紅籌國企 窩輪 張怡

龍源電力被低估獲熱捧

龍源電力(0916)

市場對中美關係緊張的憂慮淡化，昨日A股及港股都保持向好態勢。上證綜指收報2,921點，小升6點或0.2%。至於港股更升至全日高位的23,996點報收，升263點或1.11%。大市投資氣氛續見改善，有利中資股炒味進一步升溫，尤其是部分有消息支持的板塊或個股。事實上，華電福新(0816)因獲母企每股2.5元提私有化，便刺激股價急升60.3%至2.42元報收。華電福新被私有化，反映板塊被大低估，已引起管理層的關注。

龍源電力(0916)昨日也隨同業造好，適逢該股末期息10.76分人民幣(11.72港仙)於昨日除淨，但依然無阻股價走強，曾高見4.13元，收報4.04元，仍升0.347元，可謂典型的「財息兼收」也。龍源電力較早前公布，截至今年3月31日止三個月業績，歸屬公司權益持有人淨利潤19.9億元（人民幣，下同），按年增長6.08%。期內，集團收入71.84億元，按年增長1.3%，其中，風電分部收入（不含特許權服務收入）55.3億元，按年增長11.99%，火電分部收入15.82億元，按年下降17.43%，其他分部收入7,200萬元，按年下降69.47%。

集團首季業績符合預期，最近公布的4月份完成發電量為449.66萬兆瓦時，按年減少0.81%，而今年首四個月，累計完成發電量1,818萬多兆瓦時，增加0.54%。面對其間新冠肺炎疫情肆虐，其業務情況仍屬平穩，對投資者已算有交代。該股往績市盈率6.72倍，市賬率0.61倍，論估值在同業中仍偏低。候股價彈力轉強跟進，上望目標為52周高位的5.27元(港元，下同)，惟失守10天線支持的3.78元則止蝕。

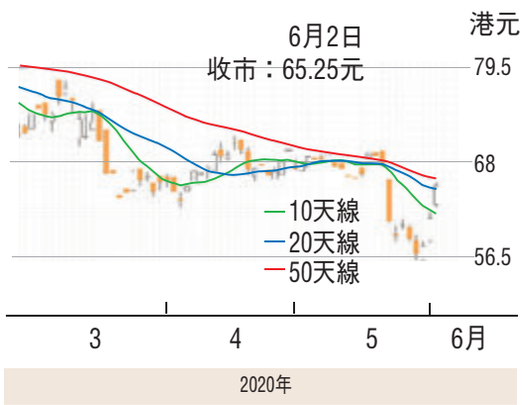
看好友邦留意購輪24048

友邦保險(1299)昨高收68.2元，升2.1元或3.18%，為表現最突出的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(24048)。24048昨收0.092元，其於明年1月4日最後買賣，行使價72.82元，兑換率為0.5，現時溢價13.52%，引伸波幅30.15%，實際槓桿6.91倍。

股市縱橫 韋君

領展反彈勢頭可期延續

領展房產基金(0823)



港股繼周一急漲逾700點後，大市昨日仍能保持反覆向好勢頭，最後更高收23,996點，升263點或1.11%，主板成交達1,140億多元。港股對外圍利淡消息反應平淡，好友控制局面已趨明顯。領展房產基金(0823)昨曾走高至65.6元，收報65.25元，仍升3.95元或6.44%，不但成為升市的「火車頭」，股價亦已連升第三個交易日，並一舉收復10天及20天線，且逼近50天線(66.15元)，在資金傾向追落後下，料股價反彈的空間仍在，可考慮伺機跟進。

領展日前公布截至2020年3月31日止年度末期業績，扣除與基金單位持有人交易前虧損171.22億元，有別於去年同期錄203.29億元溢利。經調整並計入一筆2.91億元的酌情分派後，可分派總額達59.65億元，按年增長4.23%。末期每基金單位分派145.72仙，全年每基金單位分派增加5.9%至287.19仙。

股息率4.4厘具吸引

期內，收益及物業收入淨額分別按年增長6.8%及6.9%至107.18億元及82.20億元。按相同基準計算，收益及物業收入淨額分別按年增長5.6%及6.3%。投資物業組合的估值下跌11.6%至1,932.24億元。故此，扣除與基金單位持有人交易前之年內虧損為173.03億元。每基金單位資產淨值下跌13.3%至77.61元。業績表現符合市場預期，而以現價計，股息率為4.4厘，則具吸引力。面對今年香港零售業疲弱，但領展旗下店舖出租對象因以必需品消費為主，防守性可望較強。

