

港股 透視

大盤弱勢出現加劇



葉尚志 第一上海首席策略師

6月15日。港股在端午節假期後復市，但未能扭轉偏弱的格局發展。恒指跌了有200多點，28,300至28,600點的支持承接區正受到考驗。市場仍在等候美聯儲的議息結果，謹慎觀望氣氛未能散去。而在美債息率呈現回落勢頭下，權重股如滙控(0005)和友邦保險(1299)持續受壓，是拖累大盤表現的主因之一。

另一方面，市場有繼續炒股不炒市的操作，其中，體育用品股和汽車股，表現相對突出。恒指出現高開後倒跌的走勢，在盤中曾一度下跌389點低見28,453點，弱勢有進一步加劇的跡象，尤其是在A股也同步出現回整的情況下，中資金融股全面受壓，要繼續注意28,300至28,600點區間的支持承接力，而29,000點已成為了目前的首個反彈阻力。

恒指收盤報28,639點，下跌204

點或0.7%。國指收盤報10,669點，下跌82點或0.76%。另外，港股主板成交金額有1,436億多元，而沽空金額有175.7億元，沽空比例12.24%。至於升跌股數比例是616:1,093，日內漲幅超過10%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

中資金融股現全面受壓

權重指數股普遍受壓，其中，匯控和友邦保險，仍在延續近日指出

的弱勢，美債息的回落依然是負面影響。值得注意的是，新加坡金管局最新譴責了包括友邦保險在內的金融機構，指出他們在銷售投資產品、人壽保險時，向監管人員支付報酬的多宗案例違反規定。友邦保險下跌1.72%至93.95元收盤，有下破過去五個月橫盤狀態的可能，估計有進一步往250日線87元水平下壓的傾向。

另一方面，中資金融股也出現了全面受壓，其中，中國平安(2318)跌1.48%並且在盤中創出79元的年內新低，中行(3988)跌1.76%創兩個月新低，而海通證券(6837)跌2.11%，250日線6.88元正受考驗。

體育用品汽車股表現佳

現階段，大盤仍未能擺脫偏弱的狀態，市場焦點放在中小盤股方面。特步國際(1368)宣布發行本金總額5億元可換股債券，消息舒緩了公司配股的憂慮，加上市場傳出

獲得著名私募高瓴資本認購，刺激特步股價在盤中一度大漲有30%，亦帶動提振了其他體育用品股做好。以收盤時來算，特步漲了20.72%，而安踏(2020)和李寧(2331)，也分別漲了有2.71%和3.57%。

另外，汽車股也有相對突出表現，比亞迪股份(1211)董事長王傳福表示，目前正跟小米-W(1810)洽談造車合作，消息刺激比亞迪股份進一步走高，股價再漲了4.66%至224.4元收盤。然而，比亞迪股份從5月中低點138元水平已回升了逾60%，估計在230元關口有遇到反彈阻力的機會。

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責任何責任。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
醫渡科技(2158)	43.95	-
新天綠色(0956)	3.56	4.00
中車時代(3898)	40.30	48.40

股市 縱橫

韋君

力擴產能

新天綠色看俏



港股在端午節假期後復市反覆偏軟，恒指高開後掉頭向下，收報28,639點，跌204點。國家致力推動碳中和，有利於清潔能源板塊。新天綠色能源(0956)的風電和燃氣業務表現強勁，並且擴張再生能源產能，盈利能力提升；加上增發A股預計於年內完成，對股價有利刺激，值得跟進。

集團主要業務包括以風電為主、光伏為輔的可再生能源；其次是天然氣銷售。今年首季業績大躍進，營業額52.97億元，按年增長20.6%；純利9.01億元，按年大幅增加49.2%，反映業務全面復甦。集團上月完成發電量約144.82萬兆瓦時，按年增加59.24%，主要因為新產能投入，尤其是風電發電量大增60.3%。今年首5個月完成發電量約667.5萬兆瓦時，按年升49.23%。

