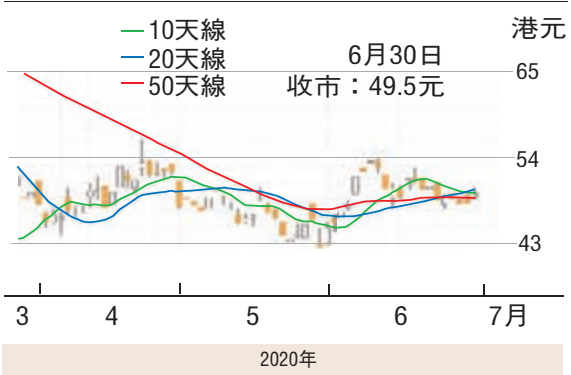


紅籌國企 高輪

張怡

中銀航空租賃(2588)



中銀航租可伺機博反彈

全國人大常委會昨日全票通過香港國安法，即使面對美商務部宣布撤銷香港特殊地位，並取消出口證豁免，但對港股影響有限。恒指早市最多升297點，其後曾倒跌，收市則升126點或0.52%，報24,427點。港股對淡消息反應平淡，無疑是市底不俗的表現，而觀乎部分中資板塊或個股續成資金熱炒對象。

中銀航空租賃(2588)昨日全日均反覆向好，曾高見50.25元，收報49.5元，仍升1.2元或2.48%，因集團已租出所有預期於今年交付的飛機，本身估值也處於合理水平，故可趁股價整固期部署伺機收集。中銀租賃主要從事飛機租賃，以及飛機租賃管理及其他相關業務，即使目前航空業仍面對很大的挑戰，但集團已預早將飛機租出，因此盈利風險較細。事實上，集團較早前公布，向美國西南航空購入10架波音「737-8」飛機，並將飛機租予航空公司，中銀航租在疫情之下從多家航空公司手中購入逾60架飛機。截至今年3月底止，集擁有、管理或已訂購567架飛機。

值得一提的是，集團首季購入共48架飛機協議，當中38架已按長期租賃的方式租出，餘下10架尚未租出的A320NEO飛機將於2023年至2024年間交付，並已租出所有預期在今年交付的飛機，而截至今年3月底的可用流動性達36億美元。中銀航租往績市盈率6.29倍，市賬率0.96倍，估值處於合理水平，而股息率達5.57厘，論股息回報則具吸引。可考慮於現水平部署收集，博反彈目標為1個月高位阻力的54.5元，惟失守近期低位支持的48元則止蝕。

看好阿里留意購輪11507

阿里巴巴-SW(9988)昨曾走高至212.2元，收報209.6元，升0.2元或0.096%。若繼續看好阿里後市攀高行情，可留意阿里瑞信購輪(11507) 11507昨收0.088元，此證於今年8月20日最後買賣，行使價為233.53元，兌換率為0.02，現時溢價13.52%，引伸波幅37.3%，實際槓桿12.15倍。

股市縱橫

韋君

有利因素多 港交所強勢

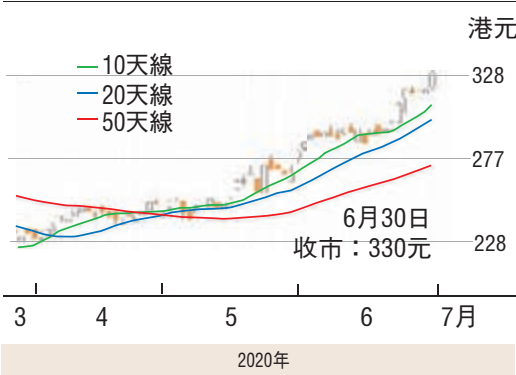
人行擬於粵港澳大灣區開展「跨境理財通」業務試點，將長期利好香港交易所(0388)，近期港股成交普遍維持在千億元水平；加上中概股回港，以及不斷推出新業務，交投可望進一步提升，帶動港交所收入增加。港交所於周二創出332.2元的上市後新高，收報330元，升3.13%；成交額達36.9億元。

香港國際金融中心地位穩固，港交所作為資金從國際間進入中國的中間人地位已獲得肯定，當市場不確定性增加時，香港地位更會加強。香港聚集亞洲地區最多的全球機構投資者，有利交易更活躍，MSCI已授權港交所推出亞洲股指的衍生產品；而香港第二上市制度完善，並與內地資本市場互聯互通關係密切，有利吸引中概股回流掛牌。

成交額料具上行空間

同時，ETF亦將納入深股通，現時ETF佔香港市場成交額僅屬中單位數，相對美國的佔比達20%，一旦ETF被納入深股通，未來成交額有不少上行空間。此外，A股衍生品可與港交所正在快速增加的產品

香港交易所(0388)



今年是港交所上市20周年，在港交所上市的公司總市值自2000年的4.86萬億元，增至33.98萬億元，複合年增長率10%；上市公司數目由790間增至2,482間。近期股價跑贏大市，技術上，14天RSI升至77.9，強勢畢呈，下一個目標價350元，支持位在20天線(301元)，跌破300元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

6月30日。港股三連跌後，在半年結出現了溫和反彈，恒指漲了有125多點，但仍處10日和20日線以下。總體上，港股仍處於階段性偏高水平，尤其是在全球疫情有再度爆發跡象、地緣政治風險升溫，以及企業業績的挑戰浮現等等，相信對於已偏高的股市都會帶來回壓調整壓力。

