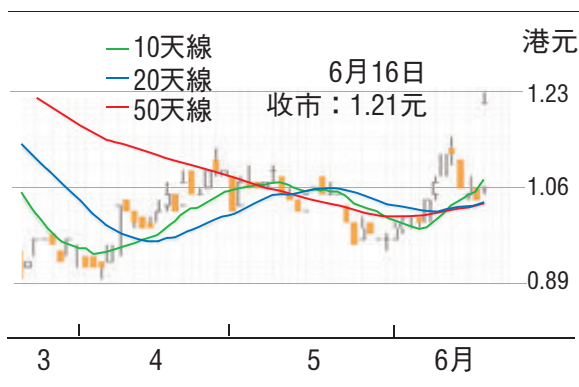


紅籌國企 高輪

張怡

中旅靜極思動可跟進

香港中旅(0308)



美國擬推萬億美元刺激措施，又計劃封禁令允美企與華為合作制訂5G標準，都利好昨日A股及港股表現。大市投資氣氛轉好，觀乎有表現的中資板塊或個股也告增多。已沉寂多時的香港中旅(0308)昨日見發力追落後，以近高位的1.21元報收，升0.17元或16.35%，因該股估值仍處於偏低水平，是可留意對象。

新冠肺炎疫情肆虐，旅遊、酒店業成為重災區。中旅主營業務包括經營旅行社、旅遊景區及相關業務，還有酒店及客運業務，疫情導致消費者隔離，幾近拖累中旅所有業務，都成為該股近月來備受冷落的主要原因。隨着中國內地及香港的疫情受控，市場已預期最快有機會7月重啟大灣區旅遊，即使行業復甦的時間可能尚要等一段時間，但股價往往走在行業復甦之前，故中旅仍低迷無疑提供了趁低建倉時機。

業績方面，截至去年12月底止，中旅全年營業額44.77億元，按年跌0.9%。純利3.87億元，按年跌43.7%；每股盈利7.08仙。不派息。集團去年業績大倒退，往績市盈率17.09倍，雖不便宜，但該股市盈率4.42倍，則似有被低估之嫌。

併購消息方面，中旅較早前公布，以約3.34億元人民幣收購三幅位於四川省成都市金堂縣地皮，發展旅遊度假及房地產項目。集團指出，該三幅地皮面積約19.7萬平方米，預計總計容積率不超過24.58萬平方米，規劃用途為二類住宅用地，兼容商業比例不高於10%，因地皮周邊交通便利，配套較為齊全，具備一定發展潛力。趁股價彈力轉強跟進，中線反彈目標為52周高位1.68元，惟失守1元關則宜先行止蝕。

看好騰訊留意購輪29069

騰訊控股(0700)昨走高至448.8元報收，升15.2元或3.51%，成交高達100.79億元。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(29069)。29069昨收0.127元，其於今年8月18日最後買賣，行使價481.08元，兌換率為0.01，現時溢價10.02%，引伸波幅30.71%，實際槓桿12.28倍。

股市縱橫

韋君

中興彈力強橫看高一線

美國擬再放水救市，加上中美緊張關係有緩和跡象，都利好市場氛圍。港股昨日高開高走，最多曾升757點，收市報24,344點，仍升567點或2.39%，主板成交仍達1,146億多元。美國擬准許華為與美企討論制定5G標準，晶片、電訊設備及手機部件等類別股份均見炒上。

中興通訊(0763)以近全日高位的23.4元報收，升3.1元或15.27%，一舉收復10天、20天及50天等多條重要平均線，配合消息面利好，料續有利股價後市收復失地。前途坎坷的中興，經歷2016年和

2018年兩次美國巨額罰款後，目前業務已全面回歸於正常軌道。集團去年實現營業收入907.4億元(人民幣，下同)，按年增長6.1%，歸屬股東淨利潤為51.5億元，按年增長173.7%，相比於2018年巨虧69.84億元，可算是打贏了一場「翻身仗」，運營商網絡收入，以及國內外5G系統設備業務快速增長，成為業績增長主要動力。每股盈利1.22元。利潤分配為每10股派發2元現金。

值得一提的是，中興自2015年派發完末期息後，已3年暫停派息，2019年可以恢復派息，無疑是其財

政狀況恢復正常的表現。順帶一提的是，中興2019年派發的0.2元末期息會於下周二(23日)除淨，未持貨的股友宜把握時機上車。

5G基站市佔提升添動力

踏入2020年，受肺炎疫情影響，今年首季集團營業收入及歸屬股東利潤分別錄得214.84億元及7.8億元，按年跌3.2%及9.6%，每股收益18分。業績表現稍勝市場預期，當中海外市場毛利率有改善，而中國市場則維持穩定，目前中興於內地5G基站市佔率約29%，而於5G切

