

# 港股

# 透視 港股回吐壓力有所加大



葉尚志 第一上海首席策略師

6月2日。港股連升三日後出現回吐，恒指下跌了170點，但仍企於29,000點好淡分水線以上，總體穩定性未有受到太大破壞。新華社發表評論文章壓抑了市場的短線投機意慾，人民幣以及A股的強勢因而出現收斂，而情況也對港股構成回吐壓力。

事實上，港股已反彈至貼近過去三個月平台阻力，在缺乏內部焦點題材下，估計恒指要進一步升穿29,500至29,800點阻力區，仍將會有一定難度，而近期備受資金追捧的中小盤股，在強力彈升後開始出現分化走勢，整體回吐壓力有加大傾向。恒指出現反覆回吐的走勢，在盤中曾一度下跌259點低見29,209點，近日反彈修正的互聯網科技股，普遍出現掉頭回整，但京東-SW(9618)表示618網購節首日下單金額增長理想，股價逆市上升

0.67%，而汽車板塊亦見有突出表現，吉利汽車(0175)漲了接近6%，是漲幅最大的恒指成份股。恒指收盤報29,298點，下跌170點或0.57%。國指收盤報10,952點，下跌39點或0.35%。另外，港股本板成交金額有1,502億多元，而沽空金額有234.4億元，沽空比例進一步上升至15.61%。至於升跌股數比例是778:906，日內漲幅超過10%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

## 29000為目前好淡分水線

走勢上，恒指從5月13日的盤中低位27,718點，回升至周三的盤中高位29,490點，已反彈接近1,800點，估計修正行情已來得比較充分，能否進一步突破29,500至29,800點的平台阻力區，需要進一步觀察驗證，而29,000點是恒指目前的好淡分水線，宜密切注視能否繼續守穩其上。

事實上，港股近日的向上延伸走勢，主要是受到A股的牽引帶動，然而，A股的強勢似乎已有所收斂，要提防對港股的後續表現也會構成影響。繼人行在周一宣布上調金融機構外匯存款準備金率2%之後，新華社也發表了評論文章，指市場有做多人民幣的投機跡象，並表示人民幣資產並非賭徒的籌碼，消息令到人民幣以及A股近期的強勢終於出現收斂。

互聯網科技股經過近日的反彈修正後，普遍都出現了掉頭回整。其中，焦點股美團-W(3690)跌了0.38%，跌幅雖不大，但空頭有繼續建倉囤積的跡象，沽空金額連續第二日錄得有逾20億元。

## 互聯網科技股掉頭回整

另外，阿里巴巴-SW(9988)的沽空情況亦見明顯，沽空金額有接近25億元，沽空比例激增至36.7%，是2月11日以來的最高。另一方面，汽車板塊表現相對突出，其中，吉利母企與百度-SW(9888)合營的集度汽車，表示首款車型將於明年北京車展時亮相。

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而負上任何責任。

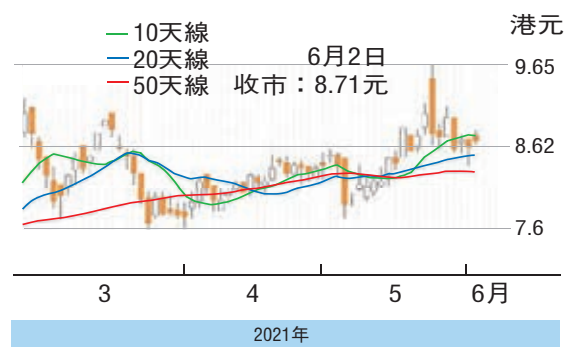
## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中銀航空租賃(2588)	71.10	81.95
長江生命科技(0775)	0.96	1.09
中生製藥(1177)	8.71	10.00
北京控股(0392)	27.40	30.80

