



### 大市主要指標

	12月6日	12月5日	12月4日
大市成交(百萬元)	97,000	79,244	92,700
上升股份	368	482	874
下跌股份	1,322	1,159	785
恒生指數	26,156	26,819	27,260
變動	-663	-440	+78
恒指成交(十億元)	40.72	31.24	37.47
恒生國企指數	10,480	10,756	10,907
變動	-276	-150	+25
國企成交(十億元)	31.55	23.90	30.52

### 恒生指數技術指標

10天平均線	26,569
50天平均線	26,087
250天平均線	29,049
14天RSI	48.3
第一阻力位	26,569
第一支持位	26,000

### 國企指數技術指標

10天平均線	10,629
50天平均線	10,479
250天平均線	11,507
14天RSI	47.2
第一阻力位	10,561
第一支持位	10,400

### 恒生指數期貨

	12月6日	12月5日	12月4日
12月	26,160	26,765	27,271
成交(張)	217,899	165,064	191,268
未平倉合約(張)	159,228	131,993	144,779
1月	26,204	26,808	27,314
成交(張)	1,156	1,698	734
未平倉合約(張)	3,499	3,170	1,962

### 國企指數期貨

	12月6日	12月5日	12月4日
12月	10,477	10,742	10,915
成交(張)	130,566	90,671	95,882
未平倉合約(張)	325,089	308,921	316,304
1月	10,498	10,761	10,936
成交(張)	1,901	1,684	2,147
未平倉合約(張)	4,862	4,405	4,233

## 大市點評

### 預期恒指今天將於 26,000 點至 26,400 點之間上落

華為 CFO、創辦人任正非的女兒被加拿大當局代表美國政府暫時扣留，並面臨引渡到美國，消息或令中美的摩擦再度升溫，科技股顯著回落。恒指收報 26,156 點，跌 663 點。國指收報 10,481 點，回 276 點。大市成交額為 969.5 億元。另外，合和實業(00054) 公布，主席胡應湘提出以協議安排方式進行私有化，每股現金作價 38.8 元，較停牌前溢價 46.69%，較 9 月止每股資產淨值折讓 35.6%，消息帶動股價升 30.6%。據報內地進行醫藥帶量採購談判，中生製藥(1177) 旗下個別藥品降幅 90%，股價挫 16%，為表現最差藍籌。

華為首席財務長被加拿大應美國要求拘捕。據報，原因是她以及華為涉嫌違反美國對伊朗的貿易禁令。消息令投資者感到不安，特別是擔憂事件對中美貿易談判的影響，美國股市週四早盤下挫，道指一度跌至近 800 點。然而，華爾街日報報導指出，聯儲局官員正考慮是否在 12 月加息後，暗示明年加息步伐可能放緩，支持美股週四尾盤反彈。道指收窄其大部分跌幅，收盤僅下跌 79 點（報 24,948 點），納指更上漲 30 點（報 7,188 點）。

針對華為首席財務長被捕事件，中國已就此事分別向加拿大、美國提出嚴正交涉，為脆弱的中美關係添變數，使投資者可能採取更保守的態度。不過，由於投資者預期美國加息步伐減慢，將為港股帶來支持。恒生指數初步支持位於 26,000 點。

### 技術分析

恒生指數週四再度裂口低開，雖然恆指以陰燭形態收盤，但仍然能夠保持在 26,000 點以上。此外，其 MACD 柱狀圖繼續處於正方區域，但正面趨勢進一步收窄。市場成交額上升至 970 億港元。整體而言，恒生指數技術走勢轉弱。恒生指數第一支持位為 26,000 點，而第二支持位為 25,500 點。另一方面，第一阻力位於 10 天平均線，而第二阻力位於 100 天平均線。

