

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

科網股獲資金趁低吸

5月20日。港股佛誕假期後復市，在連升三日後出現回整，恒指跌了140多點，但仍企10日線28,307點以上來收盤。目前，港股的短期跌勢是有所回穩了，主要是受到A股表現堅挺的支撐帶動，而在過去三個月經歷了深度調整的互聯網科技股，也見有資金出現逐步趁低吸納，情況也對盤面帶來維穩作用。

然而，外圍市場繼續震盪調整，比特幣更出現了崩盤式的急挫，似乎在通脹升溫的背景之下，市場的風險偏好有正在趨向下降，相信謹慎觀望的氛圍將暫時難以消除。恒指出現震盪整理，在盤中曾一度下跌301點低見28,293點，但於10日線仍見支持，其中，互聯網科技股出現反彈，汽車股表現也見突出，但是早前的護盤主力友邦保險(1299)，空頭壓盤的情況未能改善，而周五收盤後公布的恒

指季檢，將會是市場的關注點。恒指收盤報28,450點，下跌144點或0.5%。國指收盤報10,643點，下跌12點或0.1%。另外，港股主板成交金額回升至1,687億多元，沽空金額有257.5億元，沽空比例又再上升至15.26%的近期最高。至於升跌股數比例是737:970，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。正如我們近日指出，美國近期公布的經濟數據是有所轉弱，4月份

的非農職位僅增加了266,000個，零售銷售按月更是出現了零增長，這些都令到市場預期現時的寬鬆政策仍將維持一段時間。然而，在最新的美聯儲會議記錄中顯示，已有官員表示開始考慮調整貨幣政策，我們相信在通脹升溫的背景之下，美聯儲要繼續堅持鴿派言論將會遇到壓力，而下一次的議息會議將於6月中召開，宜多加注視。

關注通脹升溫壓力未除

至於港股方面，短期跌勢是有所回穩了，但是在經濟逐步復甦仍存有不确定性，加上通脹升溫壓力未除，要注意港股總體調整格局未可扭轉，而28,900點是恒指目前的好淡分水線，要升穿此線後才可發出進一步回好的信號。

六隻恒生科技ETF獲批

盤面上，在過去三個月經歷了深度調整的互聯網科技股，近日有資

金出現逐步趁低吸納的情況。

一方面，可能是互聯網龍頭股已陸續的發出了首季報，市場對於他們的最新業績情況可以獲得更清晰的了解，消除了一些不明朗因素。

另一方面，在本月初，華夏、博時、大成、華安、嘉實和易方達共六家基金公司上報的恒生科技ETF產品正式獲批了，因而增加了近期互聯網科技股的建倉配置需求。我們相信這些都是有助互聯網科技股回穩的消息因素，但是在未能確認他們重拾升軌之前，操作上可以再觀察一下、候低吸納為上策。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
信義光能(0968)	12.82	15.00
偉易達(0303)	78.35	83.00
長城汽車(2333)	20.35	26.35

股市縱橫

韋君

偉易達(0303)



訂單強勁 偉易達走強

港股在佛誕假期後復市下跌，但績優股仍然受到市場追捧。電子產品製造商偉易達(0303)上一財年業績好過市場預期，由於訂單強勁，集團的收入及盈利持續增長；而派息比率高達九成以上，值得看好。

集團截至今年3月底止年度營業額23.72億元(美元，下同)，按年增長9.5%；純利2.31億元，按年升21.1%，創歷史新高。末期息0.74元，按年大增逾1倍；全年派息增至0.91元，按年升71.1%，相當於派息比率近99%。毛利率維持在30.6%，主要與原材料價格上升及勞工成本和運費上漲有關。北美市場收入升0.6%，至9.95億元；歐洲市場收入漲22.6%，至10.86億元；亞太區增長3.5%，至2.68億元；其他地區則跌25.5%，至2,250萬元。

偉易達上一財年收入和盈利均創下歷史新高，主要是集團業務在新冠病毒疫情期間，受惠於在家工作和居家防疫的訂單，三大產品類別全部錄得收入增加；同時，盈利能力因有效控制成本而得到進一步支持。儘管全球供應鏈受阻及電子零件供應短缺，仍然錄得正面業績。

