

專家：待回調收集長線投資 薦石藥信達生物

二十大受惠股尋寶③

在中國共產黨第二十次全國代表大會報告中，提到「把保障人民健康放在優先發展的戰略位置，完善人民健康促進政策。優化人口發展戰略，建立生育支持政策體系，降低生育、養育、教育成本。實施積極應對人口老齡化國家戰略，發展養老事業和養老產業，優化孤寡老人服務，推動實現全體老年人享有基本養老服務。」分析相信，中國未來將加強醫療體系的建設力度，加大投入完善醫藥保障，利好相關行業，當中具備仿製藥及創新藥的藥企最受惠。

大公報記者 李永青

二十大報告用了不少篇幅談及醫療和健康等內容，健康兩字出現15次、醫療11次、醫藥4次。由此可見，中央政府非常重視人民健康。光大證券國際證券策略師伍禮賢向《大公報》記者表示，預料中國將加強醫療體系的建立力度，加大投入完善醫藥保障，且預期人民在醫療方面得到更好保障。因此，藥品、醫療機械集中採購政策在未來有機會延續，短期而言，行業將會重新洗牌；長線而言，有助加強先進藥企的競爭力。

集中採購政策料延續

銀河證券指出，在建設全球最大醫療衛生體系、醫療保障體系的過程中，中國醫藥產業將不斷湧現新的投

資機會。特別是隨着國家大力推進公共衛生基礎設施建設，逐步升級科室相關醫療設備配置，醫用工程建設及相關科室配套的醫療設備將持續放量。

投資策略方面，伍禮賢認為，近期醫藥醫療板塊股價表現強勢，主要受到二十大報告內容所支持。隨着未來中國居民可支配收入進一步提高，對醫療、健康需求將維持一個較長的時期。長線投資者不妨重點部署具備良好增長前景的醫藥股；至於短線投資者，由於板塊短期累計升幅明顯，同時政策對業績的影響需要一定時間體現，因此可待板塊回落再作關注。

在選股上，伍禮賢認為，具備仿製藥及創新藥的藥企最受惠。他推薦

石藥(01093)，因近年其新上市藥品貢獻持續增加，成藥業務亦見穩定增長，並積極投放資源在創新藥上，近期一款治療神經系統及治療抗癲癇藥物，已獲國家藥品監督管理局註冊批件，相關創新藥物有望為公司未來數個財年的盈利增長帶來明顯動力。

券商料石藥收入穩步增

中泰國際預料，未來3年石藥收入穩健增長，儘管上半年製藥行業經營環境艱難，但其心腦血管產品——恩必普等銷售上升，表明產品剛需很強；隨着一線城市疫情舒緩，預計下半年製藥企業環境好於上半年，其腫瘤新產品逐步成為亮點；米托蒽醌脂質體在今年初上市後，銷情理想；非

小細胞肺癌藥EGFR-TKI製劑的上市申請，料今年至明年獲預批。

二十大報告提及，「一些關鍵核心技術實現突破，戰略性新興產業發展壯大，載人航天、探月探火、深海深地探測、超級計算機、衛星導航、量子信息、核電技術、新能源技術、大飛機製造、生物醫藥等取得重大成果，進入創新型國家行列。」因此市場關注生物製藥股，凱基亞洲投資策略部主管溫傑向《大公報》記者表示，信達生物(01801)屬行業首選，其括達伯舒(信迪利單抗注射液)用於治療EGFR-TKI治療後的EGFR突變非鱗狀NSCLC的sNDA正進行監管審評，預期於今年底將收到監管決定，故值得關注。

中醫藥振興 中國中藥看高一線

二十大報告提及，「促進中醫藥傳承創新發展」。事實上，近年中國大力支持中醫藥發展，出台一系列支持政策，如《「十四五」中醫藥發展規劃》提出到2025年，中醫藥健康服務能力明顯增強，中醫藥高質量發展政策和體系進一步完善，中醫藥振興發展取得積極成效，在健康中國建設中的獨特優勢得到充分發揮。因此，市場預料中醫藥龍頭股未來可以睇高一線。

