

港股透視

重磅股分化 中小盤股成焦點



葉尚志 第一上海首席策略師

5月27日。港股兩連升後出現高台整理的行情，恒指跌了50多點，但仍企29,000點關口以上。而大市成交量出現顯著上升至2,500億元，MSCI調整指數成份股，跟蹤資金作出相對應的操作調整，相信是刺激港股成交量急增的原因。目前，在A股保持強勢、人民幣繼續走高的情況下，估計港股仍可維持穩定的狀態，28,600點是恒指現時的好淡分水線。

然而，在缺乏內部焦點題材下，要注意港股的整體動力仍有待增強。而港股週在四日錄得有8億多美元的淨流出，規模不算大，但是兩週來的首次淨流出。恒指出現震盪整理，在盤中曾一度下跌215點低見28,951點，其後市場傳出中美貿易代表再次通話，港股跟隨A股表現回好，然而，盤內分化情況轉趨明顯，其中，小米-W(1810)受業績帶動再漲了有逾3%，

但是即將發首季報的美團-W(3690)卻下跌2.79%，是跌幅最大的恒指成份股。恒指收盤報29,113點，下跌53點或0.18%。國指收盤報10,848點，下跌7點或0.06%。另外，港股主板成交金額增加2,505億多元，而沽空金額有373.3億元，沽空比例14.9%仍處偏高水平。至於升跌股數比例是964:727，日內漲幅超過10%的股票有42隻，

而日內跌幅超過10%的股票有33隻。小米-W公布了首季業績報表，經調整後淨利潤同比增長有164%至61億元人民幣，期內智能手機出貨量有4,940萬台，同比增長有69%，而內地的市佔率也由同期的11%提升至14.6%。業績表現超預期，消息刺激小米股價連升三日，再漲了有3.19%至29.05元收盤，並且創出三個月來的新高。

競爭趨激烈 美團受壓
另一方面，市場傳出內地監管當局要求騰訊(0700)成立金融控股公司以便監管，消息影響騰訊股價在反彈兩日後，掉頭回跌2.02%至605.5元收盤。至於即將發首季報的美團-W，由於餓了麼實施試點費率透明化，市場擔心行業競爭有趨向激烈，消息對美團構成壓力，股價跌了2.79%至271.8元收盤。重磅指數股表現分化，在大盤趨向反覆的情況下，中小盤股就成為

了市場現時的焦點。其中，受宏觀面影響相對較少的醫美相關股，繼續有突出表現，康哲藥業(0867)和醫思健康(2138)，分別漲了7.21%和4.58%，都創出了新高。

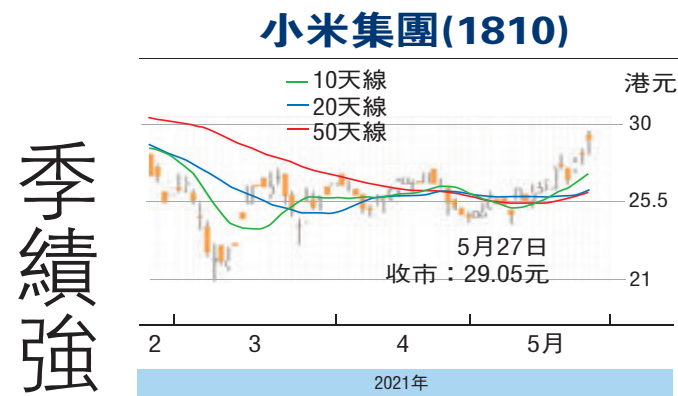
安踏及李寧續表現強勢
而在新疆棉事件後引發的國貨潮，有品牌銷售的如安踏(2020)和李寧(2331)，也繼續表現出強勢。值得注意的是，另一有品牌銷售的波司登(3998)，股價也漲了4.06%至4.35元收盤，進一步升近年初的高位4.55元，公司早前曾發出了盈喜，預計截至3月底止的年度純利將有40%的增長。
免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|-------------|--------|--------|
| 龍源電力(0916) | 11.28 | 13.20 |
| 小米集團(1810) | 29.05 | 32.00 |
| 華虹半導體(1347) | 43.95 | 52.00 |