管理層表示，半導體及液晶顯示器缺貨嚴重，價格有雙位數升幅，集團已提高了半導體等材料的庫存，但短缺情況可能持續到明年。集團正透過轉換材料、重新設計、協商新付運合約等方法應對。今年下半年將推出新產品，相信可控制成本上漲的壓力。

由於各分部訂單均強勁，預計本財年收入仍增近一成；但受原材料上升影響，毛利率將收窄。受惠於美國政府向市民派錢1,400元，將有利集團的B2C業務，估計終端需求將反映在本財年業績上。

將維持派息比率逾九成

管理層認為，早前蘇彝士運河阻塞對美加地區船運的後遺症影響仍然持續，集裝箱供應緊張；加上今年美國消費市場需求強勁，而部分材料訂單未有依時交付，造成訂單出貨問題。此外，集團將維持派息比率九成以上，如無重大收購或不確定性因素，相信明年會維持相若的派息比率。

偉易達股價昨收報78.35元(港元，下同)，升13.55%。現價市盈率11倍，估值吸引。走勢上，已突破各主要平均線，14天RSI升至71的水平，強勢畢呈，後市料續創新高。可於76元吸納，上望83元，跌穿20天線(70.32元)則止蝕。

股市領航

信義光能走勢改善 伺機跟進



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

其他外國供應商的依賴；市場憂慮不利新能源產業。然而，中央努力爭取2060年前實現碳中和，憧憬新能源行業繼續獲政策扶持，預期太陽能玻璃的安裝將持續，以及太陽能行業向雙層玻璃和雙面面板的轉變，因此長期的需求仍然看好。

信義光能(0968)主要收入來自製造和銷售太陽能玻璃，在股價累計

明顯跌幅後，估值已調整至吸引水平；現價計，集團的市盈率(PE)為23.3倍，今年預測PE為17.9倍。截至去年12月底止年度，收入123.16億元，按年上升35.4%，純利升88.7%至45.61億元。

處於淨現金水平

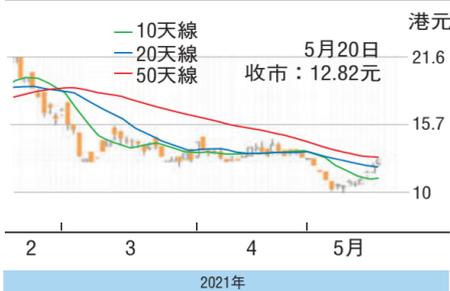
期內，整體毛利率上升10.5個百分點至53.5%。去年12月底，手持現金92.91億元，銀行借款總額61.13億元，處於淨現金水平；淨資產負債率為24%。

2020年度，太陽能玻璃的銷售收入按年增加47.7%至99.92億元，佔總收入的81.1%；分部毛利率上升16.9個百分點至49%，主要由於平均售價按年上升12%；若干原材料及能源(如純鹼及天然氣)採購成本下降；以及來自薄片玻璃產品的

收益和溢利貢獻增加。至於太陽能發電場，分部收入微跌0.2%至23.24億元。去年度，集團新增九個太陽能發電場，總併網容量為830兆瓦，其中720兆瓦由集團的EPC團隊開發建設。

走勢上，2月18日呈「穿頭破腳」的利淡形態，形成下降軌，5月11日跌至9.9元後止跌回穩，期後先後重上10天、20天和250天線，STC%K線續走高於%D線，

信義光能(0968)



MACD牛差距擴大，短線走勢有利改善，可考慮在10天線即11.2元吸納，反彈阻力15元，不跌穿9.9元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證透視



中銀國際股票衍生品董事 朱紅

騰訊績前受捧 看好吼購輪24280

聯儲局4月會議記錄顯示，委員表示經濟活動強勁反彈或會開始討論收緊貨幣政策。近日比特幣及以太幣價格震盪，帶動美股出現調整。恒指低開180點至28,413點後，在10天線28,300點附近窄幅上落。如看好恒指，可留意恒指牛證(62261)，收回價27,800點，2023年12月到期，實際槓桿50倍。

