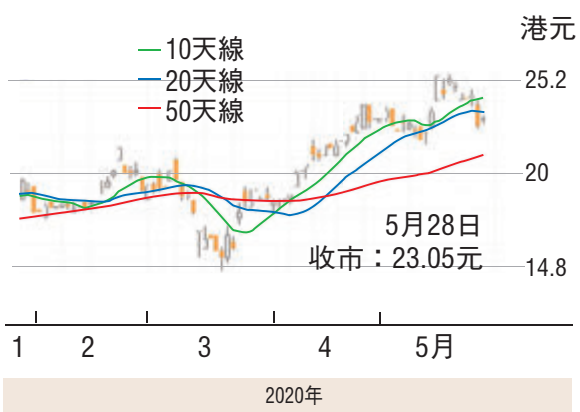


紅籌國企 高輪

張怡

山東黃金(1787)



山東黃金候整固期收集

港股昨日大部分走勢偏淡，但觀乎中資股仍維持個別發展。事實上，國指昨日表現跑贏大市，當中中資金融股更成為支撐大市的主要動力來源，尤以農業銀行(1288)、郵儲銀行(1658)漲逾2%最突出。此外，受惠於外圍金價造好，金礦股也見逆市向好，當中對金價上升最敏感的山東黃金(1787)曾高見23.2元，收報23.05元，仍升0.4元或1.77%，因股價近日已自高位作出回調，可考慮趁低吸納博反彈。

山東黃金日前宣布，全資子公司山東黃金礦業擬計劃投資2.1億元，在加拿大註冊成立全資子公司極光黃金礦業，力圖加快公司國際化進程，增強公司境內外市場的競爭力。據悉，該公司註冊旨在完成對特麥克資源公司的收購。特麥克資源公司為加拿大多倫多交易所上市企業，主要從事黃金資源的勘探、開採和生產，其核心資產霍普灣項目於2017年建成投產，已累計生產黃金約9.5噸。

業績方面，今年首季營業額139.66億元(人民幣，下同)，按年增長28.7%；純利5.63億元，按年升57.9%。主要由於國際金價大幅上漲，以及自產黃金銷售毛利增幅較大所致。山東黃金預測市盈率約25倍，市賬率2.75倍，估值雖不便宜，但作為行業龍頭，應屬可接受水平。可候股價整固期收集，博反彈目標仍看52周高位的25.6元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的21.6元則止蝕。

看好建行留意購輪26822

龍頭內銀股的建設銀行(0939)昨走高至6.18元報收，升9仙或1.48%。若繼續看好該股短期反彈行情，可留意建行滙豐購輪(26822)。26822昨收0.21元，其於今年8月29日最後買賣，行使價為6.28元，兌換率為1，現時溢價5.02%，引伸波幅24.9%，實際槓桿10.53倍。

Table with columns: 名稱, 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 as of 5月28日收市價.

股市縱橫

韋君

藍光嘉寶逆市強可留意

憂慮中美緊張局勢升級，昨日港股走勢頗見反覆，早市最多升150點，其後掉頭回落曾瀉522點，收市報23,133點，跌168點或0.72%，主板成交增至1,327億元，反映好淡急鬥趨於白熱化。在昨日波動市下，內管股的藍光嘉寶服務(2606)仍見逆市走高，收報44.1元，升1.8元或4.26%，為板塊表現最突出股份，並已連升4個交易日，因其估值在同業中仍然偏低，料續有股價後市擴大升勢。

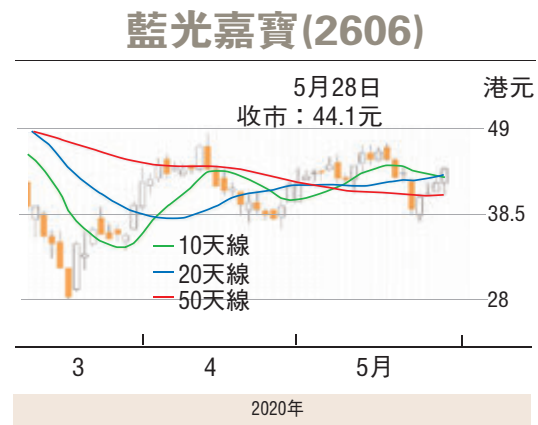
業績方面，截至去年12月底止，集團年度收入總額增加約43.4%至21億元(人民幣，下同)。物業管理服務產生的收入增加約26.6%至11.39億元，在管建築面積由6,060萬平方米，增加約18.3%至7,170萬平方米，合約面積增加58.8%至1.16億平方米。期內，淨利潤增加約49.6%至4.44億元，股東應佔利潤增加約48.5%至4.29億元。去年毛利由上年度約4.86億元，增加56.2%至7.6億元，毛利率由33.2%，提高3個百分點至36.2%。

