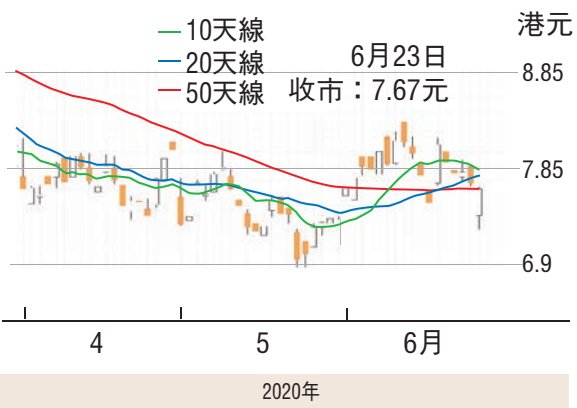


紅籌國企 高輪

張怡

中信股份(0267)



中信股份估值吸引可吼

美國總統特朗普及美國白宮貿易顧問納瓦羅澄清中美首階段貿易協議繼續有效，利好市場氛圍。上證綜指收報2,971點，升5點或0.18%。至於港股更是愈升愈好，收市升396點或1.62%，報24,907點。大市反覆向好，觀乎有表現的中資板塊或個股也告明顯增多，而受惠資金持續湧入股市，部分落後股也見發力回勇。

中信股份(0267)0.285元末期息於昨日除淨，股價早市走低至7.26元水平即獲承接，隨後轉轉回升，最後以近高位的7.67元收市，升0.225元或3.02%，因本身估值仍然偏低，股息率又具吸引，故續為趁低建倉對象。中信股份主要從事金融業、資源能源業、製造業及房地產業等，因業務並非目下市場熱炒的概念股，致令股價表現一直處於低迷狀況，但無疑也提供撈底的時機。

截至去年12月底止，中信股份全年營業額5,664.97億元，按年升6.2%。純利539.03億元，按年升7.3%；每股盈利1.85元。派末期息0.285元，全年派0.465元。公司指，剔除人民幣兌港幣折算的影響，去年純利升12%，金融板塊整體向好，非金融板塊的增長主要由於中信澳礦去年首次錄得盈利、特鋼業務利潤大幅上升，以及出售中信戴卡58%股權獲得了收益。

中信股份往績市盈率4.15倍，市賬率0.38倍，其被低估可見一斑。此外，該股股息率達6厘，在目前大低息環境下，股息回報可謂十分吸引。趁股價仍低迷收集，上望目標為10元，惟失守7元關口則止蝕。

看好京東留意購輪14573

京東集團-SW(9618)昨跟隨大市回升，收報230元，升2元或0.88%。若看好該股後市反彈行情，可留意京東瑞信購輪(14573)。14573昨收0.233元，其於今年12月24日最後買賣，行市價260.18元，兌換率為0.01，現時溢價23.25%，引伸波幅51.78%，實際槓桿4.39倍。

股市縱橫

韋君

微盟沽壓消化宜炒上落

港股昨日大幅波動，早市曾跌326點，最後卻以全日高位收市，報24,907點，升396點或1.62%，主板成交達1,194億多元。港股現「V」彈，並以全日高位完場，好友佔主導已趨明朗化。前期新經濟熱炒股之一的微盟集團(2013)因2月底的「刪庫事件」於周一開審，拖累股價當日大跌11.84%至8.64元完場，觀乎該股昨早市退至7.94元重獲承接，最後以9元報收，較升0.36元或4.17%，成交1.57億股，較周一減約44%，沽壓似見收斂，但因圍繞此系不明朗因素仍然存在，博反彈實不宜太過進取。

