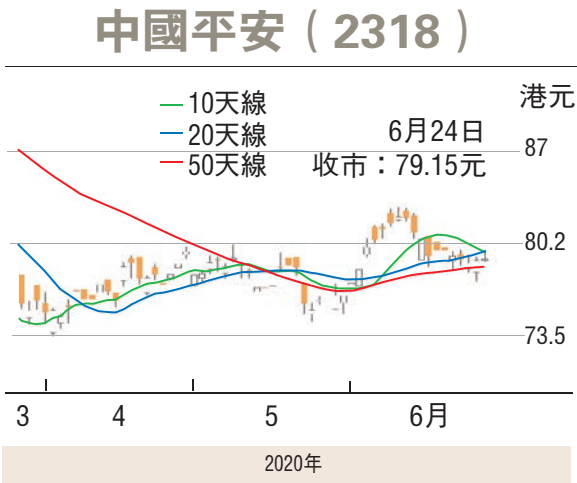


紅籌國企 窩輪

張怡

平保業績改善可期



中資股近期的市場焦點主要放在晶片、醫療、新經濟等板塊上，反而傳統的行業則明顯被冷落。事實上，中國平安（2318）近期便由3月中旬以來高位阻力的82.9元水平回落，周二在退至74.6元始重獲承接，周三收報79.15元，因短期調整壓力似暫告一段落，因此不妨考慮趁調整期部署博反彈。

中國平安較早前公布截至今年3月底止首季業績，純利按年倒退近43%報260.63億元（人民幣，下同），總收入按年減少12%至3,552.61億元。集團表示，在新冠肺炎疫情衝擊下，公司經營面臨線下業務開展受阻，同時境內外資本市場大幅下跌，且公司執行新金融工具會計準則，公允價值變動損益波動加大，導致投資收益大幅下降。今年首5個月，集團旗下4家控股子公司原保險合同保費收入共計錄得3,827.61億元，按年下降1.4%。期內，平安壽險、平安產險、平安健康險及平安養老險收入分別為2,462.8億元（按年下降7.1%）、1,196.66億元（按年增加9.6%）、40.61億元（按年增加62.1%）及127.53億元（按年增加8.9%）。

消息方面，中國平安旗下的金融科技公司陸金所，旗下陸國際（香港）早前獲香港證監會批覆，取得第1類證券交易牌照。結合此前已獲得的香港證監會第4類就證券提供意見牌照、第9類提供資產管理牌照，陸金所香港可正式向香港地區所有客戶提供線上投資理財和財富管理服務。基於集團第二季業務逐步好轉，下半年有望全面復甦，料都有望支持股價後市反彈。中國平安往績市盈率8.42倍，市賬率1.92倍，估值在同業中處於中游水平。趁股價未發力部署收集，上望目標為3月初高位阻力的90元（港元，下同），惟失守近期低位支持的74.6元則止蝕。

看好平安留意購輪 19840

若看好中國平安後市反彈行情，可留意平安摩通購輪(19840)。19840於周三收報0.153元，其於今年10月26日最後買賣，行使價為86.86元，兌換率為0.1，現時溢價11.67%，引伸波幅23.51%，實際槓桿13倍。

