港股透視

總體穩定性有所下降

葉尚志
第一上海首席策略師

6月22日。港股呈現偏弱的行情走勢，恒指連跌第二日再跌接近180點，險守28,300點關口，但創出了一個月來的收盤新低，要提防回整壓力有進一步加劇的傾向，短期波動性風險有放大機會。目前，盤面仍以個別分化來運行發展，其中，科網股的沽壓出現加劇，但石油股和醫療股的表現相對突出，整體情況未至於全面向淡。

惟要注意大盤能否繼續守穩於28,300至28,600點的承接支持區，若失守，相信盤面整體壓力將會加劇浮現，操作上宜保持較高警惕性。恒指出現高開低走的行情，並且以接近全日最低位28,300點來收盤，總體回整壓力未可散去，其中，互聯網龍頭股跌勢出現加劇，騰訊(0700)連續第二日放量下挫，加上權重股滙控(0005)和友邦保險(1299)也未能扭轉近期的弱勢，在新舊經濟輪動效應出現減弱下，對大盤可以起到的維穩作用亦將有所下降。

恒指收盤報28,310點，下跌179點或0.62%。國指收盤報10,470點，下跌78點或0.94%。另外，港股主板成交金額有1,413億多元，而沽空金額有170.4億元，沽空比例12.06%。至於升跌股數比例是832：846，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

調整壓力仍有加劇傾向

走勢上，恒指仍受制於29,000點反彈阻力以下，總體仍處於回整勢頭，尤其是在隔晚美股道指大幅反彈逾500點、A股繼續保持穩定狀態的背景下，恒指卻出現先高開後倒跌的走勢，情況可以顯示出港股現時的偏弱局面，要注意回整壓力仍有進一步加劇的傾向。目前，恒指的承接支持區仍見於28,300至28,600點之間，若確認失守，估計將向下朝着前兩個低位27,718點和27,505點來進發。

新舊經濟輪動效應減弱

從近期市況觀察，比對第一季的情況來看，新舊經濟輪動的效應已逐步出現了減弱，一方面是受到市場成交量流動性下降的影響，另一方面，在加息周期開始逼近下，正如我們指出，傳統周期股將會相對受壓，相信這是滙控和友邦保險從6月開始持續回落向下的原因之一。至於新經濟股如互聯網龍頭股，我們目前還是維持早前的觀點，3月至5月的一波調估值行動暫告一段落，但是在未有新的催化劑出現之前，仍將難以擺脱盤整狀態。而值得注意的是，騰訊連續第二日出現放量下挫，再跌2.87%至573.5元，造出了5月20日公布首季報後的新低，要注意新一波的調整有展開機會。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

股市領航

增長空間大 心通醫療可低吸

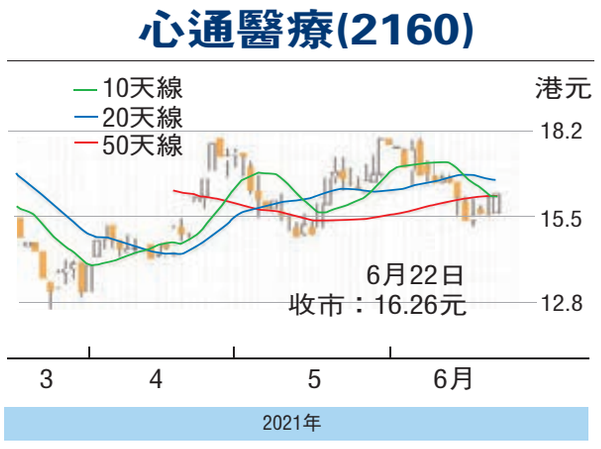
黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

據統計數據顯示，全球主動脈瓣狹窄患者，預計將從2019年的19.7百萬增至2025年的22.1百萬，年複合增長率為14.3%。內地TAVR(經導管主動瓣膜置換術)的滲透率，遠低於其他發達國家，預期整體市場將由2019年的3.92億元(人民幣，下同)，增至2025年逾50.55億元，年複合增長率為53%。