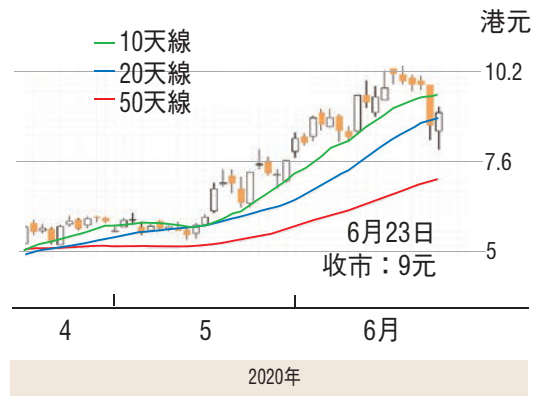
微盟是於今年2月底公布，其SaaS(軟件即服務)系統被員工入侵破壞，令商家無法登入使用服務，其後微盟表示會就「刪庫事件」(刪除數據庫事件)準備1.5億元人民幣賠償，但仍難逃被大量商家集體訴訟。上述被視為「中國SaaS第一案」已於周一在上海法院開庭審理，市場擔心微盟一旦敗訴，將捲入更多訴訟，亦導致該股沽壓沉重。

佔據領先地位，看到近日股價回吐或許提供一個更好的切入點，接下來公司的上半年業績、國慶節和雙11購物節、以及潛在的併購等將成為股價的催化劑。該行維持微盟「跑贏大市」評級，目標價10.6元。

仍存不明朗恐影響表現

另一方面，騰訊(0700)旗下微信宣布，推出「微信小商店」功能，用戶開通小店後，可直接利用小程序進行直播及賣貨。市場憂慮此舉或對微盟這類SaaS概念股造成衝擊，都對其構成不明朗因素。不過，瑞信的研究報告則指出，相信微盟仍在SaaS軟體即服務行業市場

微盟集團(2013)



股價累積的升幅已不俗，有貨不妨考慮先行計賺數。就技術走勢而言，該股經過昨日的反彈，令20天線(8.85元)失而復得，走勢已有喘穩跡象。短期炒上落，上望目標為10元關，宜以失守昨日低位支持的7.94元作止蝕位。

港股市透視



葉尚志 第一上海首席策略師

盤中V彈 亢奮推向高峰

6月23日。港股出現先跌後倒漲，恒指漲了接近400點，又再進迫25,000點關口。開盤前，市場傳出中美貿易協議觸礁告吹，但其後獲得有關方面否認，消息對於市場帶來震盪、引發出現日內V彈。總體上，相信短期市況表現仍傾向反覆，但在反覆過後，估計將延續反覆向下的發展，而股市現時是偏高了，尤其是在全球疫情最新進展以及地緣政治風險升溫的背景下，我們還是維持這個觀點看法。

操作上，建議對後續發展要繼續慎重注視，要作好风控以及倉位調控的準備。恒指出現V彈，在開盤初段曾一度下跌326點低見24,185點，但仍守24,100點的好淡分水線，其後出現迅速彈升並且以全日最高位24,907點收盤，強勢指數股港交所(0388)和騰訊(0700)繼續領漲，

而日內跌幅超過10%的股票有39隻。

港交所騰訊發揮牽動作用

強勢指數股港交所和騰訊繼續領漲，分別再漲了有2.69%和4.89%續創新高。消息對其他焦點股，如美國點評-W(3690)、阿里巴巴-SW(9988)、京東-SW(9618)、網易-S(9999)、以及中芯國際(0981)等等，都構成了牽動作用。

然而，繼早前物管股出現集體配股之後，醫藥和醫療器械股，包括微創醫療(0853)、威高股份(1066)、以及聯邦製藥(3933)，也同步宣布配股。

以近期市場出現比較多的配股活動來看，也可以側面顯示股市、又或者是某些一些板塊領域，他們的股價已進入了偏高水平了。

目前，港股表現依然反覆，甚至又是再彈高了，恒指再次向上挑戰

25,000點關口，而日內盤中的V彈，估計也將市場亢奮狀態再推向新高。然而，在全球疫情最新進展以及地緣政治風險升溫的背景下，加上目前企業盈利確實需要大幅調整，股市現水平是偏高了，我們還是維持這個觀點看法。