事實上，領展派發完去年成績表後，多家華洋大行紛紛加入唱好行列。花旗發表研究報告認為，領展股息收益率對比美國十年長債息率0.7厘屬吸引水平，有助於抵消社會動盪和新冠肺炎疫情造成的不利影響。該大行重申予領展「買入」，目標價由101.3元降到78.9元，惟較現價仍有約20%上升空間。就股價走勢而言，該股是於上周四、五兩度退至56.25元的逾3年低位獲承接後，展開反彈行情，趁股價走勢改善部署吸納，上望目標為4月中高位阻力的71元，並宜以失守60元關口作止蝕。

港股透視

內需消費股表現突出

葉尚志
第一上海首席策略師

6月2日。港股經歷了周一的逼空彈升770多點後，仍能保持高位運行的格局，恒指再漲了260多點，進一步挑戰至24,000點關口，兩日下來已累漲了逾1,000點，但大市成交量回降至不足1,150億元，是過去四日以來的最少日成交量。

目前，港股仍處反彈勢頭，並且已初步升穿了23,500至23,800點的反彈阻力區，人民幣貶值壓力出現紓緩、網易-S(9999)來港第二上市開始招股，都是利好市場氣氛的因素，而23,500點是恒指最新的好淡分水線，對於後市仍處二度探底、反覆向下行情發展的估計，我們現時還是維持這個觀點看法，經濟數據的後續表現是關注點。

恒指進一步反彈連升第二日，並且以全日最高位23,996點收盤，內需消費股漲幅居前，其中，華潤啤酒(0291)漲了5.16%，是國指成份股漲幅榜裏的第一名。恒指收盤報23,996點，上升263點或1.11%。國指收盤報9,876點，上升42點或0.43%。

另外，港股主板成交金額回降至1,140億多元，而沽空金額有168.6億元，沽空比例14.78%。至於升跌股數比例是1049：723，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

憧憬預期經濟重啓

目前，市場對於全球經濟重啟仍存有較高的憧憬預期，然而，正如我們早前指出，現階段說的經濟重啟，更多是生產線的重開，也就是來自於供應端方面。

但是以經濟恢復正常運作環路的層面來說，講的是供應和需求恢復平衡，並且重拾互相增強支持的環路。所以，供應端現時是率先有所恢復了，但是需求端是否亦已有所回好了，這是我們一直下來正在觀察驗證的。

事實上，全球就業情況依然是挺嚴峻的，在周五即將公布的美國最新5月份非農職位，繼前月流失了逾2,000萬個後，市場估計將再流失800萬個，這個對於消費者的信心，也就是需求端的推動，相信仍將會面對巨大的阻力挑戰。

反覆向下趨勢未改

盤面上，雖然港股在反彈，但總體反覆向下趨勢未改，而在目前形勢下，互聯網龍頭、5G題材，以及內需消費等等，我們依然是維持正面的態度看法。其中，內需消費近期的表現是相對突出的，其中，華潤啤酒漲了5.16%，安踏體育(2020)漲了2.51%，都創出逾4個多月來的新高。