如看淡恒指，可留意恒指熊證(60294)，收回價28,700點，今年8月到期，實際槓桿48倍。另外，如看好恒指，可留意恒指認購證(23554)，行使價29,000點，今年9月到期，實際槓桿14倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(21854)，行使價27,400點，今年7月到期，實際槓桿14倍。

騰訊(0700)公布業績前，股價由近日由低位570元重上600元附近，升幅達5%。近日資金持續流入騰訊好倉，如看好騰訊，可留意騰訊認購證(24280)，行使價686.38元，今年8月到期，實際槓桿12倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21986)，行使價555.38元，今年8月到期，實際槓桿9倍。如看好騰訊，可留意騰訊牛證(61733)，

收回價575元，今年9月到期，實際槓桿14倍。如看淡騰訊，可留意騰訊熊證(58656)，收回價630元，今年9月到期，實際槓桿19倍。

看好小米留意購輪18475

小米(1810)將於下周三(26日)公布業績，近日股重升至100天線27.5元附近，走勢向好。市場預期公司可能自6月21日起被重新納入富時羅素指數。如看好小米，可留意小米認購證(18475)，行使價29.88元，今年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡小米，可留意小米認沽證(20773)，行使價23.83元，今年8月到期，實際槓桿6倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市述評

興證國際

A股近期抗壓力量很強

A股昨日維持窄幅整理態勢，再現大小指數分化；市場總體情緒一般，多空博弈激烈，個股跌多漲少，賺錢效應一般。上證綜指收跌0.11%，報3,507點，深成指漲0.35%，報14,535點，創業板指漲0.93%，報3,144點。兩市成交額8,645億元(人民幣，下同)；北向資金實際淨賣出15.25億元。

近期A股現在全球範圍較為堅挺。自5月10日以來，美股道指下挫，歐洲股市重心走低，亞太股指迎來重挫，台灣加權指數、日本、韓國等紛紛走低……但是，在這期間，A股卻一路上行不斷走高，成功站上3,500點整數關口，且初步突破3月9日以來的震盪區間上沿，向着新的主升行情縱深發展；其次，A股近期抗壓力量很強，雖然遭遇成長類標的的不溫不火、周期股連續重挫，包括小市值個股一度的集體大跌，但這段時間，顯然是頂住了壓力，而且迎來了逆襲，憑借業績驅動的支撐和提振，挺了過來。

市場賺錢效應正在提升

近期的A股是在悄然改變的：一方面，經歷春節以來的集中殺跌以及反覆震盪，市場風險基本釋放，不存在系統性風險；另一方面，一季報業績向好，中報預喜率也比較高，業績驅動對市場迎來支撐和提振；此外，5月以來市場成交集中釋放，情緒也在回升，活躍性相對增強下，賺錢效應也在提升。所以，實際上A股的相對強勢，其實還是有支撐的基礎的。雖然當前流動性並不如去年那般的寬鬆，那相對穩定下，能有這樣的表現也實屬不易。經歷此前的初步突破之後，市場若能保持短期這種狀態，即便這兩日整理，下周也仍有繼續上行的基礎和動力，建議耐心觀望等待。

安捷證券

術創新)三個分部，2021年第一季分別實現同比35.3%/64.1%/55.7%的同比增長至1,858.0/224.1/54.5億元，各分部經營利潤率分別為4.0%/-6.6%/-44.3%，同比變化+0.3/-4.2/-2.4個百分點。安捷證券認為公司將持續加強物流基礎能力建設，構建京東零售及新業務供應鏈履約能力的強競爭壁壘。

根據彭博預測，公司2021年預測和2022年預測營業收入將分別增加28%和21%至9,512億元和11,506億元，2021年預測和2022年預測經調整歸母淨利潤將分別增加60%和48%至182億元和270億元，公司目前股價對應2021年預測38.4倍市盈率，0.7倍市銷率。

