

A股吸引力與日俱增

中國經濟率先從疫後反彈，加上人民幣匯價表現偏穩，令A股等人民幣資產成為全球資金避風港，吸引力正與日俱增。若然滬指進行變革，提高新經濟股比重，相信A股魅力更大，國際資金進一步加速東移，押注中國資產。

金針集



美國向中國發動金融戰，無疑是自討苦吃，導致在美國上市中國企業紛紛回歸內地與香港市場，隨時動搖美股在全球主導地位。一旦納斯達克市場出現大批中概股退市，不但令交易所收入減少，還影響市場估值與成交，納斯達克市場對國際投資者吸引力也會隨之下降。

金融戰加快市場開放

事實上，美國肆意利用金融作為打壓中國的武器，只會弄巧反拙，造就內地與香港資本市場更大的發展機遇，其中A股預期會加快對境外投資者開放步伐，配合國際資金東移大趨勢。

成為全球資金避風港

近年來，國際資金不斷加倉中國資產，即使全球爆發疫情與中美經貿關係不確定性增加，但外資加注A股的步伐從未停下來，支持A股持續強勢，跑贏全球股市。

同時，中國經濟率先出現疫後反彈，加上人民幣走勢偏穩，今年兌美元僅跌約2%，相較澳紐元、加元與英鎊5%至7%跌幅，人民幣匯價波動性相對較低，表現更具穩定性。在複雜多變的環球政經環境之中，A股等中國資產逐漸成為資金避風港。

滬指擬變革順應市場

無可否認，中美金融戰短期會造成市場一定波動，但有危有機，例如加快市場對外開放，將可引進更多境外資金，促進A股國際化。

繼恒生指數之後，據悉上證綜指有可能順應市場變化而進行改革，增加新經濟股比重，可能納入科创板股份，這樣更能反映中國經濟，特別是近年新經濟迅速崛起與壯大。

目前上證綜指以金融、地產與工業等舊經濟股為主，比重超過五成，信息技術等科技股佔比僅約為5%而已。

若然滬指落實變革，提升新經濟



▲人民幣今年兌美元跌約2%，相較澳紐元、加元與英鎊5%至7%跌幅，人民幣波動性較低

股比重至兩、三成，甚至更高比重，相信A股魅力更大，吸引國際機構性投資者與指數基金加大押注中國，流入A股規模隨時倍增，有助A股融入國際。

上證綜指納入更多高增長的新經濟股，不單止增強指數上升動能，更可充分反映中國經濟表現，躋身具代表性的國際指數之列。

恒指向上機會大過向下

頭牌手記

沈金

港股昨日回落，開市初段曾有過短暫上升，恒指漲一三一點，高見二三五一五，但後繼乏力，迅速由升轉降，下午情況更差些，低見二三一三四，跌二五〇點，收市報二三三〇一，跌八十三點。全日總成交一千零五十九億元。

中央已決心在香港特區制定國安法，這是長治久安的大計，亦是維護主權，國家利益和核心價值，使「一國兩制」行穩致遠的大致方針，斯言既出，就一定要做到做好。

這件事將分兩步走，先是人大通過立法，然後由內地專家擬訂法

例條文，同時會有執行機制。對香港守法的市民來講，這條國安法不會有什麼影響，所影響者就是一小撮「港獨」分子，裏通外國來干預香港內部事務分子，是以行得正企得正者，根本不必擔心，大多數守法者都相信，只有立了港區國安法，香港才得以安寧，否則日日吵鬧，日日堵路、放火，焉有好日子過呢？

股民因為不理解，亦受到一些誤導，暫時產生一些疑問，也是正常的，估計假以時日，大家都會明白這條港區國安法的重要性。

港股昨日的上落，在一定程度上反映了投資者的情緒，希望這種情緒可以很快過去。

港股昨日的波動還是比較大的。焦點股之一是公布理想業績的石藥集團（01093）。該股首季多賺百分之二十二，並擬於上海科创板上市。大家知道科创板的股份估值會比較高，亦即對石藥的上市有利。石藥收十六元九角四仙，升一元〇六仙，升幅百分之六點七，相當凌厲。

