

紅籌國企 高輪

張怡

行業炒復甦 比亞迪回勇



中國人民銀行強化政策支持以重振經濟的承諾，對昨日A股及港股有正面的支持作用。上證綜指走高至2,847點報收，升29點或1.01%。至於港股彈力更強，收報23,385點，升432點或1.88%。大市投資氣氛改善，觀乎有表現的中資板塊或個股也告增多，尤其是行業龍頭股最見省鏡。

比亞迪股份(1211)昨走高至44.8元報收，升2.4元或5.66%，已一舉收復多條重要平均線，因管理層看好次季盈利改善，可望為股價帶來正面的推動作用。

比亞迪較早前公布截至今年3月底止首季業績，營業額196.79億元(人民幣，下同)，按年跌35.1%。純利1.13億元，按年跌85%；每股盈利0.02元。集團料今年上半年多賺16億至18億元，按年升10%至23.75%，指2020年第2季度，預計內地市場疫情影響逐漸消退，汽車行業穩步復甦。受益於行業恢復及集團品牌力的持續提升，預計集團新能汽車銷量及收入將走出低谷，帶動集團收入實現恢復性增長。同時，新能汽車成本的持續下降也將推動集團盈利提升。

國家工信部部長苗圩周一(25日)在全國兩會第二場「部長通道」上表示，中央已制定促進新能汽車發展的政策措施，從供給側、需求側、使用側三個方面協助恢復汽車產銷的增長。國家利好新能汽車產銷，比亞迪盈利改善空間，料有利已作調整的股價重拾升軌。

可考慮現水平部署吸納，上望目標為1個月高位阻力的49.5元，惟失守近日低位支持41.4元則止蝕。

看好騰訊留意購輪26837

騰訊(0700)昨進一步反彈至425.4元報收，升8.8元或2.11%，成為支撐大市得以保持升勢的主要動力。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊中銀購輪(26837)。26837昨收0.131元，其於今年8月24日最後買賣，行使價475.95元，兌換率為0.01，現時溢價14.96%，引伸波幅30.45%，實際槓桿9.64倍。

股市縱橫

韋君

業務高增長 錦欣續看漲

全球愈來愈多國家重啟經濟，利好市場氛圍。港股昨日彈力轉強，最多曾升逾500點，收市報23,385點，仍漲432點或1.88%，主板成交1,074億多元。新經濟股炒味仍濃，尤以美國點評-W(3690)漲逾1成最吸晴。錦欣生殖(1951)昨日彈力亦見不俗，收報10.52元，升0.42元或4.16%，也令10天線失而復得，在技術走勢轉好，配合本身基本因素亦佳下，料都有利其後市反彈行情擴大。

錦欣主要在內地及美國提供輔助生殖服務、管理服務及輔助醫療服務。由於內地相關行業滲透率遠較外國為低，配合「二孩政策」，增長潛力備受看好。此外，集團於2018年底透過收購HRC管理而打入

美國市場，又於老撾提供輔助生殖服務及經營IVF(體外授精)醫學中心，預期今年第三季度開業。集團去年派發的成績表十分對辦，收益按年大增78.8%，達16.49億元(人民幣，下同)；毛利大升97.7%；股東應佔溢利更大漲1.46倍至4.1億元。按地區劃分，來自內地的營業額增加15.9%至10.69億元，佔總營業額64.8%，分部利潤增長14.6%至3.64億元；來自美國之營業額為5.8億元，佔總營業額35.2%，分部利潤為2.26億元。

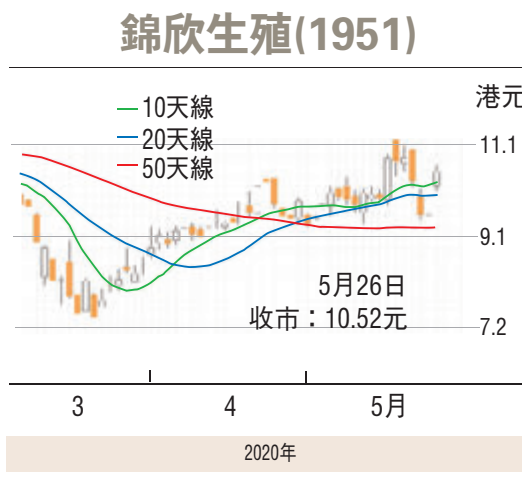
連番回購提升股東回報

另一方面，集團建議未來在市場上回購最多2.38億股，佔已發行股份總數10%，主要是董事認為現時

股價並未反映其內在價值及實際的業務前景，期望可以藉着回購及註銷提升股東回報。

值得一提的是，錦欣已於本月12日至15日，分別以每股9.42元至10元於場內回購合共488.2萬股，涉資4,785.25萬元，佔回購前已發行股本總數約0.2%，其後將註銷回購股份，並表明會視乎市況進一步回購。