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而負上任何責任。

AH股 差價表

6月2日收市價

人民幣兑換率0.91845(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.22	13.85	85.28
浙江世寶	1057(002703)	0.71	4.33	84.94
山東墨龍	0568(002490)	0.60	3.55	84.48
拉夏貝爾	6116(603157)	0.71	3.45	81.10
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.16	9.86	79.88
中信建投証券	6066(601066)	7.60	33.61	79.23
中州證券	1375(601375)	1.18	4.78	77.33
中石化油服	1033(600871)	0.50	1.73	73.46
綠色動力環保	1330(601330)	2.77	9.46	73.11
東北電氣	0042(000585)	0.47	1.52	71.60
中船防務	0317(600685)	5.55	17.70	71.20
天津創業環保	1065(600874)	2.31	6.83	68.94
中國人民保險	1339(601339)	2.39	6.34	65.38
京城機電股份	0187(600860)	1.28	3.39	65.32
中國銀河	6881(601881)	3.92	10.23	64.81
大連港	2880(601880)	0.68	1.75	64.31
昊海生物科技	6826(688366)	31.20	79.63	64.01
中遠海發	2866(601866)	0.75	1.91	63.94
山東新華製藥	0719(000756)	4.06	9.93	62.45
東方證券	3958(600958)	3.96	9.44	61.47
東方電氣	1072(600875)	3.99	9.20	60.17
申萬宏源	6806(000166)	1.96	4.51	60.09
光大證券	6178(601788)	4.90	11.25	60.00
福萊特玻璃	6865(601865)	6.16	13.69	58.67
招商證券	6099(600999)	7.90	17.20	57.82
長飛光纖光纜	6869(601869)	14.20	30.79	57.64
秦港股份	3369(601326)	1.26	2.73	57.61
鄭州銀行	6196(002936)	1.84	3.87	56.33
中國中冶	1618(601618)	1.25	2.57	55.33
上海電氣	2727(601727)	2.18	4.48	55.31
新華文軒	0811(601811)	5.23	10.60	54.68
大唐發電	0991(601991)	1.06	2.13	54.29
中煤能源	1898(601898)	1.94	3.86	53.84
中海油田服務	2883(601808)	6.88	13.47	53.09
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.68	1.33	53.04
海通證券	6837(600837)	6.18	12.07	52.97
中國鋁業	2600(601600)	1.46	2.83	52.62
莊園牧場	1533(002910)	5.85	11.10	51.60
上海石油化工	0338(600688)	1.93	3.66	51.57
金隅集團	2009(601992)	1.69	3.18	51.19
四川成渝高速	0107(601107)	1.88	3.53	51.09
東江環保	0895(002672)	5.41	9.94	50.01
大眾公用	1635(600635)	2.45	4.42	49.09
新華保險	1336(601336)	25.50	45.67	48.72
中國人壽	2628(601628)	15.08	26.86	48.44
鄭煤機	0564(601717)	3.04	5.40	48.29
中國通號	3969(688009)	3.50	6.21	48.24
中興通訊	0763(000063)	21.80	38.64	48.18
江西銅業股份	0358(600362)	7.40	12.95	47.52
晨鳴紙業	1812(000488)	2.87	4.92	46.42
中遠海能	1138(600026)	3.95	6.73	46.09
中廣核電力	1816(003816)	1.73	2.93	45.77
長城汽車	2333(601633)	4.98	8.10	43.53
重慶農村商業	3618(601077)	3.06	4.96	43.34
中遠海控	1919(601919)	2.11	3.39	42.83
中國中車	1766(601766)	3.69	5.92	42.75
中國石油股份	0857(601857)	2.69	4.31	42.68
白雲山	0874(600332)	19.40	30.83	42.21
中信証券	6030(600030)	14.52	23.02	42.07
中國交通建設	1800(601800)	4.97	7.84	41.78
華電國際電力	1071(600027)	2.39	3.70	40.67
中國南方航空	1055(600029)	3.32	5.13	40.56
中國東方航空	0670(600115)	2.79	4.22	39.28
國泰君安	2611(601211)	10.64	16.06	39.15
南京熊貓電子	0553(600775)	5.66	8.46	38.55
中信銀行	0998(601998)	3.45	5.11	37.99
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.52	2.24	37.68
洛陽鉬業	3993(603993)	2.39	3.52	37.64
華能國際電力	0902(600011)	3.00	4.40	37.38
安徽皖通高速	0995(600012)	3.60	5.27	37.26
上海醫藥	2607(601607)	12.46	18.06	36.63
廣汽集團	2238(601238)	6.50	9.41	36.56
HTSC	6886(601688)	12.56	17.89	35.52
北京北辰實業	0588(601588)	1.95	2.77	35.34
兗州煤業股份	1171(600188)	6.19	8.74	34.95
青島港	6198(601298)	4.39	6.07	33.57
中國國航	0753(601111)	4.89	6.72	33.17
中國太保	2601(601601)	21.75	29.47	32.21
金風科技	2208(002202)	7.18	9.72	32.16
海信家電	0921(000921)	9.22	12.40	31.71
鞍鋼股份	0347(000898)	1.89	2.51	30.84
麗珠醫藥	1513(601513)	31.40	40.53	28.84
藥明康德	2359(603259)	85.10	109.20	28.42
比亞迪股份	1211(002594)	47.70	61.00	28.18
中國中鐵	0390(601390)	4.25	5.40	27.71
復星醫藥	2196(600196)	24.75	30.88	26.39
中國鐵建	1186(601186)	7.16	8.87	25.86
紫金礦業	2899(601899)	3.14	3.88	25.67
中國石油化工	0386(600028)	3.44	4.22	25.13
中國光大銀行	6818(601818)	3.20	3.88	24.25
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.20	2.65	23.75
中國銀行	3988(601988)	2.91	3.48	23.20
中集集團	2039(000039)	6.30	7.39	21.70
浙商銀行	2016(601916)	3.42	3.95	20.48
深圳高速公路	0548(600548)	8.00	9.14	19.61
中國神華	1088(601088)	14.54	16.54	19.26
福耀玻璃	3606(600660)	17.74	20.09	18.90
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.09	10.11	17.42
青島啤酒股份	0168(600600)	55.65	61.76	17.24
農業銀行	1288(601288)	3.19	3.43	14.58
交通銀行	3328(601328)	4.84	5.18	14.18
郵儲銀行	1658(601658)	4.80	5.10	13.56
民生銀行	1988(600016)	5.46	5.78	13.24
中聯重科	1157(000157)	6.27	6.51	11.54
萬科企業	2202(000002)	26.35	27.24	11.16
海螺水泥	0914(600585)	56.00	57.66	10.80
建設銀行	0939(601939)	6.31	6.41	9.59
工商銀行	1398(601398)	5.14	5.19	9.04
青島銀行	3866(002948)	5.10	4.99	6.13
濰柴動力	2338(000338)	14.00	13.44	4.33
中國平安	2318(601318)	78.40	74.28	3.06
招商銀行	3968(600036)	37.35	35.04	2.10

