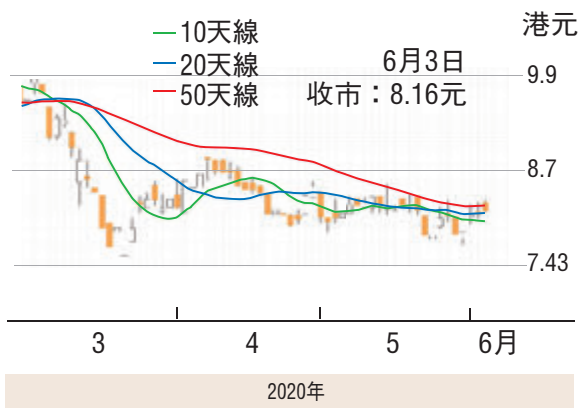


紅籌國企 高輪

張怡

廣發證券蓄勢擴升勢

廣發證券(1776)



A股昨日表現仍穩，上證綜指收報2,923點，小升2點或0.07%。至於港股更是愈升愈有，收市再漲330點或1.37%，報24,326點。大市投資氣氛續見改善，觀乎有表現的中資板塊或個股也告增多。事實上，券商股便不乏炒作熱點，尤以第一上海(0227)收市升17%最見突出。此外，中信建投證券(6066)造出52周高位的8.22元，收報8.07元，仍升0.47元或6.18%。

廣發證券(1776)昨走高至8.3元遇阻，最後回順至8.16元報收，收窄至僅升3仙或0.37%；因股價仍處於年內偏低水平，在同業有回勇跡象下，料該股反彈空間仍在。集團較早前公布3月止第一季度業績，按中國會計準則，實現營業收入58.88億元(人民幣，下同)，按年下降21.2%。錄得純利20.71億元，倒退29.1%，每股收益27分。

最新的營運數據顯示，集團4月份營業收入13.75億元，按年增加24%。錄得淨利潤6.08億元，增長35.9%。今年首四個月，累計營業收入45.95億元，淨利潤21.66億元。大行對於廣發證券明年及2022年的盈利預測也樂觀，分別上調1.3%及4%，並將評級由「中性」升至「跑贏大市」，目標價由9.5元(港元，下同)升至9.8元，即較現價尚有約2成的上升空間。

該股預測市盈率約6.2倍，市賬率0.61倍，估值在同業中並不算貴。若股價短期成功升穿50天線的8.31元，上望目標將延伸至52周高位的10.3元，未失守1個月以來低位支持的7.69元仍可考慮持有。

看好中國平安吼購輪24219

中國平安(2318)昨曾高見80.65元，升穿1個月高位阻力，收報80元，仍升1.6元或2.04%。若繼續看好該股後市表現，可留意平安摩通購輪(24219)。24219昨收0.12元，其於今年9月14日最後買賣，行使價88.88元，兌換率為0.1，現時溢價12.6%，引伸波幅22.24%，實際槓桿16.16倍。

股市縱橫

韋君

開拓藥業「潛水」可留意

港股昨再有330點或1.37%進軍，收報24,326點，成交增至1,394億多元。部分醫療與未盈利生物科技股(簡稱B股)昨日仍不乏炒作熱點，今年凍資王的沛嘉醫療-B(9996)和康方生物-B(9926)便分別升1.49%和2.18%，前者現價較上市價高77%，而後者則高出約74%。開拓藥業-B(9939)於前周二(5月22日)首掛，惟上市以來表現卻頗見失色，該股首日搶高至22.95元即掉頭回落，股價昨收16.84元，較上市價的20.15元「潛水」逾16%，在板塊個股仍見輪動下，不妨考慮小注跟進博其「浮上水面」。

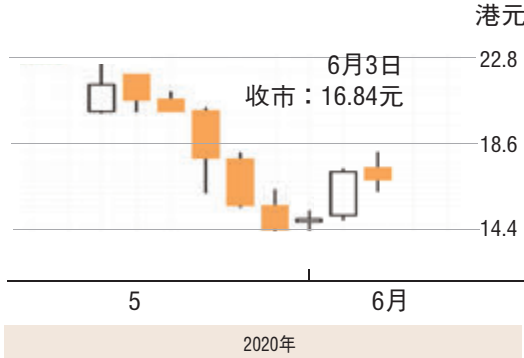
食正生科B股熱潮，開拓公開招股反應也不俗，錄得超額認購逾50倍，凍資逾千億元，1手中籤率僅得10%，認購90手才穩中1手，因而得以招股價上限20.15元定價。開拓是臨床階段新藥開發商，專注於自主研发潛在同類首創及同類最佳癌症藥物，以及其他雄激素受體相關(或AR相關)疾病藥物。資料顯示，前列腺癌是內地主要癌症類型中增長第二快，至於在內地雄激素性脫髮(一種常見的脫髮形式及AR相關疾病)的30歲至70歲男性患者超過9,280萬人。