心通醫療(2160)主要從事研發產銷用於治療心臟瓣膜疾病的醫療器械，當中包括研發產銷經導管主動脈瓣植入(TAVR)產品VitaFlow，其他還包括二尖瓣及三尖瓣產品，手術配套產品及外科瓣膜，為內地目前少數能提供自主研發互補性配套產品企業。現時市場對TAVR產品性能，關注包括其可回收性能、起搏器植入率及使用壽命，後者乃指其抗鈣化性能，主因人造瓣膜使用壽命受到個體心率快慢和血鈣代謝等影響。而集團於降低術器永久起搏器植入率方面，採取的傳輸系統為目前國產廠商中最細，可將起搏器植入率降至3%，能降低術中對神經和血管的損傷。

母企支持助市場滲透

另集團獲母企微創醫療(0853)強大支持，旗下銷售團隊除可利用後者銷售團隊，滲透內地市場，同時在歐美主流市場開展多個中心作臨床試驗，其於年前商業化第一代VitaFlow，並有逾10項渠道產品，應對內地及境外市場對瓣膜性心臟病尚未滿足的需求，加上可利用其綜合研發及生產平台，作出商業化支持，市場預料集團具備潛力，晉身全球經導管瓣膜介入治療（TVT）龍頭企業。同時由於集團具備綜合產品線，市場預期第二代TAVR產品和設備料快將獲批，可降低醫生進行相關手術的風險，成為板塊的其中收入來源。



此外，集團在上海擁有兩家製造廠，擬在該區建造第三個面積1.3萬方米的新生產區，預料明年投產，另擬設合營企業參與腦栓塞保護裝置的研發項目，冀能與其內部產品組合產生協同作用。此外集團正處虧損投資期，惟相信今年銷售額大增，有望逐步實現盈利，因內地心臟瓣產品尚處早期發展階段，配合整體產品線日趨成熟，其普及率應可提升，加上可實施醫院快速擴容，未來內地TAVR市場發展，大多數份額仍由國產廠商主導，中線應有不俗增長空間，前景看俏可候低收集，52周高位為22.2港元。

(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)

投資觀察

A股連續3日成交破萬億

曾永堅
圓通環球證券
行政總裁

隔夜美股大幅度反彈，打出了滬深股市高開的基礎。大股指高開後反覆上升，滬綜指連升兩日，而深成指及創業板指齊錄4連升。滬深兩市主板成交共1.01萬億元(人民幣，下同)，連續第3日突破萬億元關。滬市最高上攻到3,560點附近，隨後因為大盤遇到10日線下行的壓力，北向資金由流入轉為流出。

深股通合共錄得淨賣出24.13億元，連續3日淨賣出，引發大盤回落，也算是在磨練耐心了。板塊上還是輪動，農業股受消息刺激開盤大漲，前期強勢的半導體晶片股回檔，醫美概念回暖，石油、汽車板塊輪番拉升。這幾天反覆提示大家，美國那邊的貨幣政策，不會一蹴而就地收緊，甚至所有揚言收緊，都很可能僅僅是政策層面的吹風。所以看待市場要有定力。

昨晚原油期貨大漲，油價創出去年10月以來新高，油價上漲的主要邏輯一是因為經濟復甦，二是國際油價談判沒有結果，引發原油期貨連續上行，市場分析目前WTI原油呈現出2018年以來最嚴重的現貨溢價結構，近月相對於遠月合約的價差升至約7年來最高水平。通源石油升逾11%；恒泰艾普、海默科技及中國石油升4%至5%。

鴻蒙概念數碼貨幣跳水

近日，華為智慧汽車解決方案BU總裁王軍在2021中國汽車論壇上稱，華為將進一步加大在生態領域的投入，下半年將對外開放蘇州創新中心，計劃每年提供5,000多萬元的設備支援，在3年內投入300多位專家資源，發展超過300家的合作夥伴，重點圍繞鴻蒙座艙和數字平台，構建合作生態圈。但傳智教育跌7.15%、拓維資訊跌4.46%、新大陸跌3.52%、超圖軟體跌0.91%、數位認證跌2.92%等多股大幅下跌。**(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**

滬深股市述評

行業板塊多上漲 石油股全天強勢

興證國際

A股昨日震盪走強，連漲4日融資客再加碼。上證指數收盤報3,557點，漲0.8%；深證成指收報14,696點，漲0.38%；創業板指收報3,282點，漲0.35%；兩市成交額超萬億(人民幣，下同)，個股漲多跌少，漲跌比為1.48:1，其中漲停99家，跌停6家。行業板塊多數上漲。北向資金淨流出24.13億人幣。最新兩融餘額為17,507.63億元。