錦欣是去年6月25日來港上市，招股反應十分理想，獲超購達98倍，並以上限8.54元(港元，下同)定價。該股於去年11月初創出15.3元



的上市高位，而其後的調整在退至7.12元獲支持。錦欣近兩日反彈，已先後收復10天、20天及50天等多條重要平均線。趁股價走勢轉好順勢跟進，上望目標為1月中高位阻力的12.66元，惟失守近日低位支持的9.25元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

繼續看好互聯網龍頭股

5月26日。港股反彈第二日，彈性也有所加強了，恒指漲了有430多點，反彈上試至23,400點水平，但兩日來的反彈，仍未能回補上周五1,300多點跌幅的一半。走勢上，恒指已進入二度探底行情、逐步以陰跌狀態朝21,139點來進發，我們還是維持這個觀點看法，而23,500至23,800點依然是目前的反彈阻力區。而在盤面的擠壓過程中，相信資金將繼續往優質股靠攏過去。

互聯網龍頭、5G題材，以及內需消費等等，我們依然維持正面的態度看法，是可以考慮逐步吸納的對象目標。恒指以跳升來進一步反彈，在盤中曾一度上升529點高見23,481點，但仍受制於23,500至23,800點阻力區以下，本地地產股彈幅居前，而一些目前仍未是指數股的

互聯網龍頭如美團-W(3690)，表現也是很亮眼的。

恒指收盤報23,385點，上升432點或1.88%。國指收盤報9,595點，上升129點或1.36%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,074億多元，而沽空金額有166.6億元，沽空比例有15.51%。至於升跌股數比例

是1226:544，日內漲幅超過13%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有37隻。

本地地產股漸見改觀

總體上，我們對於本地股依然是採取先規避的建議，然而，對於本地地產股開始有一些改觀。目前，資本未見大舉外流，港匯在近日稍為回軟一下之後，又再往強方保證7.7500靠過去，最新報1美元兌7.7523港元。

另外，在剛過去的周末期間，本地發展商推新盤的時候，也發現銷售反應是挺火熱的，顯示市場需求是還存在的。

因此，近日本地地產股被打低，可能是一個機會來。其中，恒基地產(0012)漲了4.82%，是漲幅最大的恒指成份股，而新鴻基地產(0016)也漲了3.92%。

另一方面，互聯網龍頭，包括騰訊(0700)、美團-W以及阿里巴巴-SW(9988)，都是我們一直在推介的，對他們的前景可以維持正面看法態度。而剛出了季報的美團，就再漲了10.41%至138.9元收盤，再創上市後新高。

美團季績後再創新高

事實上，要成為互聯網巨頭，其核心業務維持良好增長是必需的，如阿里的電商業務、美團的餐飲外賣業務，以及騰訊的遊戲業務，都是已經能夠做到獨當一面的了。而在核心業務的基石支持下，收入來源將可以獲得保證，而用戶流量和黏性也將可以確定，這些都是進一步推進整體新業務，可以建立自己互聯網生態圈的首要條件。

(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26日收市價

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

投資觀察

科技股回升 觀望氣氛仍濃



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

本週四全國人大對港區國安法表決通過後，A股及港股的反應，A股市場的觀望氣氛仍濃厚，滬深兩市成交金額為5,300億元(人民幣，下同)，較周一增加8%，但仍處於半年最低水平。

保險板塊連跌兩天終反彈

全球憧憬經濟逐漸呈現復甦，上證綜合指數周二開盤走高，科技股升勢強勁，帶動上綜指終盤升1%，於2,846.55點作收，深成指終盤升2.1%，創業板指更上漲2.96%作收。保險板塊經過早前連續兩天下跌後，昨天反彈，新華保險(滬601336)升1.6%，中國人壽(滬601628)及太保(滬601601)升1%，中國平安(滬601318)升0.7%。

根據台灣媒體報道，台積電正想辦法協調高通、聯發科、AMD、英偉達等廠商的訂單，先挪部分訂單給華為。台積電接受內地媒體查詢時表示，公司不揭露客戶訂單信息，無法回應市場傳聞。台媒引述消息稱，由於擔心可能違

