

生育新政利好 中國內需動能將增強

內地優化生育政策，將開放三孩政策，有助提升出生率，加上實施漸進式延遲法定退休年齡，有利老齡產業發展，預期中國內需拉動經濟增長的動能將進一步增強，中國股債資產對外資吸引力更大。

美國瘋狂印鈔發債，正向全球輸出惡性通脹與資產泡沫炒爆的危機，對世界經濟構成嚴重威脅，幸好中國防疫疫情取得成效，經濟復甦勢頭良好，成為世界經濟的重要穩定器。

可持續發展極其重要。

隨着內地三孩政策落實，相信有助消費升級與產業發展。例如促進學前教育、託兒服務與相關產業發展，而延長法定退休年齡，不但減輕老齡化問題對社會負擔，還有助加快安老房產、養老保險、醫療保健等產業帶來更大發展空間。由此可見中國潛在內需動能巨大。



▲中國內需拉動經濟增長動能增強，股債資產愈見吸引力，令人民幣呈現強勢。

將今年中國經濟增長預測上調至8.5%，而國際貨幣基金組織預計2022年以後五年，中國將會貢獻世界經濟五分之一增長，繼續成為增長主引擎。

中國內需拉動經濟增長動能增強，股債資產愈見吸引力，令人民

幣呈現強勢。事實上，由於近期美元不斷貶值，人民幣匯價被動地升值加速，促使人行調高金融機構外匯存款準備金率，抽緊外匯流動性，藉此遏抑人民幣兌美元短期升勢，但中國經濟基本面穩好，人民幣匯價長期向好趨勢將會持續。

釋放更大增長潛在動能

中共中央政治局昨日召開會議，將進一步優化生育政策，實施一對夫妻可以生育三個子女政策及配套支持措施。同時，要穩妥實施漸進式推遲法定退休年齡。這些新政舉措對中國釋放更大內需潛力、增強經濟增長動能起着積極推動作用。

有助消費升級產業發展

儘管中國人口總量龐大，超過14億人口，但人口老齡化程度加深，有必要優化生育政策與延遲法定退休年齡，從而提升生育率與保持充裕勞動人口，對中國經濟長遠

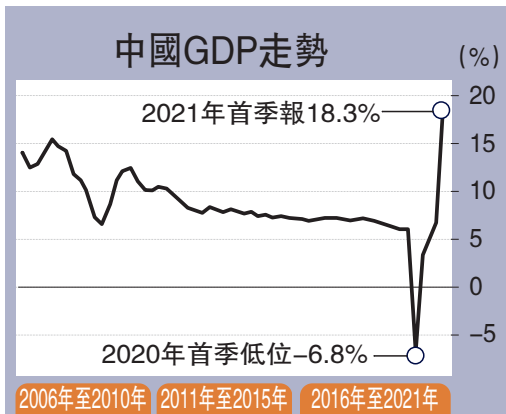
有利經濟保持長期向好

值得注意的是，中國還有很大政策空間，應對人口老齡化問題，減慢人口增速放緩步伐。例如生育政策仍可繼續有序地放寬。例如在三孩政策落實數年後，因應人口結構情況，可研究考慮實施四孩政策。因此，有理由相信未來一段時間內，中國人口總量保持在14億人以上，為經濟保持長期穩定增長提供堅實基礎。

事實上，國際機構對中國經濟前景比前更加樂觀。例如經合組織

金針集

大衛



內銀股湧動 大市暴升信號

頭牌手記

沈金

五月最後一個交易天，恒指作出較全面的回吐，近日升得較多的股份，均有沽壓，二九〇〇關曾得而復失，最低見二八九〇九，跌二一五點，收市報二九一五一，升二十七點，成交一千五百二十二億元。

經過反覆爭持，五月不窮終成定局，同四月三十日的恒指二八七二四比較，五月升了四二七點，是第二個月上揚。今年五個月，有四個月上升，可見走勢還是強勁的。

內地股市上升，以及新經濟股回勇，給昨日港股起了支持作用。美團為升幅最大恒指成份股，大漲一成，而騰訊、小米、阿里巴巴的強勢，亦

功不可沒。由於先前傳統經濟股漲勢明顯，昨日回吐一下，也是合理的表現，例如滙控，跌了百分之三，長實跌百分之二，均屬大漲小回的調整。

對於即將到來的六月股市，投資者還是抱有希望的。眼前事實是：美國不斷印銀紙，既大搞基建，又窮兵黷武，必然刺激通脹加劇，商品價格上升難以避免，土地、房屋是商品，所以看漲者越來越多，而本地股市地產股的比重不低，這對恒指推高有助力。同時，人民幣因為經濟增長和匯率穩好，一直被看好，雖然中央不希望人民幣太快和太多的升值，但市場力量還是不可輕視的，為此，以內地業務為主的港股，也包括國企、紅籌在內，均因人民幣上升而使得資產價