### 恒生指數走勢圖



**每日焦點**
**中國醫藥板塊：帶量採購中標價格遠低於預期**

- 國家醫保局主導的「4+7」城市帶量採購在上海開標。從最新的預中標結果看，部分品種降價的幅度大超預期。其中，血管類藥物降價60%至70%，中生製藥(01177.HK) 旗下公司正大天晴的藥品「恩替卡韋」更降價90%。
- 市場關注今次帶量採購以低價中標，擔心會擴散至其他藥品和其他內地城市。中港藥股股價大幅下挫。
- 然而，官方媒體文章指出，儘管帶量採購政策客觀上給醫藥行業帶來了陣痛，但國內仿製藥價格下跌是長期趨勢。另一方面，帶量採購政策將促進國內藥企從仿製藥向創新藥轉型升級，有利醫藥行業的可持續成長。
- 鑑於政策影響，我們認為偏向創新藥物的公司將有較好的盈利前景，投資者願意給予相對較高的估值。其中，石藥（1093）積極轉向創新藥物。事實上，成品藥在2018年首三季度佔石藥營業利潤總額的76%。
- 在石藥2018年首三季度的成品藥銷售中，61%的收入來自創新藥物，39%來自仿製藥。此外，創新藥品銷售額同比增長62.1%，而普通仿製藥僅同比增長36.6%。因此，石藥未來創新藥物的銷售比例預期將從目前的61%進一步提高。
- 以未來的12個月盈利而言，石藥目前估值為18.7倍預期市盈率，而過去5年交易區間估值最低水平為16.4倍（股價相當於12.1港元），其股價下行空間有限。總而言之，我們認為最近招標大幅降價的結果，可能會在短期內給製藥行業帶來進一步的壓力。然而，鑑於石藥的創新藥物佔比很高，加上估值合理，是我們的行業首選，建議趁低積累。

石藥(1093)摘要	
收市價(港元)	13.82
預測市盈率(倍)	23.3
預測周息率(%)	1.4
52周高(港元)	26.60
52周低(港元)	13.54
14天RSI	28.4

分析員：蔡鈺康，CFA



## 滬/深港通數據

	滬股通	深股通	港股通(合計)
每日額度餘額(億人民幣)	544.65	535.33	830.17
占額度(%)	104.7	103.0	98.8

### 十大活躍港股通(滬)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
騰訊控股	700	221,698,820	377,441,500	599,140,320
中國生物製藥	1177	128,397,210	127,491,880	255,889,090
海螺創業	586	119,243,575	118,955,800	238,199,375
石藥集團	1093	85,408,760	126,050,920	211,459,680
中國平安	2318	3,969,925	204,907,600	208,877,525
復星醫藥	2196	133,542,250	40,023,175	173,565,425
中芯國際	981	135,189,315	16,752,215	151,941,530
工商銀行	1398	119,652,700	23,917,920	143,570,620
白雲山	874	103,763,500	31,340,500	135,104,000
舜宇光學科技	2382	109,401,240	14,676,250	124,077,490

### 十大活躍港股通(深)

股份名稱	代號	買入金額(港元)	賣出金額(港元)	成交金額(港元)
騰訊控股	700	117,175,480	122,074,300	239,249,780
中興通訊	763	119,804,880	103,767,808	223,572,688
石藥集團	1093	41,027,840	132,355,880	173,383,720
中國生物製藥	1177	68,755,060	74,655,230	143,410,290
中國軟件國際	354	99,669,380	23,395,720	123,065,100
東陽光藥	1558	91,005,360	18,999,010	110,004,370
碧桂園	2007	15,150,370	58,814,750	73,965,120
中國石油化工股份	386	2,064,100	70,504,460	72,568,560
工商銀行	1398	57,602,870	3,991,280	61,594,150
建設銀行	939	32,171,800	23,710,130	55,881,930