AH股 差價表

6月24日收市價

人民幣兌換率0.91271(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)	2.15	13.19	85.12
浙江世寶	1057(002703)	0.72	4.17	84.24
山東墨龍	0568(002490)	0.63	3.67	83.89
第一拖拉機	0038(601038)	1.86	8.71	80.51
拉夏貝爾	6116(603157)	0.71	3.21	79.81
中國建設証券	6066(601066)	8.83	37.95	78.76
中州證券	1375(601375)	1.24	4.77	76.27
綠色動力環保	1330(601330)	2.76	9.41	73.23
中石化油服	1033(600871)	0.52	1.71	72.25
東電電氣	0042(000085)	0.42	1.93	72.22
東船防務	0317(600885)	5.35	16.77	70.58
大津創業環保	1065(600874)	2.29	6.68	68.71
京城機電股份	0187(600860)	1.43	4.02	67.53
中國銀河	6881(601881)	4.34	11.54	65.67
中國人民保險	1339(601339)	2.49	6.47	64.87
光大證券	6178(601788)	5.76	14.79	64.45
山東華魯製業	0719(000756)	4.02	10.09	63.64
華海生物科技	6826(688368)	35.95	88.90	63.05
中遠海發	2866(601866)	0.76	1.86	62.71
招商證券	6099(600999)	8.65	20.17	60.86
福萊特玻璃	6865(601865)	7.51	17.50	60.83
上海電氣	2727(601727)	2.23	5.06	59.78
申萬宏源	6806(000166)	2.14	4.84	59.64
東方證券	3958(600958)	4.29	9.63	59.34
東方電氣	1072(600875)	4.05	8.97	58.79
飛飛光電光纜	6896(601869)	14.32	31.40	58.05
鄭州銀行	6196(002936)	1.84	3.91	57.05
中煤能源	1898(601898)	1.82	3.85	56.85
秦港股份	3369(601326)	1.20	2.52	56.54
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.74	1.55	56.43
大唐發電	0991(601991)	1.02	2.12	56.09
中國中冶	1618(601618)	1.25	2.52	54.73
新豐文軒	0811(601811)	5.11	10.18	54.19
海運證券	6837(600837)	6.50	12.87	53.90
金隅集團	2009(601992)	1.58	3.08	53.18
中國通號	3969(688009)	3.37	6.42	52.09
四川成渝高速	0107(601107)	1.78	3.39	52.08
中國紹業	2600(601600)	1.49	2.77	50.90
大眾公用	1635(600635)	2.54	4.68	50.46
中海油田服務	2883(601808)	7.25	13.33	50.36
上海石油化工	0338(600688)	6.40	12.50	50.24
中廣核電力	1816(000316)	1.66	2.97	48.99
鄭煤機	0564(601717)	3.27	5.85	48.98
中國人壽	2628(601628)	15.92	28.23	48.53
晨鳴紙業	1812(000488)	2.79	4.90	48.03
中遠海能	1138(600026)	3.74	6.54	47.81
東江環保	0895(002672)	5.22	9.06	47.41
東江銅業股份	0391(600362)	2.62	13.22	47.22
中國中車	1766(601766)	2.24	4.59	47.10
新華保險	1336(601336)	26.25	44.82	46.54
中興通訊	0763(000063)	23.60	39.71	45.76
中國交通建設	1800(601800)	4.57	7.46	44.09
莊園牧場	1533(002910)	6.20	10.10	43.97
南京熊貓電子	0553(600775)	5.19	8.39	43.54
長城汽車	2333(601633)	5.06	8.15	43.33
中國石油股份	457(601857)	2.66	4.26	43.22
北京北廣實業	0588(601588)	2.33	2.76	42.79
白雲山	0874(600332)	20.25	32.04	42.31
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.42	2.23	41.88
國泰君安	2611(601211)	11.14	17.36	41.43
中信証券	6030(600030)	15.66	24.25	41.06
重慶農村商業	3618(601077)	3.11	4.74	40.12
遠海海控	1919(600199)	2.29	3.44	39.24
友邦人壽股份	1171(600175)	5.89	8.80	38.91
中信銀行	0998(601998)	3.40	5.07	38.79
HTSC	6886(601688)	13.10	19.46	38.56
中國東方航空	0670(600115)	2.87	4.25	38.37
中國南方航空	1055(600029)	3.52	5.18	37.98
華電國際電力	1071(600027)	2.34	3.42	37.55
華汽集團	2238(601238)	6.22	9.09	37.55
安科生物	2607(601607)	12.82	18.49	37.12
洛陽鉍業	3993(603993)	2.57	3.70	36.60
安徽皖通高速	0995(600012)	3.64	5.22	36.36
華能國際電力	0902(600011)	2.94	4.21	36.26
青島港	6198(601298)	4.11	5.73	34.53
中國國航	0753(601111)	4.79	6.65	34.26
鞍鋼股份	0347(000898)	1.88	2.55	32.71
金風科技	2208(002202)	7.45	9.98	31.87
中國鐵建	1156(601156)	6.40	8.47	31.04
海信家電	0921(000921)	8.98	11.80	30.54
中國太保	2601(601601)	21.10	27.51	30.00
青島啤酒股份	0168(600600)	55.70	72.20	29.59
紫金礦業	2899(601899)	3.51	4.38	26.86
復星醫藥	2196(600196)	26.30	32.66	26.50
萬泰醫藥	1513(601513)	38.10	47.18	26.29
中國中藥	0391(601390)	4.11	5.07	26.01
中國光大銀行	6818(601818)	2.93	3.59	25.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.15	2.59	24.23
中國神華	1088(601088)	12.20	14.68	24.15
中國銀行	3988(601988)	2.90	3.46	23.50
中國石油化工	0386(600028)	3.33	3.97	23.44
中集集團	2039(600039)	6.27	7.39	22.56
比亞迪股份	1211(002594)	61.05	71.70	22.29
浙商銀行	2016(601916)	5.90	6.25	18.41
深圳高速公路	0548(600548)	8.13	9.04	17.92
福耀玻璃	3606(600660)	19.18	21.24	17.58
工商銀行	1398(601398)	4.81	5.22	15.90
交通銀行	3328(601328)	4.78	5.12	14.79
農科企業	2202(000002)	24.65	26.40	14.78
萬業公司	1288(601288)	3.16	3.37	14.42
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.32	9.68	13.91
中國民生銀行	1157(000157)	5.90	6.25	13.84
民生銀行	1988(600016)	5.38	5.67	13.40
海豐水泥	0914(600585)	51.50	54.10	13.12
建設銀行	0939(601939)	6.22	6.32	10.17
青島銀行	3866(002948)	5.00	5.08	10.17
聯陽銀行	1658(601658)	4.52	4.58	9.92
滙豐銀行	2338(000338)	14.28	13.54	3.74
招商銀行	2359(600235)	101.80	95.88	3.98
招商銀行	3968(600036)	36.10	33.90	2.81
中國平安	2318(601318)	79.15	72.26	0.03