格上漲，這也是一項利好因素。由於五月的「椿」打得不錯，六月有不少大企業除息，搶息的投資者必然增多，這對大市的助升有好處。目下，仍然未動是內銀股，而這一板塊大部分都在六月除息，所以內銀股何時湧動，應是市大能否暴升的一個信號。

從收息及投資的角度衡量，我頭牌推介兩隻紅籌股。一是廣州市政府轄下的越秀地產（00123），六月四日除息，派六仙三，這一期息率為三厘三，全年則是六厘三。此股六月十日將五合一，看勢頭是合併後成為十元以上的中價股，以吸引基金持有。另一隻是明日就除息的上海實業（00363），每股派五角二仙，全年有六厘息，中線投資，可攻可守。

越秀地產(00123) 贛鋒鋳業(01772) 微盟(02013)

心水股

身處SaaS黃金賽道 微盟可關注

股海篩選

徐歡

微盟(02013)專注於SaaS(Software as a Service, 軟件即服務)領域，近日在獲得騰訊以及新加坡投資公司長線資金加持，背後是受投資者廣泛認同的快速增長SaaS賽道，以及公司自身業績穩定成長。

立足於微信生態圈上，微盟成功抓住過去幾年小程序的快速增長紅利，目前已經連續三年實現經營性盈利，其業務包括三大塊：訂閱解決方案、TSO全鏈路行銷策略、PaaS雲平台，三個業務在今年第一季度呈現不錯增長勢頭。其中，訂閱解決方案收入同比增長超過100%，付費商戶數量同比增長超過21.9%，超出市場預期。商家解決方案的收入同比增長超過50%。

根據此前微盟公布的數據，2020年小程序DAU達到4個億，人均使用小程序個數增長25%，從市場規模看，阿拉丁研究院發布《2020年小程序互聯網發展白皮書》顯示，2020年微信小程序的交易規模突破2萬億。

在這平台上，預計微盟將可持續吸納有支付能力的中小商戶，公司並開發了「T(流量)-S(SaaS工具)-O(運營)」這一全鏈路智慧增長解決方案，有助於進一步拓展以中大型客戶為目標的智慧零售、智慧餐飲業務，目前，公司的中大型客戶收入貢獻已達20%，公司管理



層預計2025年該比例將提升至50%，此外，公司建設PaaS(Platform as a service, 平台即服務)雲平台，以滿足大客戶的定製需求，加強長期競爭壁壘。

目前中國SaaS行業處於嬰兒時代，近年來，中國出台一系列政策促進雲計算產業發展。根據前瞻預測，2021年中國公有雲SaaS市場規模將達到370億元人民幣，企業級SaaS市場規模達740億元人民幣，預計到2026年中國公有雲SaaS市場規模將突破1000億元人民幣，企業級SaaS市場規模將突破2700億元人民幣。因此，在SaaS快速增長的賽道上尋找優質公司，大概率可有滿意的投資回報。

(作者為天大資產管理投資經理，為證監會持牌人士，截至本文發表日止，本人及/或其有聯繫者並無持有全部提及之證券的相關財務權益。)

調整完畢展升浪 贛鋒鋳業上望130元

經紀愛股

連敬涵

繼續看好氫氧化鋰及碳酸鋰市場下，贛鋒鋳業(01772)正積極拓展上游資源，同時亦對下游需求及價價前景維持樂觀。

事實上，公司今年已定下目標生產6萬噸氫氧化鋰、2.5萬噸碳酸鋰，以及1600噸鎳金屬，阿根廷約4萬噸電池級碳酸鋰項目產能預期將於明年中投入服務。而基於對內地外高端鋰鹽產品市場需求增長前景的判斷，已啟動對該項目二期擴產可行性評估，二期擴產產能不低於2萬噸碳酸鋰，



該建設計劃在2022年下半年開始，於2025年生產。基於美國通過針對電動車的稅務

政策，將每輛車稅收抵免上限由7500美元升至1.25萬美元，預料為新能源車行業帶來正面支持，對公司產品需求亦會提升，可中線看好。

贛鋒鋳業股價方面，自2月由歷史高位149.7元調整至80元水平，已在低位整固三個月，昨天出現明顯突破，升上各平均線，預期調整完畢，或可展新升浪。投資此股可於110元水平買入，目標價位為130元，走勢跌破97元則止蝕。

(筆者為勤豐證券資產管理董事總經理，證監會持牌人士，並無持有上述上市股份。)