根據管理層最新制定的指引，預計今年將有超過1吉瓦(GW)的新風電產能投用，遠高於此前的500兆瓦(MW)至600MW的指引，當中有約391MW已於首季啓用。截至去年底，集團有1,071MW風電產能已連接但尚未啓用。

在天然氣方面，管理層預計今年燃氣業務的利潤空間將有所提升，勝於早前預期。預計明年液化天然氣(LNG)產能投入後，將成為集團未來具成本優勢的長期增長動力。

新天綠色的再生能源計劃包括每年安裝約500MW產能，至2030年底，總再生能源安裝將增至約10GW，較2020年底約5GW的產能翻倍。管理層認為，未來再生能源項目最低內部回報率要求為10%，可以確保即使沒有新能補貼，項目仍然能夠運作。

增發A股助提振未來增長

集團申請非公開發行不超過11.55億股A股，已獲得中證監受理，預計年內可以完成，集資約51.1億元，既可把負債降至安全水平，也可獲得新資金支持唐山LNG項目發展。集團認為是合理的集資方式以提振未來增長，並對股份攤薄的影響減至最少。

新天綠色H股價相對於A股折讓近八成，估值遠低於A股，市盈率僅7.9倍，市賬率0.87倍，預測今年股息率有6厘，在納入「港股通」名單後，H股估值有望提升，是逢低吸納對象。新天綠色昨天收報3.56元(港元，下同)，升1.14%。走勢上，近期已升破各條主要平均線，14天RSI處於70.3水平，可於3.5元吸納，上望4元，跌穿50天線(3.06元)則止蝕。

股市 領航

增長空間廣闊 醫渡前景佳



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

內地醫療數字化滲透率較低，據報告顯示，2019年內地醫療大數據解決方案市場規模為105億元(人民幣，下同)，預計至2024年將增長至577億元，行業複合增長為40.5%。同時其於醫療信息化投資中的滲透率較低，於2019年為7.2%，並有望逐年增長至2024年的16.2%，市場增長空間廣闊。

醫渡科技(2158)三大核心業務板塊分別為大數據平台、醫療或生命科技解決方案及健康管理平台解決

方案，三者於去年營收佔比，分別為66.7%、18.4%及10.0%，整體營收規模處於高速擴張階段。集團憑其核心產品強大的數據處理和AI算法能力，以及其積累的醫療知識、疾病模型等，使其有效於醫療大數據市場上定位，有助推進集團旗下解決方案，及開啟商業化進程，並通過連接醫院、監管及研究機構、保險、及生科企業等醫療行業各參與者，打造整個產業生態系統。

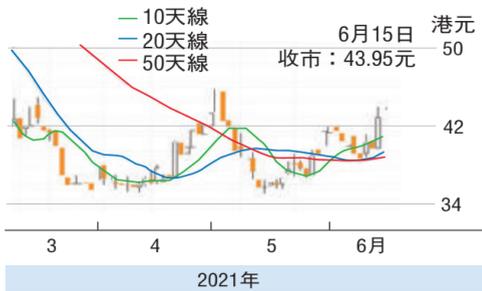
另集團於內地積極投資醫療系統信息化，積累大量數據，讓行業參與者通過應用醫療大數據，改善醫療系統的數字化需求。至於醫療大數據平台和解決方案方面，集團持續滲透內地研究醫院龍頭，加上政府平台業務需求增長，推動客戶數量提升，解決方案收入料可持續增長。

同時集團於生命科技解決方案上，採取重設計及輕執行模式，縮短臨床開發時間，提升臨床試驗效率及質量，在數據驅動型解決方案的基礎上，劍指傳統CRO全產業鏈市場，有望突破傳統CRO數字化格局。

積極開拓新業務版圖

至於健康管理平台和解決方案方面，集團積極採取多元化探索，達萬億市場份額的慢性病管理市場，

醫渡科技(2158)