去勢抵抗性前列腺癌的主要核心藥物「普克魯胺」，可以較快取得內地臨床試驗結果，預期年內提交新藥上市申請(NDA)，目標明年第三季獲批，冀於明年第四季開始商業化。根據弗若斯特沙利文報告顯示，內地前列腺癌藥物市場從2014年的18億元(人民幣，下同)，按21.6%的複合年增長率增長至2018年的40億元。預期這一趨勢將會持續，內地前列腺癌藥物市場預期將從2018年按25.2%的複合年增長率增長至2023年的123億元。

前列腺癌藥物增長強勁

該公司已開發出5種在研藥物，於中國、美國和中國台灣取得開始臨床試驗批准，當中用於治療轉移性

開拓藥業(9939)



開拓2018年虧損1.08億元，2019年進一步擴大至2.33億元，但投資股票主要看前景，而板塊不少股份也大多沒盈利，股價依然可以錄得甚為可觀的升幅，故對該股後市前景也未宜看得太淡。趁股價仍「潛水」收集，上望目標仍看上市價的20.15港元，惟失守近期低位的14.3港元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

6月3日。港股進一步彈升，恒指連升第三日再漲330點。正如昨日指出，在升穿了23,500點至23,800點阻力區後，恒指仍處反彈勢頭，而目前更已進一步上試至24,300點水平，逐步迫近我們早前已假設確立了的短期頂位24,855點，進入新一輪的關鍵時間窗口。

市場對經濟重啟仍存有正面預期，總體氣氛依然相對高漲，而值得注意的是，美國最新的5月份就業數據即將於周五公布，估計會是市場焦點所在，也是近期全球股市彈升後，再要受到考驗要通過的一關，宜多加注視。

氣氛保持熱度 港交所攀高

幅超過10%的股票有41隻。

南下資金續流入港股

互聯網龍頭、5G題材、以及內需消費等等，依然是資金流入的對象，繼續表現出強者愈強的本色。事實上，從數據顯示，南下資金通過港股通流入港股的趨勢，在過去一年都是在加速的。由平台期的累計淨流入金額8,000億港元水平，從去年中開始不斷的提升到目前最新的13,000億元水平。

小米美團獲北水青睞

除了一些目前只有在港股上市的公司，如騰訊(0700)、中國鐵塔(0788)、中芯國際(0981)、舜宇光學(2382)、安踏體育(2020)、以及海底撈(6862)等等，而在去年10月底也被納入到港股通名單的小米-W(1810)以及美國點評-W(3690)，由於他們現時

都未有在A股上市，但同時他們也是內地企業的表表者，內地資金要買或吸納的話，通過港股通南下可以說是唯一主要渠道，對相關股可以構成可持續的支撐推動力。

另一方面，值得注意的是港交所(0388)，在上述現時這種資金流向的背景之下，相信滬深港通將會繼續是未來貢獻增長的亮點，而中概股的來港第二上市、以及在隨後的有望被納入港股通，都是正面利好因素。港交所再漲1.52%至292.4元收盤，股價再創52周新高。

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3日收市價

Table with 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 price differentials between Hong Kong and mainland China markets.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

A股受惠經濟數據優於預期，微上升，連續第五個交易日表現靠穩，終盤升0.07%，於2,923點作收。深成指則先升後倒跌，終盤下跌0.04%；創業板指數跌2點或0.1%作收。市場交投活躍，滬深兩市成交金額合計增至7,778億元(人民幣，下同)。

各板塊個別發展，化工、房地產股靠穩；有色金屬股跌近1%；水泥、煤炭、電力、石油、鋼鐵、金融股走低。中國5月財新服務業PMI為55，表現優於市場預期的47.3，上月報44.4，為今年2月以來首次處於擴張區間，亦屬2010年11月以來最高水準。中國5月財新綜合PMI為54.5，從4月的47.6大幅回升。

至於中國5月官方及財新中國製造業採購經理指數(PMI)走勢個別發展；根據國家統計局，5月官方製造業PMI指數為50.6，較4月回落0.2個百分點，較市場預期的51遜色，呈連續兩個月下跌，但指數仍處於

中國5月服務業表現優於市場預期，昨天A股個別發展。上證綜合指數經恢復勢頭趨中向好；5月份81%企業已達正常生產水平的八成以上，但當前全球疫情及環球經濟形勢依然嚴峻，國外市場需求持續萎縮。

經濟運行穩中向好

官方製造業PMI連續兩個月下跌，據國統局服務業調查中心高級統計師趙慶河的看法，中國經濟運行恢復勢頭趨中向好；5月份81%企業已達正常生產水平的八成以上，但當前全球疫情及環球經濟形勢依然嚴峻，國外市場需求持續萎縮。

資金面擔憂阻礙反彈路徑

按照當前內地經濟形勢，估計6月份財新指數會較官方指數表現佳，此外，估計下半年財新指數將較官方更早回升至51水平。(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

