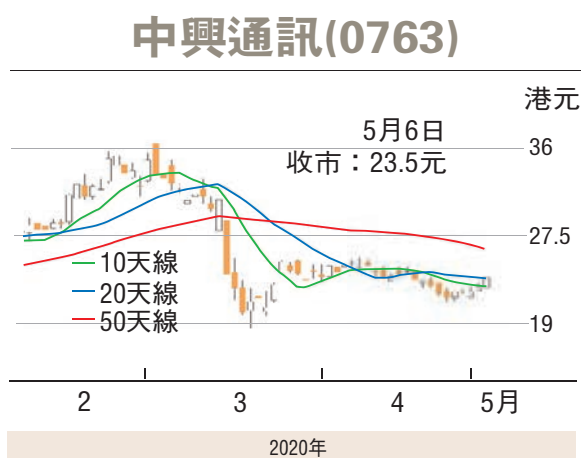


紅籌國企 高輪

張怡

5G 概念股當旺 中興可吼



內地股市昨日假後復市，整體表現良好，上證綜指收報2,479點，升18點或0.63%。至於港股也維持反彈勢頭，收市再進賬269點或1.13%，報24,137。市況向好，觀乎中資股以個別發展為主，尤以部分芯片及5G概念股表現較佳。事實上，中興通訊(0763)近日在退至21.25元水平獲支持後展開反彈，股價繼周二回升2.49%後，昨進一步升至23.5元收報，再有0.85元或3.75%進賬。在市場對5G概念多有憧憬下，料中興反彈空間仍在。

中興較早前公佈首季業績，錄得純利按年下跌9.58%至7.8億元(人民幣，下同)，扣除非經常性損益純利則按年上升20.51%，至1.6億元。集團首季營業總收入按年下跌3.23%，至214.84億元。經營活動產生的現金流量淨額為3.72億元，按年下跌70.45%，主要因本期銷售商品、提供勞務收到的現金減少以及購買商品、接受勞務支付的現金增加所致。

瑞信發表的研究報告認為，中興在中移動(0941)的5G基站佔有率為29%，估計在聯通(0762)及中電信(0728)的標書方面有較大機會逾30%佔有率，使公司可達到5G市場佔有率35%的目標。該行將中興2020年-2022年每股盈測分別降10%、6%及6%，經營溢利預測維持大致不變，目標價由29元(港元，下同)降至26.1元，評級維持「跑贏大市」。

今年2月，中興股價曾有過一輪熱炒，但3月以來已從高位的36.7元回吐至17.72元始獲承接，該股連續三週升約1倍，在同期並不貴。可候股價轉好伺機上車，博反彈目標為1個月高位阻力的25.45元(港元，下同)，惟失守近期低位支持21.25元則止蝕。

阿里博反彈 看好吼購輪25834

阿里巴巴-SW(9988)近日在失守200元關後，沽壓見轉趨明顯，股價昨初現較佳反彈，收報193.6元，升5.1元或2.71%。若看好該股後市反彈行情，可留意阿里瑞信購輪(25834)。25834昨收0.16元，其於今年8月27日最後買賣，行使價195.09元，兌換率為0.01，現時溢價9.03%，引伸波幅39%，實際槓桿6.42倍。

股市縱橫

韋君

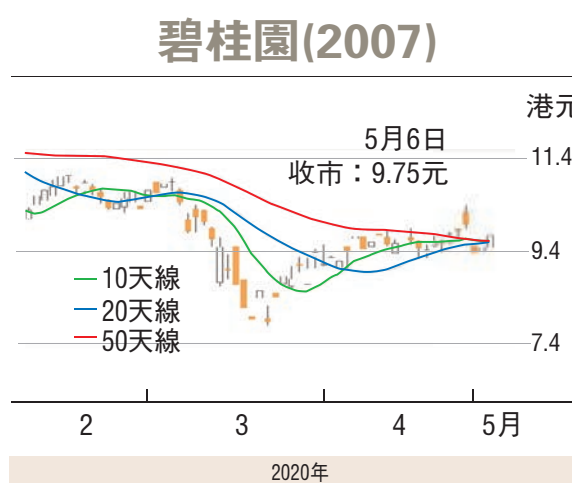
碧桂園息率吸引利反彈

中美經貿關係可能轉差的憂慮紓緩，在市場憧憬歐美主要經濟體陸續重啟經濟活動下，有利加快回流股市。港股昨日反彈勢頭延續，並成功突破24,000關，收報24,137點，升269點或1.13%，主板成交再破千億，達1,095億元。內房股昨日整體表現不俗，尤以碧桂園(2007)連續兩日回升較吸睛，因股價近日已作調整，不妨加以留意。