投資觀察

A股市場觀望中美關係形勢

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

在美國公布一系列對中國制裁措施後，市場傳出中國叫停採購美國大豆及豬肉，令中美關係惡化的風險增加。在中美兩國政治關係陰霾有增無減之下，A股市場昨天觀望氣氛濃厚，上證綜合指數終盤升0.2%，於2,921點作收，全日振幅僅0.59%，深成指終盤微升0.09%，創業板指則下跌0.6%。

交投仍保持較高水平

儘管滬深兩市表現沉悶，但交投仍保持較高水平，兩市全日成交7,721億元(人民幣，下同)，較周一增加1.4%，全日外資通過陸股通淨流進19.29億元。自2月17日開始，國壽集團連續三天通過滬股通買入農行H股（1288），直至2月19日正式完成舉牌（持股5%）。國壽集團並未滿足於此，於上周二（26日）增持農業銀行H股600萬股，持股達到10%，觸發二次舉牌。

國家主席習近平近期作出重要指示，要求海南對接國際高水平經貿規則，促進生產要素自由便利流動，高質量高標準建設自由貿易港，這個指示的出台時間，正值香港獨立關稅區地位被美國重新檢視的關鍵時刻。

國務院隨即發布《海南自由貿易港建設總體方案》，落實金融業擴大開放政策，包括海南自貿港內註冊企業境外發行股票債券；放寬離島免稅購物，擴大免稅商品種類；鼓勵海南發行地方政府債券等。國家發改委主任何立峰在《人民日報》發表署名文章指，方案的公布標誌着這項重大戰略進入全面實施階段。

海南概念股炒風收斂

海南自貿區主題已經炒作歷時兩年，昨天相關概念股連續炒高第三日，惟盤中升幅大幅收窄，炒風減弱，海德股份（深000567）、大東海A（深000613）漲停，神農科技（深300189）、中潛股份（深300526）升3.6%，炒作賽馬概念的羅牛山（深000735）則升5.9%。