需注意股市偏高之後反噬

但是在央行大放水流動性氾濫的另一同步背景下，資金往往把握比較高的股份板塊壓過去，情況一方面令到市場分化出現了加劇，另一方面需要注視股市偏高了之後的反噬。

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/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23日收市價 人民幣兌換率0.91179(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.16	13.20	85.08
浙江世寶	1057(002703)	0.74	4.24	84.09
山東墨龍	0568(002490)	0.65	3.60	83.54
第一拖拉機股份	0038(601038)	1.91	9.09	80.84
拉夏貝爾	6116(603157)	0.76	3.34	79.25
中信建投證券	6066(601066)	9.02	38.37	78.57
中州證券	1375(601375)	1.31	4.85	75.37
綠色動力環保	1330(601330)	2.77	9.43	73.22
中石化油服	1033(600971)	0.52	1.72	72.43
東北電氣	0042(000585)	0.42	1.36	71.84
中船防務	0317(600885)	5.44	17.07	70.94
天津創業環保	1065(600874)	2.34	6.67	68.01
京城機電股份	0187(600860)	1.44	3.83	65.72
中國銀行	6881(601881)	4.32	11.44	65.57
中國人民保險	1339(601339)	2.49	6.39	64.47
光大證券	6178(601788)	5.83	14.60	63.59
東海生物科技	6826(688366)	35.70	88.86	63.37
山東新華製藥	0719(000756)	4.15	10.31	63.30
中遠海發	2866(601866)	0.77	1.87	62.46
福萊特玻璃	6865(601865)	7.01	15.93	59.88
上海電氣	2727(601727)	2.30	5.16	59.36
東方證券	3958(600958)	4.36	9.74	59.18
申宏宏源	6806(000168)	2.18	4.87	59.18
招商證券	6099(600999)	6.60	19.09	59.32
東方電氣	1072(600875)	4.11	9.03	58.50
長飛光纖光纜	6869(601869)	14.02	30.60	58.22
秦港股份	3369(601326)	1.20	2.61	58.08
鄭州銀行	6196(002936)	1.83	3.86	56.77
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.73	1.53	56.50
中煤能源	1898(601898)	1.88	3.85	55.48
大唐電力	0991(601991)	1.04	2.12	53.87
中國中鐵	1618(601618)	1.25	2.52	54.77
海通證券	6837(600837)	6.49	12.74	53.55
新華文軒	0811(601811)	5.22	10.23	53.47
金隅集團	2009(601992)	1.58	3.08	53.23
四川成渝高速	0107(601107)	1.80	3.41	51.87
中國醫藥	2600(601600)	1.49	2.78	51.13
中國通運	3959(688009)	3.39	6.27	50.70
上海石化	0699(600688)	5.27	9.22	50.87
郵傳網	0564(601717)	3.28	5.94	49.65
天際公用	1635(600635)	2.45	4.41	49.34
中海油田服務	2883(601808)	7.39	13.29	49.30
中廣核電力	1816(003816)	1.68	2.97	48.42
中遠海能	1138(600026)	3.72	6.55	48.22
江西銅業股份	0358(600362)	7.58	13.34	48.19
晨鳴紙業	1812(000488)	2.60	4.92	48.11
中國神華	1088(601088)	12.38	17.56	47.38
中國人壽	2628(601628)	16.02	27.65	47.17
新華保險	1336(601336)	26.45	44.40	45.68
中國中車	1766(601766)	3.35	5.62	45.65
中國通訊	0763(000063)	23.95	39.83	45.17
莊園牧場	1533(002910)	6.19	10.24	44.88
中國交通建設	1800(601800)	4.58	7.50	44.32