股票 推介



金利豐證券 研究部執行董事 黃德凡

小米集團—W（1810）主要從事研發和銷售智能手機，日前舉行的股東周年大會，股東投票同意，授權購回不超過公司已發行股份總數10%的股份。集團自本港掛牌以來，

股市 縱橫

生科股吸睛 長科可發圍

新冠肺炎在美國的疫情反彈，多達25個州份的新增確診病例均見回升，佔全國50州的一半，恐打擊疫後經濟復甦。此外，美國擬對歐、英徵收新關稅，都利淡市場氛圍。美股周三全面受壓，當中道指大跌710點或2.7%報收。昨日執筆時，美股在亞洲時段依然未見回穩，外圍無運行，港股今日假後復市相信也難免受累調整，但因臨近6月結，料跌市尚可望有序回落。

食完五月粽，又快又是同6月市埋單的日子。事實上，現貨月期指將於下周一結算，而翌日又屆第二季季結，粗略計數單是6月恒指升了1,800點，第二季則約有逾千一點進賬，好友無疑佔上風，但整個上半年計數則仍要跌超過3,400點或12%，何況恒指現水平較牛熊線的26,188點尚有一段水位可走，故對結算後的市场暫未宜太過樂觀。

消息面利好可跟進

值得一提的是，港股近期走強，主要是靠騰訊（0700）和港交所（0388）頻頻破頂所帶挈，不少傳統藍籌股其實未見太大受惠，在資金過度集中的情況未見改善前，股友入市唯有見步行步，追捧當炒股並不宜太過進取。在選股方面，可考慮續將焦點放在有熱錢青睞而又相對落後的醫療