股市縱橫

韋君



季績強勁 小米延升勢

港股反覆偏軟，市場資金繼續追捧績優股。小米集團(1810)首季業績表現強勁，其手機產品銷售有很大增長空間，尤其是歐洲市場。集團擴大線下銷售點及營運商渠道，推動市佔率提升；加上芯片短缺，支持手機高毛利率，帶動今明兩年盈利進一步增長，可以留意。
小米首季總收入達到769億元(人民幣，下同)，按年大幅增加54.7%；按非國際財務會計準則，經調整淨利潤達60.69億元，按年勁升163.8%，雙雙創出單季度歷史新高，超過市場預期。毛利率18.4%，按年增加3.2個百分點。
首季智能手機分部收入達515億元，按年增長69.8%；毛利率12.9%，按年升4.8個百分點。首季小米手機的全球出貨量達4,940萬部，按年增加69.2%。期內，境外市場收入達374億元，按年增長50.6%，佔比達48.6%。

銷售仍有很大增長空間

管理層表示，對下半年智能手機業務具信心，維持全年手機出貨目標，其5G產品出貨量及市佔率仍不斷提升。集團產品線下銷售仍有很大的增長空間，今年首4個月在內地新聞超過2,300家零售店。截至4月底止，零售店總數逾5,500家；而開店的速度仍在加快，希望盡快覆蓋中國的縣及重鎮。
小米在全球智能手機市場份額提升至14.1%，尤其在歐洲的品牌影響力擴大，不單電商渠道、傳統線下及運營商渠道均得到廣泛認可，因此首季增長加快，目前市佔率16.6%，相信定價300歐元以上的高端產品仍然大有可為。
截至3月底止，小米IoT連接設備(不包括智能手機及筆記本電腦)數目達3.51億；連接不少於5件設備至小米IoT平台的用戶數目達680萬，按年增長48.9%；人工智能助理「小愛同學」月活躍用戶數目達9,300萬，按年升32%。
另一方面，小米正式獲美國國防部解除對其「中國軍方公司」的認定，撤銷美國投資者購買或持有其證券的全部限制。指數機構富時羅素公布，將會評估小米是否納入富時中國50指數，相關因素對小米有利。
小米股價昨天收報29.05元(港幣，下同)，升3.2%。走勢方面，踏入5月以來拾級回升，14天RSI處於67.8水平，升勢料將延續，可於28元吸納，上望32元，相當於明年預測市盈率28倍；跌穿20天線(26.04元)則止蝕。

股票推介

龍源電力風電業務持續擴張



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

國家能源局早前發布，對風電、光伏行業公開徵求意見，首次提出到2025年全國風電、光伏發電量佔社會用電量比重達16.5%；而目前的佔比約11%。公告中提到，為落實碳达峰、碳中和目標，以及2030年非化石能源佔一次能源消費比重25%左右，風電太陽能發電總裝機容量12億千瓦以上。另外，中央正式明確補貼總額和期限，市場預期存量補貼拖欠問題有望得以解決。
龍源電力(0916)的風電業務遍

及內蒙古、黑龍江、福建、河北和新疆等省份，在行業具領導地位。今年4月份，集團按合併報表口徑完成發電量552.26萬兆瓦時，按年增加22.8%，其中，火電增長22.8%至466.66萬兆瓦時，火電增長18.2%至77.9萬兆瓦時，而其他可再生能源發電量增長104.8%。今年首4個月，集團累計完成發電量2,290.01萬兆瓦時，按年增長25.9%；其中，風電增長23.3%至1,546.15萬兆瓦時，火電增長36.1%，其他可再生能源發電量增長135.4%。
截至2020年12月31日止年度，集團新增簽訂風電及光伏開發協議51,590兆瓦，為2019年同期的近4倍，其中風電18,990兆瓦，光伏32,600兆瓦；新增協議中百萬千瓦以上的協議16個共37,290兆瓦，位

於內蒙古、黑龍江、遼寧和陝西等地區。期內，風電平均利用小時數為2,239小時，較2019年提高50小時，主要由於設備治理成效顯著。
今年首三個月，集團的收入92億元(人民幣，下同)，按年增加28%，純利升28.2%至25.52億元。期內，風電的收入按年上升近21%，火電的收入增加51%。
股價短線走勢維持向好
走勢上，目前企穩各主要平均

龍源電力(0916)