A股昨繼續震盪行情，午後跳水，整體成交量較昨日微幅放大。最終上證指數收報2,923點，收復陰線，漲幅0.07%，成交3,004億元(人民幣，下同)，振幅0.69%；深證成指收報2,143點，跌幅0.04%，成交4,773億元，振幅0.93%；創業板指收報2,143點，跌幅0.1%，成交1,531億元，振幅1.19%。申萬一級行業指數11家飄紅，17家收綠，漲幅前三的行業分別為汽車、休閒服務和紡織服裝，跌幅最大的三個行業為農林牧漁、國防軍工和有色金屬。

地攤概念依舊強勢

三大股指午後跳水，無礙地攤依舊強勢。概念板塊上，地攤經濟繼續走強，標的是否真的「正宗」很難給出相對精確的判斷。除地攤經濟外，漲幅靠前的板塊有3D攝像頭、光刻膠、CRO、無人駕駛。消費電子靠前的板塊有3D攝像頭、光刻膠、CRO、無人駕駛。消費電子靠前的板塊有3D攝像頭、光刻膠、CRO、無人駕駛。消費電子靠前的板塊有3D攝像頭、光刻膠、CRO、無人駕駛。

網易估值合理可申購

網易(9999)成立於1997年是一家中國領先的互聯網技術公司，2000年在美國納斯達克上市。公司主營業務分為(1)在線遊戲(網易遊戲)。根據App Annie數據，按照2019年玩家用戶支出計算，網易是全球第二大移動遊戲公司。截至2019年底已發行了100多款豐富類型的手遊，其中人氣產品包括《夢幻西遊》、《陰陽師》等；(2)智能學習(有道)。2019年有道詞典平均月活用戶約5,190萬，分銷的智能設備(智能筆、詞典筆、翻譯王)約46萬件；(3)創新業務及

新股分析

網易(9999)成立於1997年是一家中國領先的互聯網技術公司，2000年在美國納斯達克上市。公司主營業務分為(1)在線遊戲(網易遊戲)。根據App Annie數據，按照2019年玩家用戶支出計算，網易是全球第二大移動遊戲公司。截至2019年底已發行了100多款豐富類型的手遊，其中人氣產品包括《夢幻西遊》、《陰陽師》等；(2)智能學習(有道)。2019年有道詞典平均月活用戶約5,190萬，分銷的智能設備(智能筆、詞典筆、翻譯王)約46萬件；(3)創新業務及

網易估值合理可申購

網易(9999)成立於1997年是一家中國領先的互聯網技術公司，2000年在美國納斯達克上市。公司主營業務分為(1)在線遊戲(網易遊戲)。根據App Annie數據，按照2019年玩家用戶支出計算，網易是全球第二大移動遊戲公司。截至2019年底已發行了100多款豐富類型的手遊，其中人氣產品包括《夢幻西遊》、《陰陽師》等；(2)智能學習(有道)。2019年有道詞典平均月活用戶約5,190萬，分銷的智能設備(智能筆、詞典筆、翻譯王)約46萬件；(3)創新業務及

網易估值合理可申購

網易(9999)成立於1997年是一家中國領先的互聯網技術公司，2000年在美國納斯達克上市。公司主營業務分為(1)在線遊戲(網易遊戲)。根據App Annie數據，按照2019年玩家用戶支出計算，網易是全球第二大移動遊戲公司。截至2019年底已發行了100多款豐富類型的手遊，其中人氣產品包括《夢幻西遊》、《陰陽師》等；(2)智能學習(有道)。2019年有道詞典平均月活用戶約5,190萬，分銷的智能設備(智能筆、詞典筆、翻譯王)約46萬件；(3)創新業務及

網易估值合理可申購

網易(9999)成立於1997年是一家中國領先的互聯網技術公司，2000年在美國納斯達克上市。公司主營業務分為(1)在線遊戲(網易遊戲)。根據App Annie數據，按照2019年玩家用戶支出計算，網易是全球第二大移動遊戲公司。截至2019年底已發行了100多款豐富類型的手遊，其中人氣產品包括《夢幻西遊》、《陰陽師》等；(2)智能學習(有道)。2019年有道詞典平均月活用戶約5,190萬，分銷的智能設備(智能筆、詞典筆、翻譯王)約46萬件；(3)創新業務及

網易估值合理可申購

網易(9999)成立於1997年是一家中國領先的互聯網技術公司，2000年在美國納斯達克上市。公司主營業務分為(1)在線遊戲(網易遊戲)。根據App Annie數據，按照2019年玩家用戶支出計算，網易是全球第二大移動遊戲公司。截至2019年底已發行了100多款豐富類型的手遊，其中人氣產品包括《夢幻西遊》、《陰陽師》等；(2)智能學習(有道)。2019年有道詞典平均月活用戶約5,190萬，分銷的智能設備(智能筆、詞典筆、翻譯王)約46萬件；(3)創新業務及