(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

日內震盪整固 良性消化獲利貨

A股昨日進入橫盤震盪狀態，以消化前一日的大漲，最終滬指與深成指收紅，創業板指飄綠。截至收盤，滬指收報2,921點，漲幅0.20%，成交量2,944億元(人民幣，下同)，振幅0.59%。深成指收報11,113點，漲幅0.09%，成交量4,777億元，振幅0.79%。創業板指收報2,145點，跌幅0.6%，成交量1,525億元，振幅1.51%。個股漲多跌少，漲跌比約為3.5:2（2,384:1,339），其中漲停108家，較昨日減少48家；跌停14家，較昨日增加10家。資金上北向資金持續流入，昨日淨流入32.77億元，其中滬股通淨流入43.93億元，深股通淨流出11.16億元。

地攤經濟概念股熱炒

海南板塊高開低走，地攤經濟脱穎而出。隨着周一晚海南自由貿易港建設總體方案的出台，海南板塊昨日早盤競價大幅高開，板塊整體漲幅達到了5%以上，開盤後便開啟過山車行情，迅速下滑，中午又再度被拉起，而下午又再度走弱，最終板塊整體下跌0.46%。地攤經濟相關概念股集體漲停，另傳阿里巴巴700億元助陣地攤經濟，利好的實質性有待觀察。

其他表現較好的板塊有OLED、光刻膠、蘋果相關概念股等。概念板塊的另一頭，表現不佳的有體外診斷、在線旅遊、CRO等，均是在中短期內處於較高的位置的板塊。其他方面，盤中貴州茅台總市值一度超越工商銀行成為A股市值最大的股票，總市值逼近18,000億元，截至收盤由於工商銀行上漲、茅台收跌，A股最大市值依舊是工商銀行。

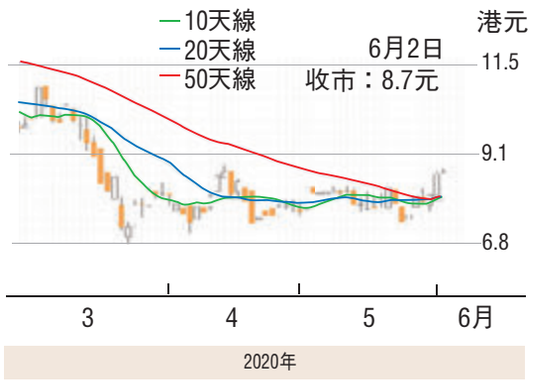
可繼繼看好後市行情

盤內完成調整，助力後市繼續發力。昨日三大股指雖漲跌不一，但均是早盤走弱，午後走強。經歷周一大漲之後，市場看起來並沒有鬆懈的意思。近兩日市場交易量有顯著的提升，我們可以繼續看好後市行情。而在板塊的選擇上，結合昨天市場的表現，應盡量選擇與助力經濟復甦相關聯的題材（如昨日的地攤經濟）。疫情對內地群眾心態的影響已經基本消散，在疫情中仍有出色業績的個股多數已經擁有較大的漲幅，並開始停滯不前，當前位置更多的是持有價值而缺乏買入價值。

股市領航

代工具優勢 九興前景看俏

九興控股(1836)



黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

九興控股(1836)主要從事產銷休閒與時裝鞋履，當中於女性鞋履市場具多年經驗。集團去年純利增長46.6%，至9,593萬元(美元，下同)，全年派息按年增加13.3%。期內按地域計算，最大市場是北美及歐洲，分別佔去年總收入的51.2%及27.6%，內地則排名第三，業務佔比約12%。隨着歐美確診人數下降，市場憧憬兩地疫情高峰期過去，相關出口股見底回升，加上內地時尚運動鞋履和衣履需求強勁及持續增長，將有利集團業務發展。

此外，集團由於具有鞋類代工商優勢，能受惠Nike及奢侈品牌開拓運動鞋市場所帶來的增長潛力，有助其生產高端及複雜的鞋類產品，配合預期在Nike的市場佔有率將進一步提升下，也將為其帶來穩定收入增長及擴張毛利率。市場料至2022年集團時尚運動產品的銷售年複合增長率，將可達18%，高於同業增長7%。

同時MSCI香港小型指數早前公布全球標準指數成份股半年度檢討結果，集團為新納入股份之一，有利吸引機構投資者資金流入，加上集團派息慷慨，最近數年派息比率持續偏高，過去兩年分別為116%及90%，前景看俏。

派息慷慨 現價息率逾9厘

現價息率逾9厘，建議可於8.3元以下吸納，目標價9.8元，跌穿7.3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)**