光大證券國際證券策略師伍禮賢預期，二十大報告對中醫藥產業發展和壯大將有利好作用，值得留意的

是，中醫藥產業歷史悠久，市面上有眾多不同品牌產品，因此具較高市場信譽的企業相對容易受惠。

擁完善產業鏈

談及中醫藥龍頭股，伍禮賢推薦中國中藥(00570)，認為該公司具有完善產業鏈，集科研、製造、銷售為一體，擁有800多個成藥品規(其中280多個品規入選2012版《國家基本藥物目錄》)，700多個單味中藥配方顆粒品種，400多個經典複方顆粒品種，且全資控股子公司逾100家。

伍禮賢表示，中國中藥業務穩健，2017至2021年在營收、毛利的

年均複合增長率均超過兩成，且毛利率有逐年上升趨勢，主要受惠中藥配方顆粒的質量可控性及便利性等優勢。同時，作為國藥集團成員，依靠國藥優勢布局完全產業鏈，上至藥材種植，下至大健康產品、國醫館服務等的全面布局。惟上半年在顆粒中藥業務方面有較大降幅，主因是中藥配方顆粒國家標準實施對生產成本帶來較大影響所致，預期往後有機會提升銷售價格抵銷部分影響。

香港股票分析師協會主席鄧聲興則認為，中國中藥深耕中藥行多年，論產能規模及品種數量均為行業前列，屬內地中藥配方顆粒龍頭，且近

年加強創新研發，不斷併購擴張的雙輪驅動策略，業務多年來保持快速成長，為行業必然之選。

西南證券亦看好中國中藥，表示作為中藥配方顆粒領域的龍頭，在內地中藥配方顆粒的首批6家自主研發創造者中，中國中藥擁有其中2家企業：江陰天江和廣東一方，都是內地生產規模最大、專業化程度最高、研發實力最強的配方顆粒生產廠家，共完成600多味中藥配方顆粒的製備工藝和質量標準研究，市佔率逾50%。該行又稱，2021年配方顆粒行業試點結束，行業迅速擴容，該公司業績迎來進一步高速發展。

油價漲逾半 中石油上季多賺71%

【大公報訊】中石油(00857)油氣及新能源業務在第三季一枝獨秀，抵銷其他業務倒退或虧損影響，令全季按年多賺71%至378億元(人民幣，下同)，首三季累計股東應佔淨利潤按年增長60%至1202億元。中石油首三季原油平均實現價格每桶95.19美元，按年增長51.9%，期內油氣當量產量12.514億桶，按年增加3.5%，而原油產量6.77億桶，微升2.2%；可銷售天然氣產量34448億立方英尺，增加5%。

分類業務表現，中石油自第三季把「勘探及生產」業務改為「油氣及新能源」業務；在油氣勘探增產、提價下，今年首三季經營利潤增加138%至1389億元。除上游業務外，其他業務表現平平。煉油化工和新材料(原稱煉油及化工)業務首三季經營利潤倒退17%至263億元，單純化工業務便錄得經營虧損2.21億元。受成品油毛利收窄、銷量下降影響，銷售業務首三季經營利潤按年倒退17%至72億元，若對比今年上半年錄得85億元經營利潤，該項業務上季出現虧損。

中海油首三季純利1087億 按年翻倍

另外，中海油(00883)亦受惠實現油價上升、銷量增加，按照中國企業會計準則，該公司第三季多賺89%至368億元；首三季股東應佔淨利潤1087億元，增長105%。上游勘探生產業務方面，第三季淨產量1.568億桶油當量，升8.8%；首三季淨產量4.615億桶油當量。不過，國際油價上季調整，反映在中海油季績內。中海油首三季實現油價每桶101.40美元，按年升55%，惟第三季實現油價已降至每桶95.8美元，按年升36%。中海油首三季實現氣價為8.14美元，升20%。

中石油季績摘要(單位：人民幣)

項目	第三季	變幅	首三季	變幅
營業收入	8407.80億	+23.0%	24554.01億	+30.6%
股東應佔淨利潤	378.80億	+71.5%	1202.71億	+60.1%
每股收益	0.21	+71.5%	0.66	+60.1%

註：按照國際企業會計準則編製

中海油季績摘要(單位：人民幣)

項目	第三季	變幅	首三季	變幅
營業收入	1087.90億	+70.9%	3111.45億	+78.9%
股東應佔淨利潤	368.81億	+89.0%	1087.68億	+105.8%
股東應佔淨利潤(扣除非經常性損益)	363.75億	+91.5%	1072.85億	+108.3%
每股收益	0.77	+75.0%	2.34	+98.3%