指數午後下探回升，石油行業、農業板塊領漲。隨着國際油價創下一個月以來最大單日升幅同時刷新2018年以來最高水平，點燃了投資者對石油行業的激情。再從催化劑方面看，下半年航煤恢復、經濟復甦以及季節性旺季帶動供需轉好的這一利好層面下，油價重心整體上移的概率依舊較大。在石油產業鏈中目前有上游油氣資源的是最為受益的，所以本輪行情中，兩桶油一改往日頹勢，在板塊中保持着不俗的表現。

關注政策落地催化主題

種植業的上漲邏輯在於糧價自2020年8月之後不斷上漲達37%，逼近歷史高位。美國西部以及巴西的乾旱問題加劇，且中國加大了進口力度，也加劇了此波行情。但這種現象不足以證明其有足夠的熱點持續性，保持觀望。反觀熱點較高的半導體板塊，昨日低開後再度走強，從目前情況看，缺芯的問題已是全球性的問題，不只是中國。

綜合考慮缺芯話題以及當下可能存在的製造商炒作情緒，建議多關注上游相關的製造龍頭的標的，等待題材輪動，適當低吸。近期操作上，目前市場階段是重個股輕指數，還是多優化高景氣的行業配置，關注政策落地催化的主題，如碳中和、軍工等。

新股透視

管道線豐富 歸創可認購

凱基證券

歸創通橋醫療-B(2190)是內地神經和外周血管介入醫療器械市場的領導者。公司為中國及海外的醫生和患者提供治療及應對神經和外周血管疾病的醫療器械。治療領域包括急性缺血性腦卒中(AIS)、顱內動脈瘤、頸動脈狹窄、外周動脈和靜脈疾病及透析相關疾病。

根據弗若斯特沙利文的資料，公司為患者及醫生提供國內神經和外周血管醫療器械公司中最全面的涵蓋神經和外周血管介入醫療器械的產品解決方案。而公司是內地唯一一家已開發出涵蓋上述所有五大類別的神經血管產品組合的公司。

內地的神經介入醫療器械市場規模由2015年的26億元(人民幣，下同)增至2019年的49億元，年複合增長率為17.3%，且預計到2030年將進一步增至371億元，2019年至2030年的年複合增長率為20.2%。

不過，值得留意的是，2019年，國際參與者在內地神經介入器械市場佔有93.3%的市場份額，並在中國外周動脈介入器械市場佔有90.3%的市場份額。中國神經及外周血管器械市場的關鍵國內及全球市場參與者包括微創(0853)、先健科技(1302)、美敦力、波士頓科學和強生。

財務表現方面，2020年兩款產品商業化，收入大增4.6倍至2,763萬元，但由於經營開支大幅增加，經調整虧損擴大至7,736萬元，並預計2021年將繼續錄巨額虧損。

雖然公司的核心產品已經商業化，但取栓支架方面，內地目前有12種已上市的取栓支架，而國際對手早於2013年已推出產品，歸創則未見優勢。

八款在研產品逐步商業化

另一項核心產品球囊擴張導管，與大多對手一樣在2020年獲批，相信研發進展大致相若。公司預期於2021年實現管線產品組合進程的重大推進。公司預期就另外八款在研產品取得國家藥監局批准及進行商業化，包括球囊導引導管、顱內球囊擴張導管(Rx)、顱內動脈瘤栓塞彈簧圈、彈簧圈微導管、取栓支架微導管、遠端通路導引導管、遠端支撐導管及血管內抓捕器。

總括而言，公司管道線豐富，年內將有不少產品接力面世，但市場競爭相當激烈，目前以國際企業領先，盈利前景面對挑戰。但公司引入12名基石投資者，合共認購1.45億美元股份，當中包括高瓴、富達、清池、博裕、雪湖等。而過往市場對於醫療器械的新股認購反應熱烈，大多上市後表現不俗，建議認購。

(摘錄)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
心通醫療(2160)	16.26	22.20
信義能源(3868)	4.40	4.80
華潤醫藥(3320)	4.92	5.89

股市縱橫

韋君

投資機遇增 信義能源看漲

內地碳中和目標持續推進，國家能源局提出今年風電及光伏保障性併網規模不低於90吉瓦，相關發電項目將大幅增加，信義能源（3868）是港股中唯一純粹光伏發電股，為市場提供內地碳中和及光伏發電的投資機遇。