金價上望1923美元 留意美就業數據

指點金山

文翼

黃金表現在五月成為最好大宗商品之一，金價上漲超過7%；金價上周一度突破至每盎司1912美元，最終收於1903.57美元。因美聯儲鴿派論調，美債及美元下滑、加美貨幣遭到拋售、美國4月通脹急升、拜登政府6萬億美元預算出爐等，為黃金提供有利條件。眼下周，重點關注美國宏觀數據和美聯儲鴿派書，其中包括美國ISM製造業PMI、ISM非製造業PMI，工廠訂單、5月非農就業報告等數據，料對市場有較大影響。

過去一周，美國公布第一季度GDP不及預期；新申領失業救濟金人數降至一年多來最低水準；4月份耐用品訂單下降1.3%；個人收入急劇下降了13.1%，4月份PCE價格指數創1992年7月以來新高，提振了黃金作為通脹對沖工具的吸引力。

數據據雜不齊，暗示美聯儲將維持寬鬆鴿派基調，這也令美債與美元表現疲軟，對黃金構成支撐。另外，「幣圈」亂象橫生，全球多國密集出台了多項針對加密貨幣的監管措施，導致加密貨幣價格集體跳水，幣圈巨震可

謂哀鴻遍野，這將繼續為黃金提供支撐。上周五，在拜登公布6萬億美元預算方案後一分鐘，黃金成交約7億美元；金價延續漲勢至每盎司1903.57美元。

本周，市場焦點將轉向美國5月非農報告和美聯儲鴿派書。市場普遍預測，美國5月份非農就業人數新增62.1萬至70萬，失業率降至5.9%，平均每月小時工資率為-0.4%。若就業數據超出預期，將推高美債收益率，刺激美元反彈，這對黃金是個巨大風險，很容易令金價大幅回檔；若數據令人失望，可能會讓黃金重拾漲動能。另外，美聯儲鴿派書中料能尋找到有關通脹前景的新線索；如報告有關供應限制及持續勞動力需求問題導致投入價格上漲，料美債收益率上升將打擊黃金下跌，反之亦然。

技術分析，黃金中長期趨勢向上，短期指標在高位徘徊，金價仍有震盪上攻跡象。黃金上攻三分之二阻力在1923美元，進一步阻力在1980美元附近；關鍵支撐在1848美元，不破此位還有上攻機會。

(作者為第一金(福而偉金融控股集團成員)高級分析師)

績優土儲多 三盛待發力

股壇魔術師

高飛

內房股三盛控股(02183)於3月底公布去年業績，收入增加275.5%至87.8億元(人民幣，下同)，純利大增19.3倍至8.1億元，每股盈利1.65元、派末期息20分，為上市後首次派息，表現理想，刺激股價由低位急升，目前正處於橫行整固階段，後市可續看好。

三盛控股於2017年4月正式成為三盛集團房地產業務的海外上市平台及品牌展示視窗，主營物業開發和銷售，以及物業投資業務。在「中國房地產百強」的三盛集團雄厚的支持下，三盛控股積極落實業務重組，推動項目落地發展，目前持有的項目遍布中國26個城市，更榮獲「2020年度價值地產上市公司」、「2020年度投資價值地產企業」等殊榮。三盛控股去年業績理想，主要由

於物業竣工並交付，物業銷售收入86.5億元。年內，集團已簽約但未確認銷售的金額約241.3億元，已簽約建築面積估計約為195.3萬平方米，為未來確認收入增長提供穩固基礎。

投資物業方面，集團物業投資組合包括九個位於香港及內地之投資物業。位於哈爾濱、青島及成都的投資物業已全數出租，位於福州及揚州的投資物業只有部分出租。期內，集團的投資物業租金收入約8940萬元。集團會不時檢討投資物業組合，並採取各種措施着力提升租金回報水平。

土地儲備方面，集團去年共收購或計劃收購30個物業項目及土地的權益，包括計入於11月完成了注入第二輪三盛集團的資產。物業項目及土地收購項目的規劃總建築面積約為525.9萬平方米，其中，按集團股本權益計算應佔352.9萬平方米。於去年底，土地儲備總佔地面積約335萬

平方米，規劃總建築面積約956.7萬平方米，其中按集團股本權益計算應佔667萬平方米。

截至去年底止，集團總資產達565.8億元，現金流穩定，手持現金約73.9億元。加上集團尚未使用的授信額度約43.4億元，有充足財務資源以應付未來發展所需。

母公司三盛集團始創於1988年，從實業起步，地產開發布局於40多個城市、擁有120多個開發項目，近年來控股、參股多家教育、先進製造業、健康、大數據等公司，成為一家擁有三盛地產、三盛教育、三盛健康、三盛科技四大業務板塊的大型產業投資集團。三盛控股有序落實戰略布局，在具備較強經濟活力的城市積極物業物業發展項目，避開被政策嚴格限價調控的區域，積極參與各項土地招標，豐富的土地儲備，為未來發展打下了基礎，值得留意。