註：按照中國企業會計準則編製
大公報記者整理

恒大境內債 獲批延期付息半年

【大公報訊】深陷財困的中國恒大(03333)傳來好消息，繼旗下電動車恒馳5開始準備交付，原定昨日到期付息的境內公司債「21恒大01」，獲債權人同意延遲至明年4月支付利息。資料顯示，該債券發行規模為82億元人民幣，票面利率7%，債券期限5年，行權日為2024年4月27日。

資料顯示，此次是「21恒大01」在今年第二次延遲兌付日期，其最初的兌付日期是今年4月26日。另外，除此債券外，恒大已陸續和債權人協商將「15恒大03」、「20恒大02」、「20恒大04」與「20恒大05」等4隻債券利息延期支付。

另一內房企旭輝(00884)昨日開市前，

連同債務證券、認股權證及衍生工具，宣布停牌，以待刊發內幕消息公告。

旭輝停牌 大行紛降評級

資料顯示，旭輝月中時曾透露，內地國慶假期令匯款到境外償還債券利息等有滯後，一直與債權人對話尋求解決問題，強調商業營運維持正常。

不過，多間評級機構同時下調公司評級，如穆迪將旭輝長期企業家族評級由「B3」降至「Ca」，優先無擔償債務評級由「Caa1」下調至「C」，展望均為負面。惠譽則早已將該公司長期發行人違約評級，及其高級無抵押評級由「BB-」降至「CC」。

復星傳售鼎睿 套現還債

【大公報訊】復星(00656)被傳正考慮出售鼎睿再保險股權，交易作價對鼎睿的估值可能介乎5億至10億美元(約39億至78億港元)。報道指，復星已收到私募股權公司等潛在買家的初步興趣，但目前仍屬早期階段，可能不會交易。而復星在回覆查詢時表示，集團會定期評估業務選項，但沒有評論鼎睿的交易。

外電引述消息指，復星正面臨財務困難，因此近期積極考慮出售資產以償還債務，而據券商報告透露，復星計劃於未來12個月內，處

置500億至800億元人民幣的非核心資產，目標是償還所有未償公開市場債務。

消息透露復星正評估旗下資產是否應該出售，其中包括歐洲金融機構資產，例如德國私人銀行Hauck Aufhuser Lampe，以及一些葡萄牙投資。

至於集團旗下的復星醫藥(02196)、豫園股份、復星旅文(01992)，以及忠誠保險(Fidelidade)都會保留作核心資產，集團亦不會完全退出房地產市場。

二十大報告部分醫療健康內容

● 推進健康中國建設。人民健康是民族昌盛和國家強盛的重要標誌。把保障人民健康放在優先發展的戰略位置，完善人民健康促進政策

● 發展壯大醫療衛生隊伍，把工作重點放在農村和社區。重視心理健康和精神衛生

● 促進中醫藥傳承創新發展。創新醫防協同、醫防融合機制，健全公共衛生體系，提高重大疫情早發現能力，加強重大疫情防控救治體系和應急能力建設，有效遏制重大傳染性疾病傳播

● 建成世界上規模最大的教育體系、社會保障體系、醫療衛生體系，教育普及水準實現歷史性跨越，基本養老保險覆蓋十億四千萬人，基本醫療保險參保率穩定在百分之九十五

● 深化醫藥衛生體制改革，促進醫保、醫療、醫藥協同發展和治理。促進優質醫療資源擴容和區域均衡布局，堅持預防為主，加強重大慢性病健康管理，提高基層防病治病和健康管理能力

● 深化以公益性為導向的公立醫院改革，規範民營醫院發展

近年部分支援醫療政策

2022年
● 十四五國民健康規劃
● 十四五醫藥工業發展規劃
● 十四五中醫藥發展規劃
● 深化醫藥衛生體制改革2022年重點工作任務
● 醫療機構設置規劃指導原則(2021-2025年)
2021年
● 十四五優質高效醫療衛生服務體系建設實施方案
● 推進「一帶一路」建設工作領導小組辦公室關於印發《推進中醫藥高質量融入共建「一帶一路」發展規劃(2021-2025年)》
● 關於建立完善國家醫保談判藥品，雙通道管理機制的指導意見
● 十四五國家藥品安全及促進高質量發展規劃
● 深化醫藥衛生體制改革2021年重點工作任務