證券分析

季績勝預期 京東零售生態激活

京東集團-SW(9618)發布2021年第一季財報，公司實現營收2,031.8億元(人民幣，下同)，同比+39.0%，環比-9.4%，超市場預期5.8%，其中商品收入及服務收入分別同比增長34.7%和73.1%至1,752.8億元和278.9億元。公司實現Non-GAAP調整後歸母淨利潤39.7億元，同比+33.5%，環比+66.3%，超市場預期6.5%，Non-GAAP調整後歸母淨利潤率為1.95%，同比下降0.08個百分點，基本保持穩定。

到4.998億元，環比增加2,790萬人，超過80%新增用戶來自下沉新興市場。2021年第一季公司營銷費用為70.0億元，根據安捷證券假設新用戶獲客成本為老用戶維護成本的5倍，單用戶獲客成本為57.2元/人，相較2020年第四季的87.9元/人有所下降，較2020年第一季的45.7元/人有所上升。

根據管理層電話會表示，京東零售在全品類和全渠道方面持續拓展，服飾、美妆品類增速達到三年新高，並在奢侈品品類獲得突破，公司預計「618購物節」將幫助超過230個品牌實現破億銷售，持續激活京東零售

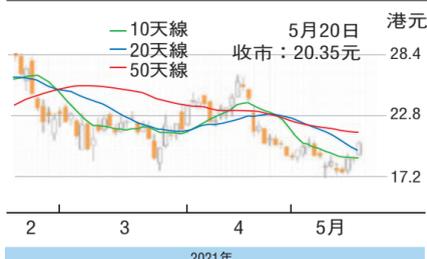
物流及新業務為增長新動力

組織架構調整，物流及新業務為增長新動力。將京喜及京東產發內部業務的業績自京東零售重新分類至新業務分部。隨着京喜事業群於近期新成立，以及京東產發A輪優先股融資完成，京東零售進行了相應的組織調整，並對財務分部進行了調整(分為京東零售、京東物流及新業務及包括京東發、京喜、海外業務及技

紅籌國企 高輪

張怡

長城汽車(2333)



長汽反彈勢頭漸成可跟進

汽車股昨日逆市下表現突出，尤以長城汽車(2333)彈力最強，該股昨收報20.35元，升1.41元或7.45%，因股價較年內高位回落的幅度仍大，早前公布的首季業績符合預期，而4月的營運數據亦對辦，故預計其短期反彈的空間仍在。

長汽較早前公布首季業績，營業總收入311.17億元(人民幣，下同)，按年大增1.5倍。純利為16.39億元，2020年同期虧損則達6.5億元。集團首季銷量強勁，按年大增1.3倍至33.9萬輛，眾多品牌當中以新能源汽車品牌「歐拉」增長最快，首季增速逾10倍至3.1萬輛，佔總銷量的比重增至約9%。

此外，長汽4月汽車銷量約9.18萬輛，按年升13.55%，主因長城皮卡升逾28%，抵消哈弗和WEY品牌銷量下降，而產量約8.98萬輛，按年升10.28%。集團指出，首4個月汽車銷量約43萬輛，按年升86.27%，主因長城皮卡升逾70%，而產量約42.29萬輛，按年升86.12%。

早前有內媒報道，長汽因晶片供應問題遭遇產能瓶頸，5月及6月重慶永川、徐水兩大生產基地面臨停產，但集團已發公告澄清報道不實，指雖然工廠生產受晶片供應緊張而有一定程度影響，但均未停產。

長汽於年初曾造出31.8元(港元，下同)的52周高位，其後的調整在退至17.16元重獲承接，現價較高位回落的幅度仍達36%。趁股價反彈勢頭漸成跟進，上望目標為1個月高位阻力的26.35元，宜以失守17.16元支持則止蝕。

京東錄佳績 看好吼購輪22312

京東集團(9618)剛公布的今年首季純利優於市場預期，刺激股價一度搶高至285元，收報280.8元報收，仍升10元或3.69%。若繼續看好京東後市表現，可留意京東摩通購輪(22312)。22312昨收0.183元，其於今年10月25日最後買賣，行使價為315.15元，兌換率為0.01，現時溢價18.75%，引伸波幅40.81%，實際槓桿6.08倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。