線，STC%K線續走高於D線，MACD牛差距擴大，短線走勢維持向好，可考慮10.5元(港幣，下同)吸納，反彈阻力13.2元、不跌穿9.5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

小米業績勝預期 看好吡購輪12436

恒指昨低開167點後表現反覆，曾跌215點一度低見28,950點，其後跌幅曾收窄至8點見29,157點，大致在29,000點附近爭持。如看好恒指，可留意恒指牛證(65311)，收價28,300點，2023年12月到期，實際槓桿34倍。如看淡恒指，可留意恒指熊證(60914)，收價29,500點，今年6月到期，實際槓桿44倍。另外，如看好恒指，可留意恒指認購證(15246)，行使價31,000點，今年7月到期，實際槓桿23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。
小米(1810)首季業績純利77.93億元人民幣，按年增2.6倍，勝預期。期內總收入及經調整淨利潤均創單季度歷史新高。毛利141.61億元人民幣，按年升87.4%。小米股價升至今三月以來的高位29.6元，如看好小米，可留意小米認購證(12436)，行使價31.93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(12785)，行使價24元，今年11月到期，實際槓桿4倍。
看好騰訊留意購輪27432
據《財新》引述知情人士指，內地監管部門要求騰訊(0700)將旗下與金融相關的業務整合入一間新的

金融控股公司之中，以便對其進行更好的管理及監管。騰訊股價在消息後受壓，曾跌至602元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(27432)，行使價690.5元，今年9月到期，實際槓桿9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。
餓了麼展開打降費補貼戰，美國股價跌2.79%至271.8元報收。另外，美國(3690)今日公布業績，如看好美團，可留意美團認購證(12790)，行使價319.08元，今年9月到期，實際槓桿6倍。如看淡美團，可留意美團認沽證(26110)，行使價222.12元，今年12月到期，實際槓桿4倍。
本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人朱紅國際亞洲發出，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。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

滬市窄幅上落 北上資金續大幅淨流入

A股昨日再現大額淨流入，科创板指數穩步走強。上證指數收報3,609點，漲0.43%，成交額4,290億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,897點，漲0.7%，成交額5,106億元；創業板指收報3,226點，漲0.92%，成交額1,778億元；兩市個股漲多跌少，其中漲停87家，跌停6家，較上一交易日減少1家。板塊多數上漲。北向資金續大幅淨流入，昨錄得146.28億元，最新兩融餘額為17,044億元。
科技板塊重獲市場關注
滬市橫盤窄幅震盪，科技板塊重返賽場。概念股板塊漲幅榜上幾乎滿屏的科技類板塊以及光刻膠概念板塊。科技板塊調整週期已經較長，與之區別的傳統製造業受制於上游漲價、需求偏弱，其實科技類板塊的下游需求更為強勁，所以昨日的半導體板塊狂表演預計具有一定持續性。
小米高層也表示手機缺芯將會影響至少一年的時間，消息面上日本供貨商已經向內地限制供貨。今年以來，本土晶圓廠積極擴產和釋放產能，這導致內地光刻膠需求量大增，從這點看，內地光刻膠企業需要不斷加快高產品研發進度，也可以看出我國半導體材料在未來還有很大的進步提升空間。
昨日的跌幅行業以銀行、農林牧漁前列。目前市場還是以輪動為行情，這個行情的特徵就是波段式拉鋸，但都會有相對應的清晰的主線，如果一旦脫離主線，賺錢效應將大幅下降。
此外，昨天尾盤集合競價又是大幅波動的一天，估計和MSCI中國指數季度調整昨日盤後生效有關，相關調整上可以看到調入的不乏科創和CXO板塊標的。總體上看，考慮到外資在匯率升值的預期下的流入及板塊的輪動表現，投資不宜單一持倉，要合理分配配置，東邊不亮西邊亮，淨值有望穩定上揚。

證券分析

優勢地位穩固 碧服增長可見性提高

碧桂園服務(6098)作為物業管理行業龍頭，具備強大的業務拓展與資源整合能力；5月25日的配售與可轉債發行淨募資額155億元，穩固了公司在行業的優勢地位，增長可見性提升；6月7日起，公司將被納入恒生指數，流動性有望進一步改善。
考慮：1) 藍光嘉寶(2606)併購如期進行；2) 公司有望把握更多優質收購機會，成長可見性進一步提升，我們提高22/23年盈利預測上調8.0%/

