 ●

大和證券

● 重申信達生物的「買入」評級，並認為是生物科技行業的首選，目標價92元 ●

大公報製表

## 港股通重啟 11億北水掃小米

【大公報訊】港股V形反彈，在傳統經濟股支撐下，恒指最終升219點至收報28637點，滙控(00005)及友邦(01299)成支撐大市主力。港股通重啟成交高達472億元，佔大市近三成，但錄得約3.75億元的淨流出，其中美國(03690)有7.8億元淨流出，為昨日最多淨流出股份。

科技股方面，小米集團(01810)董事長雷軍在社交平台表示，今年首季歐洲智能手機市場份額，小米首次達到第二。根據Canalys數據，小米首季在歐洲出貨量按年增長85%，市佔率達到23%，超越蘋果(美：AAPL)的19%，僅次三星的35%。消息帶動小米昨日錄得11.39億元淨流入。相反，騰訊(00700)則有2.18億元淨流出。

另外，美國放棄新冠疫苗專利，疫苗股急挫，復星醫藥(02196)有1.09億元淨流出；康希諾(06185)則有1.19億元淨流入，藥明生物

(02269)亦有2364萬元淨流入。

內需股見北水流入，傳出價競購Reebok的李寧(02331)和安踏(02020)分別有4.31億元和1.78億元淨流入；海底撈(06862)有8666萬元淨流入。

### 港股通(滬)成交額

股份	買入	賣出	淨流入/出
騰訊控股(00700)	8.93億	15.73億	▼6.80億
小米集團(01810)	9.05億	3.89億	▲5.16億
美團(03690)	4.48億	8.32億	▼3.84億
復星醫藥(02196)	5.62億	4.97億	▲0.65億
藥明生物(02269)	3.81億	2.34億	▲1.47億

### 港股通(深)成交額

股份	買入	賣出	淨流入/出
騰訊控股(00700)	11.92億	7.30億	▲4.62億
美團(03690)	4.74億	8.70億	▼3.96億
復星醫藥(02196)	4.26億	6.00億	▼1.74億
小米集團(01810)	8.21億	1.98億	▲6.23億
希望教育(01765)	4.76億	3.17億	▲1.59億

大公報製表

## 惠理：疫後復甦快 首選中國債券

【大公報訊】全球投資市場近期對美國利率的變化也甚為關注，除了影響股市走勢外，債市投資者也需因應利率的變化提早作出部署。惠理基金信貸投資研究及策略主管何嘉寶認為，美國短期加息的機會不大，即使美國國債利率的波動性顯著加劇，更曾大幅上漲90點子，並預計至今年底，美國10年期國債利率仍有上升的空間，但短期內美聯儲作出加息決定的機會仍屬偏低，投資者無需過分擔心。

何嘉寶指，今年及明年美國預計仍會維持利率不變，但到了2023年美國加息的機會便會增加。投資者在分

析美國的經濟數據時，除了留意通脹及GDP增長，就業數據也是重要的指標，如本周五美國將公布非農就業數據，若美國的就業情況持續改善，加息的可能性也會增加。預計美國新增就業人數再增加800萬個，美聯儲便有機會考慮加息。

事實上，隨著經濟重新開放、企業恢復正常活動，美國在今年二月及三月份新增就業崗位總數已逾120萬個，但就業人數仍比疫情爆發前少了約800多萬個。

何嘉寶指，低息環境仍有利債券市場。在選擇債券方面，由於亞洲區經濟較其他地區自疫情後更快復甦，

特別是中國，預計今年GDP大幅增長8.5%，債券的贖回壓力亦較小，亞洲區內債券仍以中國為首選，但中國在疫情後的經濟增長優於其他國家，投資者也需關注流動性緊縮的風險。

此外，由於2023年美國利率或有機會上調，高息短存續期的亞洲高息債券仍屬最值得關注的債券類別。目前亞洲高息債的息差較過去5年平均高出1個標準差，其息差亦較亞洲投資級別債高約460點子，也較美國高息債高約220點子，回報率明顯較高，加上亞洲高息債券存續期較短，對利率敏感度亦較低，因而更具投資價值。

## 創銀飆三成後停牌 傳私有化

【大公報訊】創興銀行(01111)昨日於上午10時45分突然停牌，指以待發布一則內幕消息公告。停牌前創銀股價急升三成至13.76元，創近三年新高，成交額亦大增至7523萬元。有分析指，創興突然停牌，有機會涉賣盤或私有化事宜。創興發言人接受大公報查詢時指

沒有回應。創興銀行於1948年在香港成立，1994年在香港聯合交易所上市，並於2014年2月14日成為越秀集團成員。2013年10月，越秀集團宣布以每股35.69元，向廖氏家族收購其所持75%創銀股權，總代價為116.44億元。收購價較當時停牌前37.4元折讓

4.6%，相當於市賬率2.08倍。創興銀行現時在香港設有超過30家分行，在廣州、深圳、上海、汕頭及澳門設有分行，及在廣州市天河區、佛山市南海區、佛山市禪城區、廣東自貿試驗區南沙片區、廣東自貿試驗區橫琴片區及東莞市南城街道設有支行。

## 國泰又撲水 25年來首發美元債

【大公報訊】外電引述消息指，陷入財困的國泰航空(00293)計劃發行美元債，為近25年來首次。據報道，是次發行的債券在根據S條例下發行，即只能向美國境外的機構性投資者發行。消息傳出後，公司股價隨即下挫2%至6.53元，見一個月低位。

消息稱，國泰航空自昨日起與投資者舉行一系列電話會議，或通過旗下子公司Cathay Pacific MTN Financing(HK)發行美元Reg S債券，意味該批債券不能向美國投資者發行。據悉，該批債券的年期最短五年，集資所得將用作營運資金及一般企業用途，而國泰亦已委任中銀香港、花旗、滙豐等銀行，安排是次債券發行，惟發債規模則尚待商討。

面對疫情肆虐逾年，國泰2020年全年虧損216億元，為歷來最大虧損。國泰去年公布了390億元重組計劃，又在全職裁減8500個職

位，並即時關閉國泰港龍航空。今年以來，國泰完成發行67.4億元可轉換債券，再度向市場集資「撲水」，近日更是關閉了加拿大等外站，再推自願離職計劃等削減支出。

### 摩通降目標價至7.1元

此外，摩根大通最新將國泰評級從「增持」下調至「中性」，另將目標價從8.4元降至7.1元。摩通稱，儘管國泰去年末季已進行重組及裁員，但今年以來現金消耗量持續擴大，若放寬客運航班機組人員檢疫要求，才能有助降低「燒錢」情況。

摩通認為，行業復甦前景疲弱，國泰有需要進一步調整業務規模和推遲資本開支，預期今年公司仍錄得巨額虧損，至明年虧損才開始收窄，料今明兩年的經調整每股虧損為1.86元和0.03元。



### 國泰近期舉措頻頻

日期	事件
2021年	
5月	傳擬25年來首次發行美元債券，年期最短5年
4月	推自願離職計劃；關閉加拿大外站、對關閉澳紐外站進行諮詢
3月	國泰去年全年蝕216.5億元，不排除再裁員
2月	擬發67.4億元可轉換債券，年息2.75%
2020年	
10月	全球裁減8500個就業崗位，當中包括5300名駐港員工；國泰港龍航空即時結業
6月	公布390億元重組計劃，政府承擔273億元，實行認股權後持股6.08%；同時宣布「11供7」供股計劃，每股供股價4.68元

大公報製表

▲國泰去年公布了390億元重組計劃，又在全職裁減8500個職位。