南京斯瑞電子	0951(000975)	5.10	8.16	43.01
長城汽車	2333(601633)	5.10	8.07	42.38
中國石油股份	0857(601857)	2.70	4.26	42.21
北京北辰實業	0588(601588)	1.76	2.75	41.65
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.44	2.24	41.38
白雲山	0874(600332)	20.95	32.41	41.06
中信證券	6030(600030)	15.64	24.04	40.68
中海海控	2719(601919)	2.23	3.42	40.55
國泰君安	2611(601211)	11.42	17.52	39.18
重慶農村商業	3618(601077)	3.13	4.69	39.15
中國東方航空	0670(600115)	2.88	4.24	38.07
HTSC	6886(601688)	13.18	19.36	37.93
華電國際電力	1071(600027)	2.36	3.46	37.81
中信銀行	0998(601998)	3.43	5.02	37.70
廣汽集團	2238(601238)	6.26	9.05	36.93
中國南方航空	1055(600029)	3.57	5.15	36.79
安徽高速	0995(600012)	3.85	5.27	36.12
華能國際電力	0902(600011)	2.95	4.21	36.11
洛陽鉬業	3993(603993)	2.63	3.74	35.88
上海醫藥	2607(601607)	12.92	18.31	35.66
中國航	0753(601111)	4.80	6.62	33.89
青島港	6198(601298)	4.19	5.76	33.67
鞍鋼股份	0347(000898)	1.93	2.57	31.53
金風科技	2208(002202)	7.52	9.99	31.36
徐州煤業股份	1171(600188)	6.72	8.81	30.45
中國光大銀行	6818(601818)	2.93	3.78	29.32
中國鐵建	1186(601186)	6.57	8.43	28.94
青島啤酒股份	0168(600600)	56.75	72.70	28.82
麗珠製藥	1513(601513)	37.20	47.37	28.40
中國太保	2601(601601)	21.50	27.38	28.40
海信家電	2986(600294)	3.08	4.93	28.38
復星醫藥	2196(600196)	26.95	33.12	25.81
中國中鐵	0390(601390)	4.14	5.06	25.40
紫金礦業	2899(601899)	3.48	4.24	25.16
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.18	2.62	24.13
中國神華	1088(601088)	12.38	14.65	22.95
交通銀行	3988(601988)	2.92	3.44	22.60
比亞迪股份	1211(002594)	60.45	71.03	22.40
中國石油	0396(600028)	5.32	6.97	22.37
中集集團	2039(000039)	6.50	7.42	20.13
深圳高速公路	0548(600548)	8.11	8.99	17.75
浙新銀行	2016(601916)	3.54	3.92	17.66
福耀玻璃	3606(600660)	19.04	21.04	17.49
農業銀行	1288(601288)	3.15	3.55	14.26
交通銀行	3328(601328)	4.81	5.09	13.84
工商銀行	1398(601398)	4.88	5.14	13.43
民生銀行	1989(600016)	5.39	5.65	13.02
中聯重科	1157(000157)	6.01	6.27	12.60
海螺水泥	0914(600585)	51.50	53.40	12.06
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.40	9.74	12.00
萬科企業	2202(000022)	24.80	25.55	11.50
建設銀行	0939(601939)	6.26	6.27	8.97
郵儲銀行	1658(601658)	4.56	4.56	8.82
青島銀行	3966(600248)	5.04	4.93	7.91
華陽電力	2338(000338)	13.96	13.24	3.86
招商明理	2359(603259)	100.40	93.08	1.65
藥明康德	3968(600036)	36.10	33.35	1.30
中國平安	2318(601318)	79.05	71.96	-0.16