後市如何？估計仍會在二三〇〇〇至二四〇〇〇間有一段上落的日子，直至向上或向下突破，才有方向。我認為只要投資者堅定信心，最終向上的機會比向下為大。

心水股

阿里巴巴(09988)

金 斯 瑞(01548)

石藥集團(01093)

摩指新貴 藍光嘉寶動力勁

聚焦中環

甄榮

藍光嘉寶服務（02606）作為中國西南地區領先的物業管理服務商，上市以來受到投資者的青睞，昨日收盤價為42.3元，相較於去年10月上市發售價37元已上漲14.3%。

近日，全球最大的指數公司MSCI（明晟）宣布了其半年度審議結果，藍光嘉寶服務被納入MSCI中國小型股指數。

該指數旨在衡量中國市場小型股板塊的表現，指數涵蓋具有良好經營業績和發展潛力的公司，其作為優化及改善投資組合的一項重要

標的，廣獲全球機構投資者、管理人員參考和採用。

納入MSCI中國小型股指數後，預計將利於提升藍光嘉寶服務知名度及增加股份流動性，從而實現公司的投資價值。

此外，今年初藍光嘉寶服務已收購三家位於成都及無錫的物業管理提供商，擴張速度持續加快，其於市場上的影響力和競爭力進一步增強。

目前，藍光嘉寶服務三大主營業務物業管理、諮詢服務、社區增值服務業績保持了強勁的增長勢頭，除了全面鞏固西南地區領先優勢，亦在積極全面拓展布局全國高價值區域。

此外，藍光嘉寶服務在標準化運營中不斷優化服務標準，以求不斷提升客戶滿意度。2019年藍光嘉寶服務營業收入約21億元人民幣，同比增幅43.4%，毛利潤和淨利潤分別同比大幅增長56.2%、49.6%。

無論是從公司實力抑或市場認可度來看，藍光嘉寶服務的表現都可圈可點，可料其未來前景可期，增長潛力充足。該個股具備成長性，投資者可長期關注。



遊日重啓 途屹受惠

股壇魔術師

高飛

隨著疫情逐漸受控，旅遊業有望逐步復甦，一眾旅遊股預期可受惠。其中，本周一日本正式宣布全國全面解除緊急事態，因疫情逐漸受控，政府正在檢討放寬入境政策，以三階段逐漸恢復出入境日常人流。途屹控股（01701）是中國其中一間最大及活躍的日本出境旅遊服務供應商，可憧憬之後或出現國民旅日「報復性」消費的情況。

途屹自創立至今營運約十年期間，打造成一站式日本旅遊供應商，深度挖掘日本旅遊目的地資源。

集團提供幾乎涵蓋日本旅遊所有方面的產品，包括度假出行、定製行程、海外酒店、海淘購物等。當中，海淘購物更是近年來積極發展的項目，以及可以受惠疫情令到更多人在家工作、學習及消費的「宅經濟」抬頭。去年1月，集團旗下Hotel Comfact東京酒店免稅店線下實體店和線上平台正式開業，經過多年積累客戶資源，以及基於日本當地產品採購優勢、成熟電商營運經驗，成為客戶旅遊回國後再次消費時最受歡迎和信任海淘平台。

中國旅客往日本旅遊的其中一個主要目的是購物，「爆買」近幾

年在日本流行，形容中國人赴日本購物的情況。因此，雖然目前中國人未能直接到日本旅行購物，但仍可在網上購買日本產品，相信這趨勢亦會成為途屹新增的增長動力。

業績及財務方面，集團去年營業額升14%，純利增2.7倍，主要由旅行團及當地遊毛利增加推動。而集團於去年6月成功上市集資，正好打下了強心針。截至去年底止，集團持有現金及銀行結餘為5611萬元（人民幣，下同），計息銀行借款為5920萬元；流動比率3.4倍，資本負債比率23.6%，有足夠財務資源應對今年對旅遊業較艱難日子。