資源來源: 港交所

## 其他資料

### 十大成交股份

股份	代號	變幅	按盤價	成交金額(億)
騰訊控股	700	-5.23%	304.20	96.89
中國平安	2318	-1.94%	76.00	32.64
建設銀行	939	-2.83%	6.52	20.67
匯豐控股	5	-2.04%	64.95	19.08
中國生物製藥	1177	-15.97%	5.84	16.19
石藥集團	1093	-14.48%	13.82	16.06
中國移動	941	-0.13%	76.05	13.38
友邦保險	1299	-2.47%	63.20	13.25
香港交易所	388	-2.04%	231.00	12.94
工商銀行	1398	-2.46%	5.55	12.58



## 十大沽空股份

股份	代號	沽空金額	成交金額	沽空比率
騰訊控股	00700.HK	9.08 億	96.89 億	9.37%
中國平安	02318.HK	8.25 億	32.64 億	25.27%
安碩 A 5 0	02823.HK	7.27 億	11.63 億	62.48%
匯豐控股	00005.HK	6.61 億	19.08 億	34.63%
盈富基金	02800.HK	6.38 億	13.35 億	47.75%
建設銀行	00939.HK	5.25 億	20.67 億	25.42%
中國生物製藥	01177.HK	3.85 億	16.19 億	23.77%
石藥集團	01093.HK	3.62 億	16.06 億	22.54%
南方 A 5 0	02822.HK	3.33 億	5.59 億	59.59%
友邦保險	01299.HK	3.10 億	13.25 億	23.40%

資料來源: AASStocks

## 本周經濟日誌

日期	地區	事項	預測資料	上次數據
週一	美國	11 月 Markit 製造業 PMI		55.4
	歐元區	11 月 Markit 製造業 PMI		51.5
週二	歐元區	10 月 PPI (年比)		4.5%
週三	美國	美聯儲發佈褐皮書		
週四	美國	10 月貿易收支	-\$54.0B	-\$54.0B
		首次申請失業救濟金人數(截至 12 月 1 日)		
		持續申請失業救濟金人數(截至 11 月 24 日)		
	中國	11 月外匯儲備(美元)(12 月 6 日至 7 日期間公佈)		\$3,053.10B
	奧地利	OPEC 會議		
週五	美國	11 月非農就業人口變化	205K	250K
		11 月失業率	3.7%	3.7%
		12 月密歇根大學市場氣氛	97.0	97.5
		中國	11 月貿易收支(美元)(12 月 7 日至 8 日期間公佈)	
		11 月進口(美元)(年比)		21.4%
		11 月出口(美元)(年比)		15.6%
		11 月外國直接投資(年比) (12 月 7 日至 8 日期間公佈)		7.2%
週六	中國	11 月 PPI (年比)		3.3%
		11 月 CPI (年比)		2.5%

上述凱基分析員為證監會持牌人，隸屬凱基證券亞洲有限公司從事相關受規管活動，其及／或其有聯繫者並無擁有上述有關建議股份，發行人及／或新上市申請人之財務權益。

**免責聲明** 部份凱基亞洲有限公司股票研究報告及盈利預測可透過 KG1EORLD.COM 取閱。詳情請聯絡凱基客戶服務代表。本報告的資料及意見乃源於凱基證券亞洲有限公司的內部研究活動。本報告內的資料及意見，凱基證券亞洲有限公司不會就其公正性、準確性、完整性及正確性作出任何申述或保證。本報告所載的資料及意見如有任何更改，本行并不另行通知。本行概不就因任何使用本報告或其內容而產生的任何損失承擔任何責任。本報告亦不存有招攬或邀約購買或出售證券及／或參與任何投資活動的意圖。本報告只供備閱，並不能在未經凱基證券亞洲有限公司書面同意下，擅自複印或發佈全部或部份內容。凱基集團成員公司或其聯屬人可提供服務予本文所提及之任何公司及該等公司之聯屬人。凱基集團成員公司、其聯屬人及其董事、高級職員及雇員可不時就本報告所涉及的任何證券持倉。