17.5%至63.0億/97.0億；考慮配股及可轉債的股權攤薄效應，我們將21/22/23年每股盈利(EPS)下調5.0%/上調1.6%/上調10.5%；考慮更好的流動性，我們將目標22年市盈率(PE)上調至40倍，將目標價上調至95.5元；現價相對目標價有20%的潛在升幅，我們將評級上調至「買入」。我們會相信此次配股提供了較好的買入機會。
公司於5月25日早公布配售1.39億

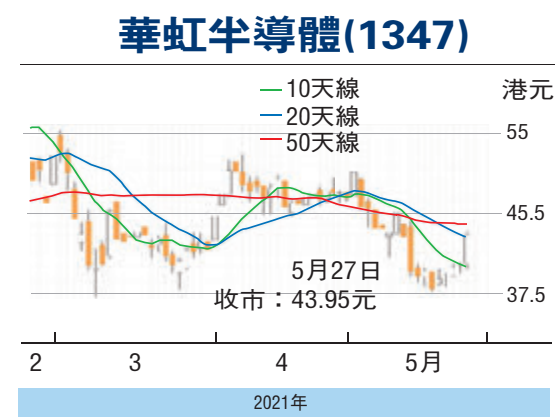
股新股，佔已發行股本的4.55%；每股價格75.25元，較5月24日收盤價折讓約6%，接近定價區間74.25元-75.5元的上限；配股預計淨募資額104.2億元。
配股近上限 市場反應積極
同時，碧服發行零息可轉換債券籌集50.38億元；初始轉換價97.83元，相比配售價/前收盤價高30%/22%；債券可轉換成0.52億股，佔已發行股

本的1.68%。上限定價體現市場的積極認可。
此次配股與可轉債發行淨募資額約155億元/127億人民幣，預計主要用於潛在收購、商業管理服務、資產管理服務、生活服務類新業務的拓展等。
此次融資有效補充了公司的在手現金，維持了公司在收購市場的優勢地位，我們相信公司有贏得更多優質收購標的，2025年千億目標可見性進一步提高。
風險提示：(一)人民幣匯率波動加劇；(二)疫情發展超預期。

紅籌國企 高輪

張怡

行業績好景 華虹反彈未盡



美國龍頭晶片製造商英偉達業績亮麗及展望營收均勝預期，刺激費城半導體指數隔晚三連漲至一個月來高位。此外，國際半導體產業協會(SEMI)公布北美半導體設備出貨報告，4月份設備製造商出貨金額達34.1億美元，按月增4.1%，按年則大增493.5%，且為連續4個月創歷史新高，反映半導體產能持續供不應求，都利好相關板塊的表現。華虹半導體(1347)昨日以43.95元報收，升3.25元或7.99%，為板塊中表現較突出的股份，在行業前景備受看好下，料股價反彈的空間仍在。
華虹日前公布截至今年3月底首季業績，營業額3.05億(美元，下同)，按年升50.3%。純利3,305.9萬元，按年升62.7%；每股盈利0.025元。期內，銷售收入創歷史新高，達3億元，按年升50.3%。其中，來自內地的銷售收入為2.2億元，佔銷售收入總額72%，按年增長76.4%，主要得益於CIS、MCU、IGBT、通用MOSFET、NOR flash、超級結及智能卡芯片的需求增加。華虹半導體預計，第二季銷售收入約3.35億元，相當於按季升近一成，毛利率約23%至25%。
儘管集團擁有強勁的訂單、均價上升、高利用率以及12英寸的上量，都可望帶動毛利率上行，惟管理層對毛利率保守的指引則令市場失望，相信也成為股價受壓的原因。不過，該股今年高位曾見64.65元(港幣，下同)，現價較高位仍回調32%，料已反映相關的利淡因素。可考慮現水平收集，上望目標為4月初以來阻力關的52元，惟失守40元支持則止蝕。

看好平保留意購輪24577

平安保險(2318)昨續見反彈，收報84.75元，升1.01%，為連續第三個交易回升。若繼續看好該股後市表現，可留意平安國君購輪(24577)。24577昨收0.136元，其於今年10月18日最後買賣，行使價94.99元，兌換率為0.1，現時溢價13.69%，引伸波幅23.93%，實際槓桿12.59倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。