負利率推高金價？

金股奇觀

李耀華

金價在昨日持續回落，在倫敦市曾回落至每盎司1700美元，而五月初至今，金價未有明顯表現，倫敦金價至今僅升了0.5%，遠差於4月份的逾7%，但原因與美元並無關係，因為美匯指數在本月整體表現偏軟。而最有可能的，是與美國聯儲局不打算實施負利率有關。

金價在上月全月上升了7%，而升勢最強勁的，是4月1日至4月14日，共升逾9%。這與美元雖然有點關係，但後者在同一段時期僅跌了0.7%，證明這並非主因。但若認為黃金主要是受惠於資金避難所的作用，同樣值得相權，因為道指在這段期間共反彈了14%，證明投資者對股市已恢復信心，避險意識已大幅轉弱。

較為合理的推斷，應該是有關美國會否實施負利率的預期，因為

踏入4月份，當美國陸續公布了令人震驚的壞數據後，市場便開始揣測聯儲局將有機會實施負利率，令日後美國人或會大幅減少存款，使黃金將更具保值作用。與此同時，不少分析和經濟專家亦開始作出這樣的揣測，令沉寂了一段時期的負利率討論又熱烈起來。

事實上，美國有關負利率的討論並非新事物，因為前任聯儲局主席耶倫在位時，亦曾因這個議題而引起了廣泛的討論，但耶倫以這政策對銀行有負面影響，實際作用亦有限為由，表示不會考慮，至令聯儲局對負利率的討論沉寂下去。

但當聯儲局主席鮑威爾在3月開始，出盡多種方法，包括把聯邦基金利率再減至接近零水平、實施無限量化寬鬆，再加上容許聯儲局充當借貸人角色後，但美國經濟仍未有起色，市場便再度揣測鮑威爾下一步將需要實施負利率政策。

這個預期在5月8日近升至最高峰，因為當時的利率期貨走勢曾顯示，今年12月美國將會首次出現負利率，此後，市場對負利率的預期便更大幅升溫。不過，後來鮑威爾在5月13日的發言中，明確表示聯儲局反對負利率，並指出仍有其他工具可以振興美國經濟後，市場對美國負利率的熱情便再大幅降溫。

這個情況亦反映在金價表現上。自從5月1日至5月13日，即鮑威爾發言否決負利率前，金價仍有1%升幅，但當鮑威爾發言後，金價未見上升，更倒跌，這便印證了負利率預期與金價的關係。

主業務訂單足 金斯瑞前景佳

板塊尋寶

贊華

金斯瑞生物科技（01548）主營業務訂單充足，可確保全年業績增長，加上研發進度理想，前景看好。走勢上，突破各條移動平均線，明顯轉呈強勢。

集團去年收益2.73億元（美元，下同），按年增長18.3%；錄得虧損9691萬元，2018年純利2122萬元。

去年盈轉虧主要由於在治療多發性骨髓瘤的靶向BCMA細胞療法的臨床試驗和新的細胞治療線所產生的研發費用大幅提高；生物科技服務和產品與生物製劑開發服務所產生的研發費用亦急增，以及招聘更多有經驗的人才和改善員工激勵政策所致。

金斯瑞在中美臨床測試進展順利，旗下南京傳奇的BCMA目前在美國臨床二期已入組完成，並已啟動三期研究，預計下半年提交美國上市申報；再加上該療法獲得美國食品藥品監督管理局「突破性療法」認證，代表在提交上市申請後可於3至6個月內獲批。

集團研發最快的細胞治療產品可望於明年上市，並且擬分拆



旗下經營細胞治療業務發展傳奇生物在納斯達克市場上市；而集團持有84.8%股權的傳奇開曼已引入多個投資基金，集資1.51億元用於研發管線商業化及擴大生產設施。

據悉，金斯瑞的生物藥合同開發生產（CDMO）業務訂單充足，預計未來3年業績增長的驅動力主要來自CDMO及工業酶業務，營收複合年增長率約兩成。

其中，工業合成生物產品的年均複合年增長率達30%；生物製劑業務亦有高增長，尤其是全國規模最大的質粒病毒車間啟動投產，將提升其CDMO業務能力。