投資 觀察

人行料維持穩定貨幣政策



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

A股市場對臨近中共建黨100周年維穩的預期強烈，筆者預計中央政府將繼續採取穩定的貨幣政策，即短期內不會放鬆但亦不會收緊的思路。

事實上，上週發布的5月份貨幣增長與貸款數據，正反映中央於今年偏向緊信用、適當降槓桿的政策方向，除非經濟呈現明顯的收縮風險，否則貨幣政策將不會再放鬆，尤其要嚴控房地產。

中國5月新增人民幣貸款1.5萬億元(人民幣，下同)，多於市場預期的1.4萬億元。同月，廣義貨幣供應量(M2)按年增長8.3%，增速亦略高於市場預期的8.1%。

不過，5月社會融資規模增量為1.92萬億元，不及市場預期的2萬億元，此外，當月社會融資規模增量較去年同期減少1.27萬億元。

至於5月人民幣貸款增長較去年同期多增143億元。住戶貸款上升6,232億元，當中，短期貸款多1,806億元，中長

期貸款增加4,426億元，企業單位貸款則增加8,057億元。5月M2餘額為227.55萬億元，增加8.3%，增速較4月底高0.2個百分點，但較去年同期低2.8個百分點；而狹義貨幣(M1)餘額為61.68萬億元，增加6.1%。

今年社融增量料低於去年

5月的社會融資規模增量當中(1.92萬億元)，對實體經濟發放的人民幣貸款增加1.43萬億元，對實體經濟發放的外幣貸款折合人民幣增加7億元。如根據5月社融的增速為基礎，推斷今年全年社融增量要較去年為低，今年的社融增量將不會超過30萬億元。

事實上，根據今年首5個月的貨幣及貸款相關數據表現，展示今年首季貸款增速較去年快，4月增速則有所減慢，反映中央政府希望控制風險，儘管5月社會融資減少，但整體貸款結構良好，企業及居民貸款穩健增長。(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

A股短線消化市場觀望情緒

A股昨日震盪調整。市場情緒低迷，個股跌多漲少，賺錢效應較差。截至收盤，上證指數收盤跌0.92%，報3,557點；深證成指跌0.86%，報14,673點；創業板指下挫1.1%，報3,262點。兩市成交再破萬億(人民幣，下同)，北向資金則單邊淨賣出超50億元。

本周有美聯儲政策會議，「美聯儲不會緊縮」幾乎再次成為市場共識。然而市場擔憂的情緒並沒有完全消除，依舊影響著投資者的觀望情緒。端午節突然迎來放量下跌，似乎觀望的情緒突然升級。或許這也和近期貨幣政策是否轉向的擔憂有關。而回看外資，近期也是進出不一，顯然情緒並沒有達成明顯的一致性。

幾個向好因素逐步弱化

A股昨日再度走低打破此前整理平台下行，重心進一步走低下，短期調整的趨勢似乎已經拉開，不過，這裏究竟是調整還是短期的洗盤，還需要繼續觀望，但至少這裏行情的發展，還是需要如此前提示的一樣，對於上行的空間和力度要降低預期。無論是國內外的種種表現看，似乎市場都存在著某些隱患，既影響指數的縱深發展，也存在隨時可能的回調風險。疊加此前推動市場向好的幾個因素在逐步弱化，要謹防指數橫盤之後的階段性調整。當然，如果此時出現快速的拉升，也要謹防階段性的誘多。

證券 分析

哩哩哩哩增長動力看好

哩哩哩哩(「B站」，9626)於6月8日正式推出主打新MMORPG手遊《刀劍神域黑衣劍士》，即登上下載榜最高第二位排名，及暢銷榜14名。《刀劍神域黑衣劍士》為B站第二季兩款計劃推出手遊其中一款，另一款為《機動戰姬：聚變》。在5月尾推出後，暢銷排名在30名至120名之間波動。因為手遊收入入賬延後性質，這兩款遊戲預計第三季開始作收入貢獻。而在4月底推出另一款騎士動畫改編手遊《坎特伯雷公主與騎士喚醒冠軍之劍的奇幻冒險》由頭一