金匯 動向

日圓暫橫行

美元兌日圓本周二在106.10附近獲得較大支持，周四曾向上逼近107.30水平逾1周高位。日本央行在4月28日公布的經濟與物價展望報告中，把今年度的經濟增長預測大幅下調之後，日本在本月公布的經濟數據顯示，4月份零售銷售連續第2個月下跌，同時4月份工業生產亦連續3個月回落，而日本5月份的出口與進口值更雙雙處於10年來最大跌幅之際，國際貨幣基金組織在本周三公布的世界經濟展望中下調日本今年經濟增長預測至負5.8%，弱於日本央行在4月份時預期的負5%至負3%之間的評估，日圓匯價連日偏弱，美元兌日圓重上107水平。

日本總務省上周五公布5月份扣除新鮮食品的核心消費者物價指數按年下跌0.2%，按月增長停滯之後，日本厚生勞動省本周二公布的資料顯示，4月份實質工資增長按年下跌0.8%，並且是連續兩個月下跌，數據不利內需表現，不排除日本央行將在下月公布的7月版經濟與物價展望報告中進一步調低今年的經濟增長預期，抑制日圓升幅。隨著美元兌日圓過去兩周依然受制108.00水平主要阻力，預料美

新股 分析

弘陽服務（1971）主要於中國江蘇省從事住宅及商業物業管理。截至2019年12月31日，公司在管總建築面積約為15.8百萬平方米，涉及中國7個省、直轄市及自治區21個城市的94個項目。另外，截至最後可行日期，公司的總合同建築面積增加至約29.6百萬平方米，當中，公司預期18個總建築面積約2.6百萬平方米的項目將於2020年交付，佔去年在管總建築面積的16.5%，料可支持收入表現。

於去年底，公司的物業管理服務收入佔整體收入的70.5%，非業主增值服務佔24.1%，而社區增值服務則佔5.4%，相對毛利率為25.2%、

馮強

金匯錦囊

日圓：美元兌日圓將暫時橫行於106.00至108.00水平之間。金價：現貨金價將反覆重上1,780美元水平。

元兌日圓將暫時橫行於106.00至108.00水平之間。

周三紐約8月期金收報1,775.10美元，較上日下跌6.90美元。現貨金價周三受制1,780美元水平後遭遇回吐壓力，周四表現偏軟，大部分時間處於1,754至1,769美元之間。

金價保持反覆上移

美元指數連日反彈，周四重上97.58水平，暫時抑制金價升幅，不過美國新冠肺炎疫情再度嚴峻，部分避險資金繼續流入金市，有助金價保持反覆上移走勢。預料現貨金價將反覆重上1,780美元水平。

弘陽服務估值較難現溢價

21.2%及46.1%。另外，公司管理的大部分物業由弘陽地產集團開發。截至2017年、2018年及2019年12月31日，弘陽地產集團所開發物業分別佔在管總建築面積的73.1%、72.3%及61.8%。不過公司同時亦積極拓展第三方收入，其第三方房地產開發商所開發物業的在管建築面積佔整體在管面積由18年的14.7%，升至去年底的30%，以增長計，於2019年來自第三方開發商的在管面積更同比升逾200%。

江蘇省物業服務企前例

而按物業類型劃分，於2019年，住宅物業及商業物業收入均佔物管

小米擬回購利好股價 伺機跟進

先後進行多次回購。集團在去年9月曾宣布，將按最高總價120億元，不定期從公開市場回購股份，而最近的回購發生在今年4月14日和15日，分別回購2,455萬股及2,386萬股，涉及約5億元。

小米在「618購物節」銷情理想，小米全平台的銷售金額超過100億元（人民幣，下同）。今年第一季度，集團的智能手機收入按年增加12.3%至303億元，佔總收入的61%；售出智能手機升4.7%至2,920萬部。受到5G商用推進，帶動對5G手機的需求，期內集團的全球智能手機平均售價（ASP）按年增加7.2%至1,038