碧桂園較早前公佈截至去年12月底全年度業績，錄得純利395.5億元(人民幣，下同)，按年升14.2%；每股盈利1.85元。派末期息34.25分，上年同期派30.32分，全年計每股派息57.12分，按年升17%。期內收入4,859.08億元，按年升28.2%，當中房地產開發收入按年升28.6%至4,750.12億元，2019年交付物業所確認收入的平均銷售價格約每平方米

8,407元，較2018年度有所下降。至於集團建築業務收入則按年升18.1%至62.19億元，主要受惠於施工量以及施工項目數量的增長。去年集團權益合同銷售額為5,522億元，按年增10%，涉及面積6,237萬平方米，按年升15.2%。截至去年底集團淨借貸比率為46.3%，按年收窄3.3個百分點。碧桂園去年業績略勝市場預期，最難得是淨借貸比率回落，又因應佳績增加派息。內地爆發新冠肺炎疫情，只是對集團2月份銷售構成較大影響，惟3月份起銷售已基本回復正常。事實上，集團1月份合同銷售金額按年下跌0.44%，至329.2億元；2月份合同銷售金額更大跌49.97%至209.2億元。

不過，集團3月的合同銷售金額已達470.4億元，按年增加4.23%，歸屬公司股東權益的合同銷售建築面積約571萬平方米，按年增加18.04%。據悉，集團今年權益可售資源約為9,066億元，料全年去化率可達67%，但仍然不會宣佈增長目標。匯豐的研究報告指出，雖然管理層未有一如以往訂下今年銷售目標，如根據銷售樓盤及售罄率推算，理想情況下，預期今年實現的合同銷售金額可達6,000億元，按年增長約9%。該大行將碧桂園每股資產淨值由18.7元(港元，下同)上調至19.1元，目標價為折讓四成半不變，故此目標價相應由10.3元調高至10.5元，維持「持有」評級。



中線上望目標13.04元

就估值而言，碧桂園連續三週升約1.25倍，在一線內房股之中仍有偏低感。至於該股股息率達6.55厘，也具吸引力。該股現價已企於多條重要平均線之上，順勢跟進博反彈，中線上望目標為52周高位的13.04元，惟失守9元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

5月6日，港股反彈第二日，A股長假後重開表現保持穩好，是支持推動的消息因素。恒指再漲了有接近270點，回企至24,000點的好淡分水線以上，走勢有先回穩跡象，而在港股通也重開後，資金流動性有所好轉，大市成交量回升至1,000億元以上。總體上，港股是反彈了，但早前指出的反覆回壓回整運行狀態，目前未能出現扭轉改觀。

在這種市場狀態下，估計仍將會有炒股不炒市的傾向。以中短線策略來說，現階段水平還是建議要多加注意操作節奏，未許過分積極看多，並且需要更高的耐心耐性。恒指連漲兩天繼續反彈，昨修復了周一大跌逾1,000點的一半，在盤中曾一度上升366點高見24,235點，

走勢有所先回穩，其中，在周一大跌市已見逆市上升的華潤啤酒(0291)，漲幅居前再漲了有4.22%，而中生製藥(1177)和舜宇光學(2382)都漲超5%，是指數股漲幅最大的。恒指收盤報24,137點，上升269點或1.12%。國指收盤報9,808點，上升110點或1.13%。另外，港股本

市況先回穩繼續炒股

板成交金額回升至1,095億元，而沽空金額有131.1億元，沽空比例11.97%。至於升跌股數比例是1,070:648，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

注意美國失業率或急升

A股長假後復市重開，上綜指先跌後倒升0.63%至2,878點收盤，在過去幾天外圍股市波動的情況下，A股的表現是來得比預期中要堅穩。內地最新公佈的4月製造業PMI指數報50.8，連續兩個月站回到50以上的擴張水平，加上市場對本月下旬召開的兩會，有正面憧憬預期，都是令人氣可以獲得保溫的原因。目前，A股重開表現穩好，港股算是過了一關，而將於周五公佈的美國勞動市場數據，相信會是接下來的關口，市場預

期美國4月份非農職位將大幅減少2,150萬個，失業率將急升至16%，宜多加注意數據出來後的市場反應。

23500點不容有失

走勢上，恒指反彈了兩日，把周一大跌1,030點的跌幅修復了一半，但未能扭轉在24,855點見頂後的反覆回壓回整運行狀態。由於回企至24,000點好淡分水線以上，總體弱勢有所先行回穩，而23,500點是目前的短期支撐位，不容有失，否則弱勢盤面將會出現深化加劇。現階段，市場仍傾向炒股不炒市，其中，中芯國際(0981)表示計劃有科創板上市，消息刺激股價放量上漲10.74%，也帶動了一眾科技股走高，而華虹半導體(1347)也漲了有6.88%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 5月6日收市價 人民幣兌換率0.9151 (16:00pm)

Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/B Ratio (折讓%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