片分組網(SPN)之市佔率則僅為13%，集團全力將基站市佔率提升至35%的目標，可望成為未來盈利增長的動力。

今年2月，中興股價曾有過一輪輪炒，但3月以來已從高位的36.7元(港元，下同)回吐至17.72元始獲承接。該股往績市盈率約17.16倍，市賬率3.07倍，作為一隻可炒復甦股份，稍高的估值應可接受。

趁股價走勢轉好跟進，博反彈目標上移至4月初以來高位阻力的25.45元，惟失守近期低位支持20元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

6月16日。港股四連跌後又再反彈，恒指漲了有接近570點，但仍受制於10日24,524點。現階段，市場的波動性仍大，依然在消息面的對碰下，展現出急跌急彈的波動情況。近期焦點有所回轉至環球疫情以及宏觀表現方面，是引發股市在彈高後掉頭回落的觸發點。

然而，美聯儲表示將擴大買債範圍至一些高息債，以及美國商務部證實同意修改對華為的限制措施，消息就對市場帶來跌後反彈的借口。事實上，股市現時偏高了是最根本，預期後市仍將以反覆向下為發展模式，我們目前還是維持這個觀點看法。

恒指出現高開高走，在盤中一度上升758點高見24,535點，但在10

跌後急彈 科技類股跑出

票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

後市料以反覆向下運行

走勢上，對於恒指目前的回升，暫時只能以跌後反彈來看待，估計後市仍將以反覆下來運行。在有47隻股票日內漲超14%的情況來看，市場溫度似乎仍能保持下來，但股市現時已偏高了是最根本，在短期反彈、震盪過後，延續向下發展運行估計依然是大概率。

騰訊併購消息提振股價

指數股方面，出現了普漲全面反彈的行情。其中，市場傳出騰訊擬向百度(BIDU.US)洽購愛奇藝(IQ.US)，以降低成本及行業競爭。消息刺激騰訊股價漲了3.5%至448.8元收盤，而在盤中更曾一度高見452.8元，較上

周的最高位455.4元僅差約0.5%。走勢上，425元可以作為目前的好淡分水線。

另一方面，美國商務部證實同意修改對華為的限制措施，將允許美國企業及華為在下一代5G網絡標準設置方面合作。消息刺激相關科技股出現集體彈升，尤其是在早前股價有所受壓的，彈性來得更強。其中，中興通訊(0763)漲了逾15%，舜宇光學(2382)漲了8.13%，而中芯國際(0981)更是漲了有接近12%見近年新高。

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16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.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

消息正面 A股三大指數拉升 截至執筆的媒體消息，北京周一新增27宗新型冠狀病毒本土病例，過去五天累計已有逾百宗個案。當局形容疫情防控形勢十分嚴峻，要採取最嚴格的措施，阻止病毒傳播，並嚴控高風險人員離開北京。儘管市場近日憂慮北京面臨第二波疫情的威脅，但同時對中央將採取更多提振經濟政策的憧憬升溫，對A股周二產生正面影響。

外資大舉回流添動力

A股三大指數昨天高開後震盪拉升，平均升逾1%，上證綜合指數終盤於2,932點，上升1.44%；深證成指於11,399點作收，升1.85%。創業板指則上升1.84%。滬深兩市成交金額相對周一略有收縮，合計為7,124億元(人民幣，下同)。外資大舉回流A股，昨天通過陸股通淨流進兩市39.7億元，屬今年6月9日以來最多。

事實上，A股亦受兩項利多消息提振。其一，外媒報道美國國務卿蓬佩奧計劃於夏威夷一個美軍基地會晤中國代表團，討論自今年年初

以來嚴重惡化的雙邊關係，中央外事工作委員會辦公室主任楊潔篪將代表中方與蓬佩奧會晤，會議最快周三(17日)舉行。這項消息令市場減低對中美關係趨向惡化的憂慮。

另一項消息為美國商務部長周一證實，將修改禁令，允許美國企業及華為於下一代5G網絡標準設置方面合作。不過商務部長提到，美國不會放棄全球創新領導者的地位，並繼續致力於通過鼓勵美國業界全面採用，提倡美國技術成為國際標準，保護美國國家安全及對外政策利益。

華為概念股顯著走高

華為概念顯著走高，華星創業(深300025)、數源科技(深000909)、意華股份(深002897)、因賽集團(深300781)等12股漲停；5G概念方面，大唐電信(滬600198)和和泰(滬002402)、邦訊技術(深300311)漲停；華為同業中興通訊(深000063)升6.8%。(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