12.7元以下可低吸

另外，恒指公司早前宣布，將同股不同權（WVR）和第二上市公司，

韋君

及生科股上。長江生命科技（0775）周三逆市下見異動，「大裂口」高開後，曾見1.09元，收報1元，仍升0.12元或13.64%，成交急增至1.66億元，配合消息面利好，可考慮續跟進。

長科日前公布，美國全資附屬公司Polynoma進行研究的黑色素瘤候選疫苗seviprostimut-L獲得美國食品及藥物管理局批准快速通道資格認定申請，目標為促進治療嚴重或危及生命情況的藥物開發，可與食品藥物管理局開展更頻繁溝通、分階段提交新藥推售申請，以及在達至相關條件後，符合優先審評及加速批准資格，進一步確認seviprostimut-L可望作為局限性黑色素瘤患者的重要癌症疫苗。除此之外，集團較早前與新加坡

科技研究院（A*Star）簽訂許可協議，在香港以至全球分銷以CoV-2冠狀病毒(SARS-CoV-2)逆轉錄聚合酶鏈式反應（RT-PCR），進行新冠肺炎測試的檢測測試劑盒。

在美國等地近期有爆發第二波疫情之勢，港澳與內地又正密鑼緊鼓部署恢復局部通關，對快速檢測測試劑盒需求勢必大增，雖然相關業務只佔長科很小部分，但卻有助提升知名度。

股價值博上望1.34元

該股往績市盈率約53倍，市賬率2.3倍，相比近期熱炒但仍乏盈利支持的生科股，無疑更具值博率。候股價剛發力跟進，上望目標為52周高位的1.34元，宜以回試50天線支持的0.93元作止蝕。

金匯 出擊

經濟復甦或減慢 避險需求支撐美元

國際貨幣基金組織（IMF）周三表示，新冠肺炎疫情大流行對經濟活動造成的損害比最初預期的更廣更嚴重，促使該機構進一步下調了對2020年全球經濟產出的預測。IMF指出，目前預計今年全球經濟產出將萎縮4.9%，而4月的預測為萎縮3.0%。IMF預計明年全球經濟增長為5.4%，4月的預測為5.8%。IMF目前預計美國和歐元區2020年的經濟將分別萎縮8.0%和10.2%，都比4月的預測低了2個多百分點。中國是目前唯一IMF預計在2020年實現正增長的主要經濟體，現在預計將增長1.0%，4月的預測為增長1.2%。

美元周三走強，因美國新增病例數攀升降低了人們對經濟快速復甦的信心，且美國正考慮對歐洲產品徵收關稅。隨著美國許多地區新增病例數激增，曾經處於疫情重災區的紐約州、新澤西州和康涅狄格州州長宣布，他們將要求來自感染率較高的州的遊客在抵達時進行隔離。另外，美國貿易代表辦公室周二稱，在圍繞飛機補貼長達16年的爭端中，美國將採取行動，可能會改變對歐盟商品的關稅。

英皇金融集團 黃楚淇

歐元兌美元周四跌至見至1.12水平，脫離周二曾觸及一周高位的1.1348。技術圖表所見，RSI及隨機指數正處回落中，而5天平均線已打破10天平均線，預示着歐元兌美元仍然有着調整風險。倘若以自5月7日低位1.0765起始累計漲幅計算，38.2%的回調水平看至1.1170，暫見歐元在上周五及本周一亦止步於此區附近，倘若進一步擴展幅度至50%及61.8%的回吐幅度則分別看至1.1095及1.1015水平。預估較大支撐將看至1.08水平。至於上方阻力將留意10天平均線1.13及1.1350，下一級看至1.15關口。

美元兌瑞郎或續下試

美元兌瑞郎走勢，圖表所見，自上月底以來匯價已顯著跌破一系列平均線，同時，平均線亦由長期至短期順序向下排列，估計美元兌瑞郎仍會有進一步下試壓力，預計支持位看至0.9370及0.93，較大支撐料為3