在內地五一小長假期間，美國總統特朗普的言論再令中美關係惡化，引發市場憂慮中美經濟將加速脫鉤，A股在需要追補歐美股市早前跌幅之下，上證綜合指數昨天開盤後補跌0.99%。其後，半導體股發力，帶動上綜指由跌轉升，終盤升0.63%，於2,878.14點收市；深市表現較強，深成指上升1.51%，創業板指更升1.97%。

假期後，滬深兩市周三成交量為7,211億元人民幣，較假期前最後一個交易日(4月30日)增加6.2%，亦是自今年4月17日以來成交新高水平。外資昨天通過陸股通淨買進11.4億元，連續第六日錄淨流入。人行昨天繼續不開展逆回購操作，屬連續第23天暫停逆回購。

自今年3月以來，環球疫情持續爆發，國際向中國追責的聲音不絕，中國外交形勢變得愈來愈複雜，多名中國外交官紛紛出聲呼籲重回合作軌道。針對特朗普政府的無根據指

滬深三大指數節後開門紅 不足以樂觀

節後滬深三大指數昨日低開高走，收獲開門紅。上證指數收報2,878點，漲幅0.63%，成交3,038.9億元(人民幣，下同)，振幅1.7%；深圳成指收報10,883點，漲幅1.51%，成交4,172.21億元，振幅2.52%；創業板指站上2,100點，收報2,110點，漲幅1.97%，成交1,374.55億元，振幅2.92%。

汽車業現復甦訊號

行業方面，上汽集團(滬600104)發佈4月零售銷量同比增长0.5%，為疫情以來中國汽車行業首次傳來的月度銷量「轉正」捷報。龍頭車企於4月零售同轉正，屬內地汽車行業整體復甦的重要訊號。無獨有偶，長安汽車(深000625)發佈，4月汽車銷量按年大增32%，月內汽車產量同比增加13.2%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

興證國際

境內個股的集體下跌。縱觀盤面可以看到，非ST個股跌停的不過10隻，而在節前超30家公司發出退市警報後，昨日ST股大面積跌停，批量一字板走勢，這也是昨日跌停個股數量激增的原因。

宜保持半倉策略

爭端言論被澄清令市場寬心，但外圍形勢仍有諸多變數，美鷹開局尚不足以盲目樂觀。五一期間，港股、A股均下跌約4%的單日調整，而美股表現也是跌宕起伏，美方對於疫情危機的言論引發了對於中美關係及18年行情記憶的擔憂，會否再次「sell in may」的言論不絕於耳。而在這樣的環境下，A股雖然出現一定幅度的低開，但隨後即展現出堅挺表現，經受住了幾度拋售壓力，最終為5月迎來了一個完美的開局。

科技股重見升勢

五一假期外圍走勢跌宕起伏，A股開局強勢表現超預期。概念板塊上，科技股捲土重來，昨日領漲大盤，光刻膠、半導體、氮化鎵位居前三甲，事實上，他們在節前最後一個交易日就已經初露端倪。昨日跌幅最大的板塊有航空多、新增推薦最多的行業是電子、傳媒、通信和社服。

證券分析

美高梅中國季績符預期 惟新項目優勢被削弱

美高梅中國(2282)公佈2020年Q1業績，期內淨收入為21.1億元，同比减少63.3%；博彩毛收入為25.3億(同比下跌62.4%)，跑輸行業；經調整EBITDA虧損1.23億元(同比下跌107.6%，環比下跌107.9%)，符合我們預期。第一季集團營運開支同比只減少16.9%，主要是路氹項目美獅美高梅仍處於爬坡階段，壓縮成本空間有限，導致美獅美高梅錄得1.57億元的經調整EBITDA虧損，是拖累集團盈虧的主要原因。公司目前每日營運開支約150萬美元，管理層預計內在6月會放寬旅

市場，開業初期客人反應熱烈，但疫情破壞了集團把握競爭對手新項目落成前的空窗期搶佔市場的優勢。

估值便宜 現金流強勁

隨着金沙中國的四季酒店及瑞吉酒店290間及370間豪華套房在今年第二季及下半年全面推出，而明年初又面對來自上葡京及澳門銀河3期的競爭，新供應的白熱化會增加美獅美高梅項目擴大市場份額的難度。我們認為帶動未來集團業績及股價明顯增長的催化劑較弱，但估值便宜，對應2021年EV/EBITDA

只有10倍，而自由現金流收益率達10.5%，是支撐股價的主要因素。

上調目標價至10.6元

我們下調今年集團賭收增長但輕微上調明年賭收增長預測，主要反映賭收在今年受到壓制下明年出現修復性反彈，預測2020-22年的經調整EBITDA分別為29.2億元、52.1億港元及62.8億元，同比增長率分別為-52.8%/+78.8%/+20.4%。我們給予2021年11倍EV/EBITDA，把目標價從10.3元上調至10.6元，維持「增持」評級。

中泰國際