港股仍有伸延下調傾向

一方面，在期指已完成轉倉結算、半年結粉飾櫥窗活動結束後，港股被放下來、伸延調整勢頭的可能性，就會隨之而有所增加了。估計恒指有進一步下試23,600至24,000點區間尋找支撐的傾向。恒指表現區間震動，日內波幅有327點，權重指數股騰訊(0700)繼續護盤，但是內銀股、內險股以及內房股，回壓壓力依然是來得相對明顯的。其中，郵儲銀行(1658)跌了3.05%，中國平安(2318)跌了0.38%，華潤置地(1109)跌了1.34%。恒指收盤報24,427點，上升126點或0.51%。國指收盤報9,759點，上升1點或0.01%。另外，港股主板成交金額有1,224億多元，而沽空金額有168.9億元，沽空比例13.79%。至於升跌股數比例是1043:771，日內漲幅超過14%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

權重股騰訊繼續護盤

權重指數股騰訊繼續護盤，漲了2.59%至498.6元收盤，盤中曾再度觸及500元關口，但未能升穿在上周出現的歷史新高505元。騰訊在遊戲年度大會上，發布了40多種遊戲產品更新路線圖，而市場最新亦預期騰訊第二季手機遊戲總收入，將可望有50%的同比增長，這些都是正面刺激的消息因素。

另一方面，人民銀行、香港金管局和澳門金管局，聯合公布了「跨境理財通」業務試點，容許粵港澳大灣區個人投資者跨境投資區內銀行的理財產品。消息對香港銀行以及港交所(0388)，都可帶來正面推動。其中，中銀香港(2388)漲了1.23%，而港交所更是漲了3.12%至330元收盤再創歷史新高，最近新股密集上市認購火爆，也是另一個市場的關注點。

市場似轉戰中小盤股

目前，市場已有轉戰中小盤股的傾向，有45隻股票日內波幅超過14%，但情況可能也顯示出大盤股已有推不動的可能。總體上，港股仍處於階段性偏高水平，我們還是維持這個觀點看法，估計港股有被放下來、伸延調整勢頭的可能性，恒指有進一步下試23,600至24,000點區間尋找支撐的傾向，要注意強勢股也有出現強勢回整的可能。

免費聲明：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或負上任何責任。

AH股 差價表

6月30日收市價

人民幣兌換率0.91205(16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

投資觀察

6月中國PMI反映基本面臨改善



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

中國6月份製造業採購經理指數(PMI)升至50.9，為最近三個月最高水平，優於市場預期的50.4，並結束連續兩個月下跌走勢。此外，當月非製造業PMI與綜合PMI產出指數皆高於上月，反映除製造業穩步恢復外，整體基本面臨改善。

根據製造業PMI的分項指數，6月份生產指數和新訂單指數分別為53.9和51.4，按月上升0.7和0.5個百分點，當中新訂單指數連續兩個月回升。從行業情況看，醫藥、有色、通用設備、電氣機械器材等製造業新訂單指數和生產指數均明顯優於5月，市場需求得到改善，企業生產動力有所增強。

另一方面，當月價格指數亦有所上升。主要原材料購進價格指數和出廠價格指數分別為56.8和52.4，按月回升5.2和3.7個百分點，皆為年內最高水平。從行業情況看，石油加工、鋼鐵、有色等上游行業兩個價格指數均高於5月，上升至60以上高水平。

股市領航



黃敏碩 寶德證券董事及集團首席投資總監

嘉利今年溢利升幅料不俗

嘉利國際(1050)為多間名牌電腦新廠房料明年中落成使用。集團期內實現收入錄得逾29億元，同比增長9%，當中五金塑膠業務收入較突出，主因遠程辦公室概念，大數據使用及社交平台增加，加上伺服器開始踏入替換更新期，刺激新客戶增加定單所致。

滬深股市 述評

興證國際

內資機構挑起大樑 深成指見4年新高

A股三大股指昨日高開高走，深證成指與創業板指漲逾2%。截至收盤，上證指數收報2,985點，漲幅0.78%，成交額2,973億元(人民幣，下同)；深圳成指收報11,992點，漲幅2.04%，成交額4,494億元；創業板指收報2,438點，漲幅2.77%，成交額1,658億元。個股多數飄紅，漲跌家數比為6:1(3134:559)，其中漲停100家，較上一交易日增加35家，跌停17家，較上一交易日減少15家，市場賺錢效應較好。申萬一級行業指數除銀行板塊小幅下跌外均收漲，漲幅居前的行業為休閒服務、電子和傳媒，漲幅靠後的行業有鋼鐵、家用電器和公用事業。資金方面，昨日滬深股通休市，無北向資金流入。

市場賺錢效應極佳

市場高歌猛進，個股現普漲，深圳成指見4年來新高。隔夜美股大漲，帶動了昨日港股的高開，而A股的開盤卻表現的很含蓄，僅小幅高開，並未出現大幅的跳空。概念板塊上，昨日受海南免稅則頒布的影響，免稅概念早盤集體狂歡，海南自貿區板塊也相應走高。在線旅遊概念同樣表現火熱，早盤集體高開。無線耳機板塊表現全天強勢，無線充電板塊同樣走強。同樣受影響上漲的概念還有蘋果概念、消費電子等。總體來看，昨日個股普漲，賺錢效應極佳。

仍對中期行情樂觀

總體看，我們仍然堅持對於中期行情的樂觀，在房市和債市出現超預期上漲前，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會使得資金向權益市場騰挪的趨勢存在較高預期。

嘉利國際(1050)



利升幅應具不俗增長，建議可於1.05元以下吸納，目標價1.2元，跌穿0.95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)