## 股市縱橫

韋君

## 中國生物製藥(1177)



# 疫苗收入續增 中生看好

世界衛生組織宣布，由中國科興研發的新冠疫苗正式通過世衛組織緊急使用認證。預計科興疫苗在全球的銷售會大增，而中生製藥(1177)來自科興的盈利貢獻可望水漲船高。隨着創新藥陸續推出及疫苗業務的盈利貢獻擴大，將帶動集團盈利高增長，前景看好。中生首季收入72.43億元(人民幣，下同)，按年增長16.4%；純利19.13億元，按年大幅增加118.5%。首季錄得佳績有兩大關鍵，包括新產品的催化及來自科興的盈利貢獻。期內，約47.3%來自新產品的銷售額達34.33億元，按年升67%。抗腫瘤用藥銷售額26.38億元，按年升31.8%，佔收入36.4%；肝病用藥銷售額9.45億元，佔收入13.1%。

## 新產品續推出增添動力

集團從2018年至今上市的新產品約50個，首季獲得臨床批件7個、生產批件7個(4月至今開獲批件6個)及一致性評價獲得批12個、申報臨床7個、一致性評價申報4個和申報生產2個。累計有臨床批件、臨床試驗和申報生產的在研產品共393個。中生來自疫苗業務的盈利非常強勁，首季約有12億元利潤來自該業務，意味其持股15%的科興生物首季盈利達80億元，估計至4月底已售出逾3億劑疫苗。美國莫德納疫苗的目標銷售為192億美元，而輝瑞疫苗目標銷售為260億美元，兩大美國藥企首季毛利率都有90%，因此科興疫苗獲世衛組織認證將帶動銷售大幅上升，預計中生來自疫苗的利潤陸續增加。今年就算未計及科興的盈利貢獻，單靠新產品的收益，集團的盈利料增逾兩成。

海外方面，除了已在美國、歐洲、日本等地區進行臨床試驗的安羅替尼、TDI01及RD101之外，CD47單抗YQB2928也在澳洲開展I期臨床；而派安普利單抗抗鼻咽癌適應症已向美國聯邦藥品管理局遞交上市申請，預計今年內獲批。集團創新藥開發和國際化都逐漸迎來收穫階段。集團副主席兼執行董事鄭翔玲於日前以平均價每股8.9627元，增持中生138萬股股份，涉資約1,237萬元，持股量由4.66%增至4.67%，反映其對集團發展前景充滿信心。現價距離其增持價仍有一定水位，值得留意。

中生股價昨天收報8.71元(港元，下同)，升0.93%。走勢上，從5月高位11.24元後回調逾兩成後逐步回升，可於8.6元吸納，上望10元，跌穿8元則止蝕。

## 股市領航

# 中銀航空租賃現向好信號



岑智勇 百利好證券策略師

周三恒指低開後，早段一度反彈至29,491點後回軟，午後走勢隨A股回軟，走勢在A股收市後續軟，最低跌至29,209點，指數在最後1分鐘抽高，使跌幅收窄，全日波幅282點。恒指收報29,298點，跌170點或0.58%，成交金額1,502億多元。

## 恒指「身懷六甲」形成待變

恒指曾再創3月19日以來高位，但最終以陰燭「陀螺」收市；若配合前交易日走勢一併參考，則講成「身懷六甲」的待變形態。MACD

快慢線正差距收窄，走勢轉弱。全日上升股份785隻，下跌951隻。個別長和系股份異動，長和(0001)升1.08%，長江生命科技(0775)在午後抽升28%。長江生命科技在今年3月獲納入港股通(深)名單之內，翻查金融科技系統的大戶盤路，該股在周三的主力買盤正是來自中國創設市場服務，即來自港股通(深)的資金。長江生命科技也在金融科技系統出現信號，其52周高位為1.09元。

中銀航空租賃(2588)的主要業務為從事飛機租賃、飛機租賃管理及其他相關業務。集團在截至2021年3月底第一季，自有、代管及已訂購的飛機共計549架，其中自有和代管飛機數量首次超過400架。自有機隊共有366架飛機，經賬面淨值加權後的平均機齡為3.6年，平均剩餘租期為8.5年。

訂單簿包括144架飛機。集團在2021年第一季度共執行45筆交易：交付17架飛機(包括三架由航空公司客戶於交付時購買的飛機)；出售六架自有飛機和一架代管飛機；承諾購買八架空客A320NEO飛機；簽署13項租賃承諾。自有及代管機隊共服務於38個國家和地區的86家航空公司客戶；代管機隊包括39架飛機(三架單走道飛機脫租)。在截至2021年3月31日止季度自有飛機利用率達99.8%(兩架單走道飛機脫

