

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

大衛



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。在複雜多變的環球經政環境之中，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，可能納入科創股股份，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，比重超逾五成，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

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，並擬於上海科創板上市。大家知道科創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。

遊日重啓 途屹受惠

股壇魔術師
高飛

隨着疫情逐漸受控，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，同樣值得相榷，因為這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，不少分析員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、實施無限制量化寬鬆，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日近升至最高峯，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。

當然，金價在5月中後雖然回軟，但卻未見大跌，其中一個原因是中美雙方的爭拗再度激烈，令市場再次憂慮地緣政治危機。不過，我們亦不能否認，假如鮑威爾在5月份的演說中為負利率開綠燈，金價將會延續4月份的升勢。

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

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。

藍光嘉寶服務(02606)



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。

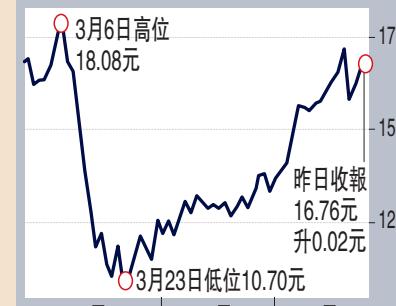
集團去年收益2.73億元（美元，下同），按年增長18.3%；錄得虧損9691萬元，2018年純利2122萬元。

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管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

金斯瑞生物科技(01548)



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。