全球市場共振走強 向上趨勢有望延續

A股三大指數昨日高開高走，漲勢喜人。最終，上證指數收於2,932點，重回2,900點，漲幅1.44%，成交2,709億元，振幅0.78%；深證成指收報11,399點，上漲1.85%，成交4,414.8億元(人民幣，下同)，振幅0.94%；創業板指收於2,260點，漲幅1.84%，成交1,618.19億元，振幅0.98%。申萬一級行業全線收紅，漲幅最大的三個行業是休閒服務、鋼鐵和通信，漲幅最小的是綜合、紡織服裝和農林牧漁。資金上，北向資金淨流入55.27億元，其中滬股通淨流入28.12億元，深股通淨流入27.15億元。

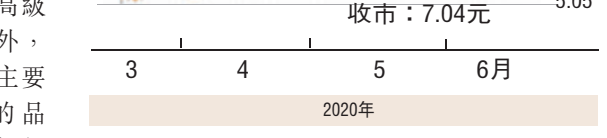
隔夜外圍市場低開高走，「第二波」悲觀預期獲得修正。隔夜，歐美市場經歷四天下挫後走出了反彈行情，紛紛低開高走收陽線。昨日韓日股市收盤漲幅均在5%左右，「第二波」的陰霾似乎瞬間消散。截至收盤，歐洲主要國家股指均大幅高開。概念板塊上，免稅概念股再度走強，格和而泰(滬002402)、邦訊技術(深300311)漲停；華為同業中興通訊(深000063)升6.8%。

盤中有消息稱歐菲光研發史上最薄潛望式連續變焦模組，有望進一步降低手機厚度，市場聞訊後給予了歐菲光4個點的漲幅，最終收報16.67元，上漲6.18%。午後，鈷板塊拉升，寒銳鈷業、華友鈷業漲停，受益於特斯拉或從嘉能可購買鈷用以生產電池。雞肉板塊此前連續兩個交易日表現較好，昨日回吐利潤走弱，同樣表現不佳的還有濱海新區和人造肉概念股，總體來看，昨日漲幅較小的板塊都是此前漲幅較大的板塊。

券商股沉寂已久可留意

我們仍然堅持對中長期趨勢的樂觀，資管新規和近期債券調整對理財產品收益的拖累以及基金發行的持續熱度等現實情況，使得資金向權益市場騰挪的趨勢存在較高預期。板塊選擇上，券商股沉寂已久，且通常承擔着拉指數的重任，疊加當下創業板註冊制的利好，或許可成為一個不錯的方向。

此外，我們對於豬肉板塊也有持續跟蹤，豬肉價格經歷連續三個月的下降後，近半個月來價格有回升之勢，雖然現在生豬養殖板塊的邏輯顯然不同於2018年-2019年的看豬價走勢做股，但我們認為行業生態好轉，龍頭盈利恢復能力強，由周期炒作轉為業績增長的邏輯順暢。



股市領航

需求釋放 周大福恢復增長可期



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

周大福(1929)剛公布去年業績，股東應佔溢利下降36.6%，至29.01億元，惟經調整後的毛利率按年升170個點子至29.6%，當中零售與批發業務的毛利率皆有所增長。按地區劃分，內地佔整體營業額逾71%，同比僅輕微下跌3.9%，主因期內店舖拓展策略得宜，和同店銷售穩定增長，帶動上半年因疫情及國際金價急升壓抑黃金產品需求，錄得的跌幅影響，亦反映

內地顧客的消費動力。同時較次級城市的消費增長率比一線城市為強，主因兩者家庭入息差距持續收窄，能成為推動消費升級新動力。

港澳受疫情影響跌幅較深

相反同期香港及澳門市場的營業額，受新冠肺炎疫情影響拖累跌幅較深，按年和下半年分別下降34%及46.8%。此外集團零售網絡擴展至3,850個零售點，淨增加716個零售點，現其發展採取多品牌及雙線策略，除藉着店舖升級提升顧客體驗，亦借助加盟商拓展次級城市，透過加盟模式擴大市場份額，帶動批發營業額錄得強勁增長和把握消費升級的增長潛力。同時集團亦加強時尚珠寶的線上推廣及珠寶鑲嵌

首飾銷售上升，帶動旗下內地電子商務業務的零售值貢獻微升，按照銷量計則提升至14.4%。此外集團過去除加強推廣高級及專屬鑽石品牌外，前年亦推出兩個主要針對年輕顧客的品牌，並將持續發掘新業務機遇，藉收購其他品牌拓展業務據點。

隨着疫情有望結束及逐漸恢復正常，市場預期內地將於下季大規模復工，有渠道調查顯示大型活動可望於9月至10月恢復，可釋放受壓抑的需求，帶動集團未來數月同店銷售及零售額恢復增長，開店數目會維持在400

至450間穩定水平。另港澳同店銷售表現，預期可在低基數及商舖租金進入下行周期而改善，配合集團現金流及收益率穩定，中線股價有望升破雙底頸線，建議可於6.7元以下吸納，目標價8元，跌穿6.2元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)