投資觀察

經濟常態化 貨幣政策寬鬆更謹慎



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

昨天本欄論及人民銀行下半年的貨幣政策將轉向引導資金直達實體經濟，防範市場過多流動性。事實上，根據今年5月的貨幣數據，反映人行於中國整體經濟已步入常態化軌道時，已對未來泡沫危機防患未然，在拿掉貨幣政策的寬鬆力度更為謹慎。

根據人行於6月10日發布的數據，5月份新增貸款由3月、4月高水平進一步回落，降至1.48萬億元(人民幣，下同)，略低於市場預期的1.5萬億元，而社會融資規模增量為3.19萬億元，則稍高於預期的3萬億元。同期，廣義貨幣供應量(M2)按年增長11.1%，按月持平，亦低於市場預期的11.3%。

新增貸款集中中長期

5月份新增貸款1.48萬億元，較去年同期多2,984億元，月內新增貸款主要集中於中長期貸款，按部門看，住戶部門貸款增加7,043億元，當中，短期貸款多2,381億元，中長期

則增4,662億元；企業單位貸款增8,459億元，短期及中長期貸款分別提高1,211億及5,305億元，票據融資也增1,586億元；非銀行業金融機構貸款減少660億元。

5月社會融資規模增量3.19萬億元，當中，對實體經濟發放的貸款增加1.55萬億元，按年增3,647億元；而對實體經濟發放的外幣貸款折合增加457億元，按年增加266億元。當月廣義貨幣(M2)餘額210.02萬億元，增速與4月持平；按年則提升2.6個百分點。

根據5月社會融資規模增量略高於市場預期的現象，主要因政府債券發行增加所致，第三批專項債額度提前下達。傳統上，5月份一般信貸數據會較月初略少，而今年5月居民短期貸款回升反映消費恢復，企業中長期貸款略優於預期，則受益於重大項目開工帶動。(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

市場再現「喝酒吃藥」 創業板指八連升

A股昨日震盪攀升，呈現「喝酒吃藥」行情，多隻白馬股創新高；創業板指3連升，刷新近4年新高。早盤三大指數震盪下挫，悉數翻綠。農業種植板塊持續走勢，白酒、稀土地板塊有所拉升，券商、半導體則震盪分化為主。臨近年盤，指數下探回升，三大指數悉數翻紅，白酒板塊再度走強，科創板半導體標的延續強勁勢頭。午後，三大指數再度轉強，創業板指漲幅擴大至1.2%再創年內新高。通信、生物醫藥、鋼鐵板塊均有所拉升，雲遊戲、白酒概念延續強勢。

三大指數現明顯分歧

昨日三大指數出現明顯分歧，創業板高歌猛進再創近期新高，權重板塊跟漲意願不強。白酒、醫療器械、傳媒、遊戲等板塊成為做多主力，農林牧業、消費電子、汽車產業鏈、銀行則陷入調整，賺錢效應大幅萎縮，作為多方主力的券商板塊更是分化嚴重，資金難以形成合

力。技術層面，滬指進入3,000點總攻陣位，各大權重板塊已被激活，下方5日線支撐力度較強，回撤空間相對有限，但量能仍無法有效放大，預計高位換手後攻堅戰將打響。短線上看，市場的熱點切換非常迅速，持續性較差，短線的把握難度較大。

長線資金入市添動力

中長期看，當前市場正值新舊制度與牛熊切換的關鍵時期，市場開放力度空前，外資入場熱情被點燃，體制改革引導產業資本、長線資金積極入市，疫情對國民經濟的邊際影響快速消失，各項經濟數據大幅反彈，復甦節奏遠高於海外國家，A股的整體估值亦處在歷史低位。

短期建議借反彈分批獲利了結，而中期仍是逢低建倉做多。投資者可戰略性布局券商、大消費、周期股，短線積極參與半導體產業鏈、汽車產業鏈、傳媒娛樂板塊的交易性機會。

股市領航



黃敏碩 寶信證券董事及集團首席投資總監

擬H股全流通 眾安在線價值趨升

眾安在線(6060)於內地主攻網上保險平台，主力發展健康、汽車、消費金融及生活消費以及生活消費以生活航旅，擅用手上大數據開拓新保險模式。集團前三大股東為阿里巴巴旗下螞蟻金服、騰訊(0700)及平安保險(2318)。集團為內地首家取得保險法人許可的互聯網企業，另為配合核心業務發展，其再獲批小額貸款及互聯網銀行牌照，另旗下信

息技術企業，聚焦人工智能、區塊鏈、雲計算及數據驅動營銷方面的科技創新。面對疫情發展，主攻線上發展的保險企業，於線上營銷及客戶服務較同業取得優勢，配合集團能把握過往科技業務