## 中銀航空租賃(2588)



近日集團股價向好，並在金融科技系統中出現信號。中銀航空租賃上日收報71.1元，市盈率12.49倍，周息率3.05%，52周高位為81.95元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份權益。)

## 投資觀察

# 原料價格上漲加劇通脹憂慮



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

5月份官方與財新各自編制的製造業採購經理指數(PMI)表現背道而馳，官方製造業PMI主要以大型企業為調查對象，而財新編制目標以中小型製造業企業為主，儘管兩項指數表現整體上未明顯改變市場對中國經濟持續復甦的信心，但原材料價格上漲之勢已成為主要關注點，增加市場對中國面臨通脹壓力升溫的憂慮。中國5月官方製造業PMI較4月降0.1個百分點至51，略遜市場預期的51.1，當中，製造業生產指數為52.7，按月擴張0.5個百分點，但新訂單指數較上月收縮0.7個百分點至51.3，反映生產提升的同時，需求增長放緩。特別是新出口訂單指數只有48.3，按月下跌2.1個百分點，回落至收縮區間，反映國外訂單較4月減少。

值得關注的是，5月製造業PMI分項指數中，價格指數達近年高點，主要原材料購進價格指數和出廠價格指數分別為72.8及60.6，較4月高5.9和3.3個百分點，當中黑色金屬冶煉及壓

延加工業品出廠價格指數連續三個月高於80。另一邊廂，受海內外需求強勁帶動，5月財新中國製造業PMI升至52，高於市場預期並創最近五個月最高水平。因海內外需求皆增，支撐銷售增長，令新定單指數錄得今年內高點，新出口定單指數更創六個月高點。企業反映，新接業務量增速為最近五個月來最強勁。

## 部分企業謹慎增加用工

然而，財新製造業PMI分項指數中，5月製造業購進價格指數升至2017年1月以來最高。企業將成本上漲壓力傳給客戶，導致出廠價格指數飆升至60以上，創2011年3月以來最高。此外，部分企業對增加用工態度謹慎，令5月就業指數回落。

綜合而言，未來兩至三個月，市場對內地以至環球通脹壓力的關注將繼續令政策收緊憂慮揮之不去，成為抑制A股未來三個月表現的主要因素。

(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

# 主升浪「降溫」或迎低吸良機？

A股昨日震盪回調，題材股炒作熄火打壓市場情緒，醫美、醫療器械、高價股、疫苗板塊領跌。市場情緒趨冷，個股跌多漲少，賺錢效應較差。上證指數收盤報3,597點，跌0.76%；深證成指報14,858點，跌1.18%；創業板指數報3,243點，跌1.73%；成交額連續4天突破萬億元(人民幣，下同)，北向資金昨日淨賣出20.14億元。

近日，有兩件事情對市場形成一定的打壓：一個是央行提高外匯存款準備金率；另一份是監管對預測「4000點」事件的降溫。前者一度導致北向資金的淨流出以及核心資產的調整，而後者則對市場連續上行後的情緒有所打擊。

不過，我們看這些事件對市場的影響都是短暫的，也非本質的。從成交量看，兩市成交不斷提升，近期已經連續多日突破萬億，而融資餘額也迎來了2015年7以來的新高。不僅如此，本周新基金密集發行，共有近60隻新基金開始發售，多位明星基金經理也披掛上陣。據統計，未來A股市場將迎來2,000多億元增量資金。

## 留意業績良好升幅落後品種

當前經濟持續復甦形成較強的支撐，而流動性穩定以及短期的相對寬鬆也給市場上行提供了較強的動力。也就是說當前基本面和資金面短期形成共振，對市場活躍性的提振有着積極的促進作用。

在此之下，短期指數的回踩更多的是技術性的調整，而調整的過程中，也不失為比較好的低吸的時機，尤其是那些業績良好的滯漲品種。所以，在當前指數主升浪來臨之時，不用對短期的回撤也有過分的擔憂，反而借此機會，繼續跟蹤此前看好的品種。