未來併購壯大潛力看好

藍光嘉寶較早前表示，年初已於內地收購3家位於成都及無錫從事物業管理服務的物業管理服務提供商，涉資為7,520萬元，被收購公司總共有23個在管項目，以住宅項目為主，收購事項完成後，在管建築面積增加348.9萬平方米。由於集團上市後持有近20億港元淨現金，上述收購只佔其手上現金的一小部分，可以預期的是，藍光嘉寶未來透過併購壯大的機會不俗。

另一方面，全球最大的指數公司MSCI明晟全球標準指數成分股日前完成半年檢討結果，其中中國小型指數納入36隻股份，當中4隻二線物管股榜上有名，當中便包括藍光嘉寶，料對提升其知名度及增加股份流動性大有裨益。就股價表現而言，該股現價較去年10月上市價的37元(港元，下同)，累漲了約19%，相比板塊不少股份動輒較上市價漲逾倍，無疑仍有追落後的空間。

此外，該股往績市盈率(PE)12.73倍，相比同屬大摩指數新貴的寶龍商業(9909)、時代鄰里(9928)和佳兆業美好(2168)的29.93倍、57.34倍和23.82倍，則有偏低感，也是藍光嘉寶具價值之處。候股價走勢改善順勢跟進，上望目標為50元，惟失守40元關則止蝕。



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

5月28日。港股表現反覆震盪，恒指在盤中曾一度跌破23,000點關口，最後跌了接近170點，而大市成交量也再次增加至逾1,300億元，盤面擠壓分化加劇，可能預示着短期趨勢將再現以及進一步確認總體發展方向。總體上，恒指目前的反彈阻力區維持在23,500至23,800點區間，估計仍處於二度探底、將以逐步陰跌的狀態朝21,139點進發。

恒指表現反覆震盪，在盤中曾一度下跌521點低見22,780點，但是23,000點關口失而復得，其中，中性偏弱的品種如內銀股，出現溫和反彈撐市，建行(0939)和工行(1398)分別漲了1.47%和0.8%，而中小盤科技類股和醫藥板塊，則全面普遍受壓。恒指收盤報23,133點，下跌169點或0.72%。國指收盤報9,552點，下跌16點或0.16%。

沽空比例上升至18%

另外，港股本板成交金額增加至1,326億多元，而沽空金額亦同步增加到239億元，沽空比例上升至18.02%，出現多空博弈白熱化的後端局面。至於升跌股數比例是581:1232，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有48隻。

大摩看21300具啓示

五年期指完成結算，期指市場的掉期換倉活動亦該已做好了。目前來看，空頭依然是相對佔優的。事實上，摩根士丹利近日亦表示，把恒指年底目標由23,750點、調低至21,300點，而這個跟我們近期對恒指走勢的判斷預測，估計將會出現二度探底朝21,139點進發的預估，也是不謀而合的。而正如我們早前指出，在大盤進入二度探底、在盤面出現逐步擠壓的過程中，相信資金將繼續往優質股股搬過去。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後端目標。

盤面上，中小盤科技類股和醫藥板塊，可以說是整體普遍受壓的。中

小盤科技類股方面，包括ASM太平洋(0522)、中興通訊(0763)、中芯國際(0981)，以及比亞迪電子(0285)、瑞聲科技(2018)、舜宇光學(2382)等等，都出現了伸延跌勢。

科技及醫藥股受壓

其中，中興通訊、中芯國際，以及舜宇光學，我們是維持正面態度看法的，如果其股價分別調整至20元以下、16.5元以下、和100元以下時，以中長線配置操作博率來看，建議可以考慮逐步分注趁低吸納。

