

關注北水流動情況



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股於上周五在期指結算日出現衝高後回壓走勢，但是在權重股滙豐控股(0005)的護盤撐市下，大盤總體穩定性仍可保持。恒指最終漲了10多點，連續三日企於29,000點以上來收盤，是3月初以來的首次。在A股強勢未有出現扭轉之前，相信港股仍有保持穩好狀態的機會，而28,600點依然是恒指目前的好淡分水線。



值得注意的是，港股通已連續兩日錄得淨流出，在周五再流出了18億多元。因此，A股的走強對港股近日的氣氛有提振作用，但是從資金流向來看，港股未可確認進入整體強勢。

科技股拖累大市

恒指出現衝高後回壓，在盤中曾一度上升223點高見29,336點，再刷新月內新高，但是A股四連升後出現回吐，加上互聯網科技股集體掉頭回落，都是令到市場受壓的原因。

恒指收盤報29,124點，上升11點或0.04%。國指收盤報10,793點，下跌54點或0.51%。另外，港股主板成交金額1,727億多元，而沽空金額237.7億元，沽空比例13.76%。至於

升跌股數比例是784:974，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

萬眾期待的京東物流(2618)首掛上市收盤報41.7元，較招股價僅略高出了3.32%，表現可以說只是一般般了。以貼近招股價範圍下限來定價，加上公開發售部分超購逾700倍，京東物流的首掛表現確實是有點差強人意，也可以顯示出市場對於平台經濟仍抱有較大的戒心。

跟進品牌銷售股

對於平台經濟的相關產業鏈以及相關股，尤其是在5月份已出現了超跌後大反彈的，操作上建議要格外留神，股價在反彈過後有再次進入回壓

盤整的傾向，市場對於互聯網科技股進行的調估值階段，相信該仍未過去。

現階段，在大盤整體動力未見再次增強之前，相信中小盤股依然會是市場的焦點，但以後延性比較強的品種來看，建議可以繼續關注有品牌銷售的以及醫藥醫美相關的，估計有強者恒強的機會。

品牌銷售方面，如安踏(2020)、李寧(2331)以及波司登(3998)等等，醫藥醫美相關的如遠大醫藥(0512)、石藥(1093)以及復銳醫療(1696)等等，建議可以繼續關注跟進。



港股動向

出貨超出預期 舜宇盈利續增

舜宇光學(2382)受到手機需求增長所帶動；加上市佔率提升，盈利將持續增長，值得看好。

調查機構IDC提升對智能手機市場的展望，預計今年出貨量達到13.8億台，按年升7.7%，而且保持增長勢頭，2022年出貨量將按年升3.8%，至14.3億台。

隨着全球逐步轉向5G；加上去年在疫情下新興市場中低端4G需求強勁，估計未來5年智能手機出貨量的年複合增長率達3.7%。

上月出貨增11%

IDC預料今年5G手機出貨量將大幅增加130%，中國以外大部分地區到年底將有三位數增長；不過，從市場份額來說，中國仍佔5G出貨量一半，美國則佔16%，其他西歐、亞太區(中國、日本除外)佔23.1%。

舜宇主要產品為手機鏡頭及手機攝像模組，隨着短視頻、直播及拍照的需求增加，以及對拍照功能的要求提高，各大手機廠商都往多攝像發展，帶動手機攝像模組的需求。舜宇上月手機鏡頭出貨量1.23億件，按月增長11.3%；手機攝像模組出貨量0.63億件，按月升5.7%，按年更大幅增加44.7%。

預計第二季手機鏡頭出貨量按年有雙位數升幅。手機攝像模組方面，鑑於客戶份額提升及三星客戶持續拓展，預計第二季出貨表現將優於手機鏡頭，後續月度出貨量有望超過市場預期。隨着多攝像的發展成為趨勢，而且需要更高技術，行業門檻提高，作為龍頭的舜宇市場份額穩步向上。

根據彭博綜合券商預測，舜宇2021年、2022年及2023年調整後利潤分別為585億元(人民幣，下



同)、708億元及849億元，按年增長21%、21%及20%。

此外，舜宇2021年及2022年的預測市盈率分別為30.1倍及24.5倍，對應以往歷史市盈率18至48倍的區間，估值合理。股價於上周五收報197.5港元，升1.47%。走勢上，已升穿20天線(180.73港元)，可於190港元吸納，上望210港元，跌穿170港元則止蝕。

南航實現雙輪驅動



證券透視

潘鐵珊

股票分析師協會副主席

中國南方航空(1055)為國內運輸飛機最多、航線網絡最發達、以及年客運量最大的航空公司，為國內首個運輸量過億的航空公司。截至今年3月底止首季營業收入微升0.5%至212.5億元(人民幣，下同)；淨虧損則錄得減少28.1%，進一步縮減至38.5億元。

集團有着「一個總部，兩個樞紐」的總體定位，致力建設廣州、北京兩大綜合性國際樞紐，實現雙輪驅動。於去年完成在京航班轉場大興機場，獲得45%的時刻份額，成為最大主基地公司。

境內航空恢復需求

雖然國際航空限制政策趨嚴，國際航空客運量未見大起色，但在國內多個省市採取差異化的復工政策，料境內的航空客運需求出現一定程度恢復。而集團亦新增了多班國內航線，亦引進飛機以配合出現一定程度恢復的境內航空客運需求。

集團的機隊屬規模行業領先，合計運營870架飛機，保持自身於行業上的規模。集團一方面堅持「規範化、一體化、智能化、國際化」的戰略取向，另一方面集團持續新開和加密航班網絡，強化在國內的中轉功能，相信可以迎來國內航空業和旅遊業復甦的增長機遇。隨着疫苗逐步推出的情況下，跨境出行及國外線的需求有望逐步恢復，為集團重拾增長帶來憧憬。可考慮於現價買入，上望6.50港元，跌穿4.50元止蝕。

(逢周一刊出)
(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

認購 iBond 必讀

政府推出的新一批通脹掛鈎債券(iBond)周二開始接受認購，由於保證至少派息2厘，較港元定期存款息率吸引，預期會有一定的吸引力。

今批iBond認購期為6月1日至11日，6月24日在港交所上市。該批三年期的債券每手認購金額為1萬元，每半年派息一次，息率與本地通脹掛鈎，最少派息2厘。

銀色債券不設二手

同樣為通脹掛鈎債券，人們自然會比較iBond和銀色債券。銀色債券亦設有最低息率的保證，對上一批為3.5厘，比iBond高。然而，銀色債券是為長者而設的，合資格的申請者要年滿指定的歲數。另外，銀色債券不設二手市場，在債券到期前，持有人只可以向託管的銀行或經紀行提出提前贖回的要求。至於iBond則除了可以在港交所公開買賣，也可以經託管銀行或經紀行以報價形式交易。

對於應該持有iBond至到期日，還是只作短線持有，視乎投資目標而定，申請購買前可先考慮清楚，包括怎樣看本港未來通脹的情況。

上一批iBond的投資者，每人最多獲派4手。投資者認購前，應先計好投資金額否在未來的3年時間內用得上，因為即使iBond可以在二手市場放售，但價格不一定符合你的預期。

(逢周一、隔周刊出)



理財智庫