中泰國際

## 證券分析

# 持續擴容 信義光能龍頭地位不變

信義光能(0968)股價近月下跌，主因包括：(一)光伏玻璃均價由第一季的40元(人民幣，下同)/平米水平下跌了40%以上至近期的23元/平米；(二)市場憂慮新進及現有光伏玻璃生產商將會急劇新增產能，大幅降低公司未來銷售增長及產品價格。我們卻認為市場過分憂慮。經過去年第四季開始的急漲，光伏玻璃價格近月下跌是合理調整。而且，上半年傳

統上是行業淡季。近期政策調控價格的可能性也因此較低。今年初當光伏玻璃價格高企時，不少企業宣布進軍光伏玻璃行業或擴建計劃，我們認為部分企業考慮到目前價格回落的因素後，或將會重新決策部分投產計劃。公司持續擴建生產線以鞏固其行業領導地位，合共四條位於安徽蕪湖的1,000噸日熔量的超白光伏原片玻璃生產線將在今年內投產，可提升

2021年有效年熔量41.3%。我們相信最少四條位於江蘇蘇家港的1,000噸日熔量的生產線可在2022年投產。

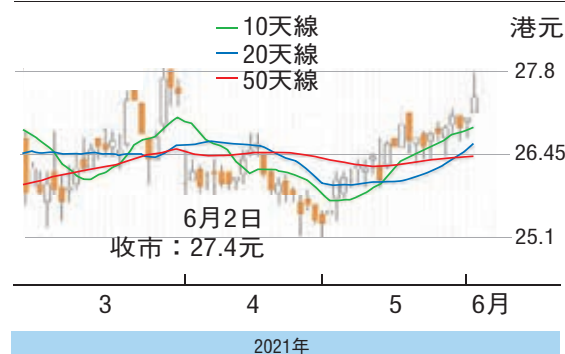
## 成功染藍加強市場認知

公司將在6月7日納入恒生指數成份股。這可加強市場認知。隨着傳統下半年旺季來臨，我們預計光伏玻璃價格可最少回升至28元/平米水平，這或將成為股價上行誘因。

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 北京控股(0392)



# 北控估值偏低可續留意

港股昨日出現調整壓力，惟觀乎部分燃氣相關股表現仍佳。事實上，在昨日淡市中，昆侖能源(0135)便曾造出6.65元的52周高位，收報6.49元，升5.53%。此外，北京控股(0392)也一舉升穿1個月以來高位，曾高見27.8元，收報27.4元，升0.35元或1.29%，因股價近期收市一直持穩於多條重要平均線之上，加上其估值仍處偏低水平，故預計該股後市仍有力攀高。

北控去年純利52.9億元，跌34%，若不計一次性損失19.1億元，去年賺72億元，收窄至跌10.7%，當中燃氣業務佔營業額最大，達71%，啤酒業務則佔營業額16.1%，其餘為固廢處理業務。值得一提的是，集團旗下燕京啤酒今年首季虧損已收窄至1.09億元人民幣，上年同期則虧2.46億元人民幣。至於集團主營的燃氣和固廢處理今年業務則有進一步改善的空間，亦是此系值得看好之處。

消息方面，北控旗下的北京北燃實業與北控持有23.72%權益的中國燃氣(0384)訂立戰略合作協議，雙方在上游氣源以及配送領域開展合作，並組建合資公司，初步預計註冊資本約3億元人民幣，在北京、天津和河北共同開展液化石油氣智能微管網業務，通過管道液化石油氣來逐漸替換瓶裝液化石油氣。根據戰略合作協議，雙方將就能源服務領域的關鍵技術進行聯合開發，並在冬季供暖業務加強合作。

就估值而言，北控往績市盈率6.54倍，市賬率0.41倍，估值尚處於偏低水平。此外，該股股息率逾4厘，回報也屬合理。趁股價逆市向好跟進，上望目標為52周高位的30.8元，宜以失守近期低位支持的25.1元作為止蝕位。

## 小米逆市穩 看好吶購輪13236

小米集團(1810)昨逆市靠穩，收報29.3元，升0.34%。若繼續看好該股後市表現，可留意小米摩通購輪(13236)。13236昨收0.189元，其於今年9月20日最後買賣，行使價為31.93元，兌換率為0.1，現時溢價15.43%，引伸波幅43.83%，實際孳積6.4倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。