信義能源預告上半年最多賺逾四成，而且至2025年有一半以上光伏發電項目為平價上網，受電費補貼延誤的影響較少，預計未來3年的盈利年複合增長率約兩成，前景看好。

國家能源總局發布《關於2021年風電、光伏發電開發建設事項的通知》，明確今年全國風電、光伏發電量佔全國社會用電量的比重達到11%，然後逐年提高，確保2025年非化石能源消費佔一次能源消費的比重達到20%左右。

今年的保障性併網規模約90吉瓦，主要適用於安排存量項目，即2019年至2020年已核准的平價上網（中央財政不再補貼）項目。而90吉瓦的風、光電併網規模為最低裝機預期，意味在保證合理利用率的前景下沒有上限，預計光伏新增裝機併網將高速增長。

信義能源去年營業額17.22億元，按年增長8.1%；純利9.22億元，按年升3.5%，主要因為長江流域及華南地區暴雨導致旗下太陽能發電場利用小時數減少，影響原有項目的發電量。期內，毛利按年增加2.6%，至12.47億元；毛利率下跌3.9個百分點，至72.4%。

新增產能提升收益貢獻

今年以來集團業務表現已回復正常，日前發盈喜，預計今年上半年純利將較去年同期的4.38億元增長25%-45%；若以上限計，即上半年純利達6.35億元。純利大增主要由於自去年下半年起新增收購的太陽能發電場項目收益貢獻所拉動。

由於市場憂慮多晶硅供應緊張對行業不利，而且不會像其他綠色概念股如電動車電池股般復甦，導致光伏股自今年2月高位已累跌30%。

但現時多晶硅短缺僅屬暫時性，光伏發電產能料持續上升，因此是良好機遇收集具質素的光伏股如信義光能，以迎接多晶硅短缺獲得紓緩後潛在的市佔率提升及裝機併網強勁增長。

信義能源昨天收報4.4元，升6.8%，今年預測股息率4厘，息率吸引。走勢上，2月曾創出6.29元新高，其後急跌近一半，踏入6月以來拾級上揚，已突破10天線（4元），14天RSI升至69.8水平。可於4.2元吸納，上望4.8元，跌穿3.8元則止蝕。

紅籌國企窩輪

張怡

潤藥反彈初現伺機跟進

港股經周一急跌逾300點後，即使美股道指隔晚彈1.76%，惟本地股指依然乏力回升，收市再跌179點。市況欠佳，觀乎醫藥板塊依然不乏熱炒對象，就以華潤系下的華潤醫療(1515)為例，便攀高至52周高位完場，收報10.86元，升11.39%。同系的華潤醫藥(3320)經過六日連跌後，股價昨日已見跌唔落，收報4.92元，升0.12元或2.5%，因其短期沽壓已見收斂，本身估值在同業中也屬偏低，故不妨考慮趁低收集。

潤醫去年純利32.97億元，按年微升0.3%；每股盈利0.52元。派末期息0.12元，對上財年同期派0.11元。踏入2021年，集團旗下公司首季已紛報佳音。事實上，潤醫全資附屬華潤醫藥控股3月止季度報告顯示，按中國會計準則，實現營業收入471.06億元(人民幣，下同)，按年增加24.2%；錄得純利6.87億元，增長35.1%。潤醫持有約21.96%權益的附屬公司東阿阿膠(000423.SZ)首季出現虧轉盈，錄得純利6,145.94萬元，去年同期則虧損8,419.72萬元。

此外，集團間接持有約63.6%權益附屬華潤三九(000999.SZ)首季淨利潤6.48億元，按年升22.85%。至於潤藥持有43.03%權益的江中藥業(600750.SH)首季純利按年升20.75%至1.62億元。該股預測市盈率約8.2倍，市賬率0.67倍，在同業中仍屬偏低。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的5.89元(港元，下同)，宜以失守近期低位支持的4.71元作止蝕位。

看好中移動留意購輪15328

港股連續兩個交易日調整，反觀權重藍籌股之一的中移動(0941)則逆市連升第二個交易日，股價昨收48.8元，升0.31%。若繼續看好中移動後市反彈勢頭，可留意中移國君購輪(15328)。15328昨收0.184元，其於今年12月20日最後買賣，行使價55.05元，兑換率為0.1，現時溢價16.58%，引伸波幅31.83%，實際槓桿7.93倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。