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或負上任何責任。

滬深股市 述評

興證國際

市場不確定性帶來隱憂

A股昨日早盤衝高回落，午後逐步復失地，呈現滬強深弱格局，金融股普遍走強，深成指、創指觸底後迅速拉升走強。傢具家裝、汽車板塊延續強勢，券商、金融等權重板塊紛紛走強。臨近上午收盤，指數持續走弱，三大指數全線翻綠，創指跌逾2%。

科創板塊個股相繼走強 午後，指數大幅回升，滬指強勢翻紅走強，創指跌幅顯著收窄。海南、石墨烯板塊先後走動，科創板塊個股相繼走強。總體上，資金情緒持續回暖，賺錢效應也相繼回升。截止收盤，上證指數漲0.33%，報2,846點；深證成指跌0.27%，報10,653點；創業板指跌0.8%，報2,055點；兩市成交額不足6,000億元(人民幣，下同)；北向資金淨買入28億元。

近期市場整理之際，諸多不利開始浮現，國內外不確定性給增量不濟的市場帶來隱憂：一是重要會議分別於周三和昨日閉幕，會議期間，市場穩定性較差，分化不斷，且還是在權重股適當支撐的基礎上，會議結束後市場波動可能會加大；二是基金倉位年內新高，基金持倉相對高位，後期增量較為有限，同時歷史也表明指數難有較大的上行空間；三是解禁、破淨銀行股承壓，今年以來已經有10家銀行股限售股解禁，解

禁市值為275.72億元，而更大的解禁規模還在後面。大面積的解禁加上多數的破淨，銀行股面臨重壓。雖然當前估值具備優勢，但是多方壓力下，銀行股估值修復或仍需求時日。四是人民幣短期貶值壓力，外資介入力度可能降低引發市場情緒的干擾。

保持防禦宜收縮戰線 多重不利因素之下，短期市場能否承壓是需要重點關注的，目前依舊建議投資者保持適當的觀望。尾盤指數出現了快速的拉升收復下跌失地，連續調整之後不排除有短線資金介入，但新的方向選擇還需進一步的觀望和等待。所以，目前是需要進行適當的防禦，儘管可能會出現短暫性的回升。操作上，建議投資者保持防禦姿態收縮戰線，長期布局券商、大基建與龍頭消費藍籌的戰略目標的，短息謹慎追高避免不必要的損失。

醫療器械、農林牧業板塊波段性機會可適當參與。 該公司宣布，旗下半導體公司引入14位戰略投資者，當中包括知名投資機構如紅杉資本中國基金、中金資本及國投創新領銜。此輪投資者將會向比亞迪半導體增資19億元人民幣，公司估值將會上漲至94億元人民幣。後續公司將會繼續推進比亞迪半導體上市工作，有助於提升現金流，及釋放企業價值。

比亞迪為直接受惠者

公司近期股價回落，原因之一為累於比亞迪電子(0285)的美國加州政府口單計未獲批一事。然而，半導體業務分拆計劃持續，加上電池前景正面，可考慮候調整買入。估值上，公司2020財年預測市盈率為47.3倍，目標價47元。

股票推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

創科實業(0669)主要從事生產和銷售電動工具，品牌包括MILWAUKEE、RYOBI和HOOVER。以地域劃分，2019年

創科積極推新產品 有助擴闊毛利率

來自北美洲的收入，按年上升10%至59.1億美元，佔總收入的77.1%；歐洲和其他地區的收入分別升8.4%和3.1%，收入佔比分別為15.1%和7.8%。不過，集團積極擴充全球生產據點，計劃在墨西哥設廠，預料今年落實，將逐步降低中國產能的佔比，有利全球產能佈局，以及有助減輕關稅等不利因素。新型肺炎疫情在全球擴散，北美和歐洲的工業建築、基建項目等受到延誤，對集團的電動工具業務帶來不利影響，惟預期隨着疫情受控，被壓抑的需求將會恢復，屆時

集團的產品需求將會回升。另外，疫情隔離期間，間接帶動家居裝修活動增加，以及衛生意識提升，有利地毯清洗機的需求。 集團近年積極推創新產品，有助帶動銷情之餘，亦對毛利率帶來正面影響。2019年度，整體毛利率上升0.5個百分點至37.7%，連續11年錄得增長。期內，近9成的收入來自電動工具業務，旗艦品牌Milwaukee的工具業務持續表現出色，按當地貨幣計算錄得增幅