反美國針對華為的供貨禁令，以及考慮到相關人力資源投入，聯發科「不敢」承接來自華為的手機晶片訂單。

儘管華為再面臨難關，但半導體股早前已有所調整，昨天皆普遍重現反彈，東方日升(深300118)、聚燦光電(深300708)漲停，科创板股份滬硅產業(滬688126)更大升18.2%，瀾起科技(滬688008)升6.7%，木林森(滬002745)上升6.1%。

無懼制裁 東方網力再漲停

早前被美國列入實體名單的東方網力(深300367)無懼前者制裁，昨天發布公告，計劃收購北京市警視達機電設備研究所的控股權，該資產預計估值為6億元至8億元。東方網力連續第二天漲停。

報導指蘋果已測試兩種版本新款頭戴式耳機，當中一個版本為搭橋皮革網織物件的高級款，另一種為輕便透氣且搭配小孔的運動款，消息激勵無線耳機板塊爆發。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

兩市全面反彈 創指漲近3%

A股昨日單邊上行，大消費中路推進，半導體、手機產業鏈兩翼齊飛。早盤指數高開，隨後三大股指單邊上行，表現強勁。家電、旅遊、電子、汽車等消費板塊走強，白酒股出現回調。總體上，早盤市場情緒較為積極，板塊個股普漲，資金做多情緒顯現。午後，指數高位盤整，創指表現依舊強勁。知識產權、新冠病毒檢測板塊表現強勁，市場人氣依舊積極。

科创板全線走強

尾盤，科创板全線走強，多頭佔據市場主導地位，兩市超130股漲停。截至收盤，上證指數漲1.01%，報2,846.55點；深證成指漲2.1%，報10,815.43點；創業板指漲2.96%，報2,112.97點；兩市成交額超5,000億元人民幣，下同，北向資金淨買入近40億元。

昨日主要以科技題材反彈為主帶動指數上漲，北上資金及外資的連續淨流入有助於提振

場內資金的積極性，有利於夯實目前位置低籌碼基礎。由於大盤近期連續調整，市場利空情緒也得到釋放，後期市場或將迎來短暫的反彈修復。但兩市成交未能有效釋放，滬指調整趨勢下技術面仍有多條均線壓制，一旦成交繼續低迷，隨時還有再次回落的大概率。

要伺機適當高拋

機會上，短期來看，市場的做多品種將主要從之前的大消費領域轉向以國產替代為主的科技股方向上來。一是之前的消費是場內資金抱團取暖的結果，這種抱團最終會因為價格的持續上漲形成分歧和落袋為安的需求；二是近期持續下跌的科技股，風險進一步地釋放之後，也為後續的上漲形成了跌出來的空間。操作下，在不追高的前提下，要注意適當的高拋。與此同時，短期進入相對關鍵時刻，隨時還需關注外圍市場的波動。

股市領航

中國東方拓展前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

內地疫情逐步受控，目前已有逾4成學生復課，加上內地教育股早前發表業績普遍理想，吸引資金重新關注，相信產業能恢復擴張步伐。該板塊中以從事高等及職前教育業務，較少受利淡政策變動影響。中國東方教育(0667)為內地龍頭職能教育提供商，於29個省份及本港營運177所學校及中心，在烹飪技術、信息和互聯網技術及汽車維修範疇上，提供職業技能服務，前述三個領域的市佔率皆列首位。

集團去年盈利同比上升66.2%，整體毛利率明顯改善，增加6.2個百分點，至58.4%水平，主因前兩年新校業務漸趨成熟，以及長期培訓課程佔比上升所帶動。不過集團期內亦新增14所學校，惟下半年新生入學率未算突出，加上新冠肺炎在全國發生，使其業務受阻。

足夠現金流應對資本開支

然而集團能積極應對市場變化，像在傳統專科需求下降時，推出其他新學科及短期課程，包括開設首間美容學校，且擬於新經濟及醫療保健行業，提供職業技能教育培訓，加上內地高技術員工仍供不應求，相關人材缺口高達1,000萬人，復課後學生人數回升，配合品牌效應有利其持續提高學費和學校的使用率，令投資者相信最壞時



間已過，預期下半年開始有所改善，具足夠現金流應對未來開拓新校及研發的資本開支，前景看俏。建議可於15元以下吸納，目標價17元，跌穿13.5元止蝕。(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)