

滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

廢除B股是最佳選擇

不可否認，B股在內地資本市場上曾發揮過重要作用，但是隨着資本市場的發展和進步，B股的作用已經大不如以往。

B股自1991年誕生至今，一度成為內地資本市場對外開放的重要融資平台，曾經有着重要的地位並被人們稱讚。

對投資者吸引力不大

在擬上市的公司層面上，B股沒有吸引力。一方面，內地早已放寬企業到境外資本市場上市融資，例如騰訊控股、阿里巴巴等行業領軍企業於海外IPO。

對投資者而言，B股投資處於劣勢。改革開放之初，使用境外貨幣買賣股票對外幣的持有者可謂是一大利好。

換言之，隨着內地經濟的不斷發展以及外匯儲備規模保持穩定，B股的作用已經早不如以往，即因為外部環境的升級，使得B股的地位越來越低。

作者為著名經濟學家，著有《床頭經濟學》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

股份推介：H&H國際(1112) 2020年首季收入按年增11.5%至24.2億元(人民幣，下同)。

集團首季來自中國市場的收入佔比提升至81.6%(去年同期為77.2%)，按

疫情推動需求 H&H國際具潛力

年增18.4%至19.9億元。新冠疫情爆發後，集團的供應鏈如常運作；由於集團的嬰幼兒營養及護理用品屬於消費剛需，故消費者需求受疫情影響有限。

Swisse免疫力產品銷售勁 集團首季Swisse免疫力產品系列銷售

同比大增93.4%，佔成人營養及護理用品總收入的38.2%，即2.6億元。Swisse產品去年受中國新電商法影響曾令澳新市場銷量減少，但集團將Swisse業務從個人代購商主導的被动銷售模式通過跨境電商平台轉為主動銷售模式。

目前中國維生素、草本及礦物補充劑市場滲透程度較低但日益上升，集團擬於今年提交更多「藍帽子」備案產品，於中國線下市場(主要為藥房)推出更全面的產品，以支持Swisse進一步擴張一般貿易銷售渠道。

和中國台灣地區推出Swisse；同時在新加坡的線上及線下管道推出Biotime的益生菌系列。

疫情亦促使民眾健康意識不斷提升，市場對益生菌補充品及免疫相關產品的需求均大幅增長，在「健康中國2030」的推動下，預計中國營養健康產品市場潛力巨大。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

小米首季實多賺業績佳



黎偉成 資深財經評論員

中美關係轉差，由是恒生指數上周五收盤22,930，急挫1,350點，陰陽燭日線圖再呈陰燭，確認「三隻烏鴉」惡性形態，即日市中、短技術指標差勁。

股份推介：小米集團-W(1810)股東應佔溢利於2020年一季度達21.59億元(人

幣，下同)，同比無疑減少32.3%，非績差因：(甲)投資公允價值變動由上年的26.32億元大減23億元或86%至僅3.47%。

核心業務發展和表現皆有進展

尤其是(乙)各核心業務發展和表現皆有進展，特別是(一)智能手機業務因3月份推出5G及高端智能手機型號，使毛利率8.19%較上年的3.3%大幅提升4.8個百分點。

(二)IoT與生活消費產品業務的收入129.84億元僅增7.8%，遠低於2019年的56.5%升幅，已算不俗表現，因新冠肺炎疫情影響智能電腦和筆記本電腦收入減少。

港交所估值有望獲重估



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

美國納斯達克市場將收緊赴美上市中國企業的限制，可能透過提高對中國等國家公司的集資要求，令部分中企更難上市。

股份推介：港交所(0388)能夠吸納更多新經濟公司，可望受惠美國收緊限制令不少中國企業減低對美股市場上市的需求。

位，可作為內地及全球資本之間的橋樑。與此同時，恒指服務公司已公佈有條件納入同股不同權及第二上市公司。

隨着中美關係日漸緊張，相信未來仍有不少美國上市，較大市值的中資股如京東、拼多多、網易等考慮來港上市。

均值回歸 看投資

港股向下 黃金向上均值回歸

股市縱橫 韋君 保利物業高位回調候低撈

恒指上周五收於22,930點，比前周跌3.6%。均值回歸理論反映，恒指已經跌落十分低殘的水平。今以兩項指標量度，其一為長期移動平均線，目下的恒指已跌回168個月的移平線水平(22,912點)。



將得吸納的水平。蓋均值回歸的精髓乃平買貴賣，現時恒指向下均值回歸，提供一個低吸的機會。

作詳盡的解說。個別投資者應否吸入，需視乎手上的持倉情況。那些手持重貨者，宜靜觀其變，此時絕不是沽貨的時刻。

22520支持料不易跌穿

現時不少分析者都相信，恒指於三月份所見的低位21,139點岌岌可危，隨時會跌穿。個人認為22,760有支持力，向下一級支持為22,520，不會跌穿。

及世間的疫情所左右，隨時可生大變，然而中美歸根究底，都不想反枯，否則兩敗俱傷，亦不利整個世界。

近期很多大行都唱好黃金，認為可對沖金融風險，又說超低息環境會引來通脹，有利金價。從均值回歸看，黃金的歷史高價為1,950美元，現價1,733美元，已升回歷史高價附近的頂部區域。

本欄逢周一見報

輪商推介 法興證券上市產品銷售部

中芯偏強 看好吡購輪20481

恒指上周五顯著下跌，一口氣急跌1,349點，跌穿23,000點關口，日內反彈乏力，短線暫宜回避入市。

附近的期外條款，實際槓桿約4倍。技術上，中芯股價表現偏強，跌至17元附近漸見資金承接，如能在此逐步建立支持，或可留意部署反彈機會。

紅籌國企 推介 張怡

一拖負債率改善可留意

港股上周出現較明顯的調整壓力，最後以22,930點收，跌867點或3.64%。相比之下，國指退至9,426點完場，跌247點或2.56%，則略為跑贏大市。

國一拖集團有限公司發行1.38億股A股(佔比不超過現有已發行股份總數的30%)，現金發行價為A股每股5.08元。

獲取項目優勢料較明顯

不過，該股市賬率(PB)7.48倍，相比碧桂園服務PB 16.07倍，雅生活服務PB 7.81倍，以及中海物業PB 17.72倍，則相比偏低。

第一拖拉機(0038)