星期暢銷排名頭十逐漸下跌至5月尾40名至100名，但6月排名迅速反彈至第10位，預期第二季為遊戲收入增長添動能，第三季貢獻更為顯著。

遊戲收入全年料增逾20%

公司的遊戲發行亦隨着平台活躍用戶人數不斷增加而擴展，代理發行暢銷遊戲《原神》繼續提供穩定收入。今年發行遊戲儲備有12隻，其中聯合發行市場較期待的遊戲包括騰訊(0700)的《英雄聯盟》和網易的《哈利波特：魔法覺醒》。公司戰略入股

的中手游(0302)及心動(2400)將確保穩定新遊戲發行量，和加強遊戲研發能力及拓寬發行途徑。今年第一季手遊收入年僅升2%，因為缺乏新遊戲推出。我們預期下半年遊戲收入將明顯加快，全年增長預期達20%以上。

另一主要收入增長引擎為廣告業務，現時移動廣告平台Sparkle已連接逾一萬內容提供者，吸引更多不同類型的廣告商。B站計劃建造一個商業化中台加強廣告效率，及連接內容創作者及廣告品牌以把廣告融合到他們的創作內容上，達至更佳廣告轉

化效果，從而增加廣告收入。第一季度廣告收入大幅增長2.3倍，連續第八個月增長加速。管理層預期再持續拓展內容種類，廣告收入維持高速增长。

B站第一季活躍用戶數(MAU)按年增長30%至2.23億人，有利推動B站數個不同業務線收入增長，包括廣告、增值服務、手遊及電商等。公司指第二季收入年增62%至66%達42.5億元至43.5億元人民幣。B站現時交易在11.8倍12個月預測市銷率，跟香港上市平均一致。下行風險主要為內容監管加強，及科技股估值回調。建議候低分注吸納，目標價1,000港元。

紅籌國企 高輪

張怡

中車時代電氣(3898)



港股昨日隨內地股市走疲，惟炒股炒市仍為市場特色。事實上，主要從事開發、製造及銷售車載電氣系統及電氣元件的中車時代電氣(3898)，便見逆市走強，並重返40元樓上報收，收報40.3元，升2.25元或5.91%，已成功突破3個月以來的低位阻力，因集團發A股建議已獲上交所科創板委員會審核通過，早前公布的今年首季業績也符預期，在股價逆市有勢下，料其後市反彈的空間仍在。

中車時代較早前公布截至今年3月底首季業績，營業額20.81億元(人民幣，下同)，按年升18.8%。純利2.6億元，按年升3.5%；每股盈利0.22元。首季業績符合市場預期。此外，據集團A股招股書中披露截至2021年6月底止6個月的預計財務資料，預計純利為6.8億元至8億元，按年跌1.18%至增加16.25%。扣除非經常性損益後歸屬於母公司股東的淨利潤約為5.1億元至6.3億元，按年增長約1.24%至25.06%。預計可實現營業收入約為51.9億元至56億元，與上一年度同期相比變動比例約為-6.82%至0.54%。

儘管上述財務資料為集團初步測算的結果，未經公司的核數師審核或審閱，但可以作為提交申請A股之用，應具一定的參考價值。就估值而言，中車時代往績市盈率約12倍，市賬率1.67倍，作為行業強勢股，尚處於行業中游水平。可候股價走勢轉強跟進，上望目標上移至52周高位48.4元，宜以失守1個月以來支持位的35.05元作為止蝕位。

吉利逆市強 看好吼購輪22257

吉利(0175)最近已正式成為藍籌新貴，集團旗下的電動車品牌極氪首款車型的可交付定單亦已全部售罄，都利好股價表現。該股昨收23.1元，升4.76%。若繼續看好吉利後市表現，可留意吉利海運輪(22257)。22257昨收0.123元，其於今年9月16日最後買賣，行使價27.43元，兌換率為0.1，現時溢價24.07%，引伸波幅49.77%，實際槓桿6.9倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。