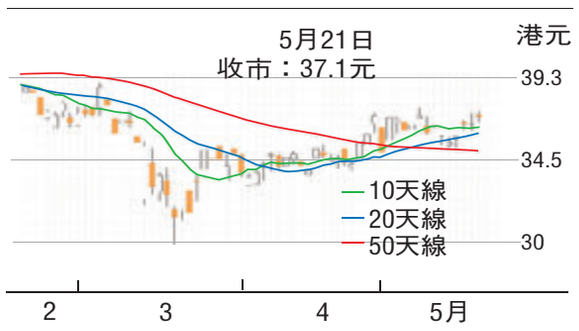
紅籌國企 窩輪 張怡

招行季績理想有利走高

招商銀行(3968)



投資者觀望氣氛轉濃下，昨日內地及港股均現調整壓力，觀乎有突出表現的中資板塊或個股也告大為減少。重磅中資股方面，有大行唱好的中移動(0941)表現較突出，收報57.7元，升1.8元或3.22%。此外，部分內銀股也現抗跌力，包括郵儲銀行(1658)、招商銀行(3968)、天津銀行(1578)和江西銀行(1916)等更錄得不同程度的升幅。

招商銀行較早前公佈截至今年3月底止首季業績，純利277.95億元（人民幣，下同），按年增長10.12%，每股盈利1.1元。期內，營業淨收入763.72億元，按年上升11.08%；淨利息收入457.56億元，按年增長5.5%，淨利息收益率2.56%，按年下跌16基點。非利息淨收入就按年升20.61%至306.16億元。

截至今年3月底，集團不良貸款餘額525.82億元，較去年底增加3.07億元；不良貸款率1.11%，較去年底下降0.05個百分點；不良貸款撥備覆蓋率451.27%，較去年底上升24.49個百分點；貸款撥備率5.01%，較去年底上升0.04個百分點。招行首季業績勝預期，獲大行加入唱好行列，當中摩通便上調其今年全年盈測0.3%，2021年及2022年盈測亦分別上調3%及5.8%，以反映去年及今年首季業績表現。目標價相應自48.5元(港元，下同)上調至52元，評級維持「增持」。

招行昨曾走高至37.4元，逼近1個月高位阻力的37.6元，收報37.1元，仍升0.4元或1.09%。該股往績市盈率約9倍，市賬率1.37倍，估值在同業中雖處偏高水平，但資金傾向流入強勢內銀股，料有利該股進一步走強。上望目標為52周高位的42.75元，惟失守50天線支持的36元則止蝕。

看好中移動吼購輪23818

中移動表現跑贏大市，若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(23818)。23818昨收0.095元，其於今年9月25日最後買賣，行使價63.63元，兌換率為0.1，現時溢價11.92%，引伸波幅27.46%，實際槓桿12.18倍。

股市縱橫 韋君

業務高增長 維亞逆市強

圍繞經濟復甦預期繼續左右股市表現，美股道指於周二急插391點後，隔晚又告掉頭急彈369點或1.53%，而代表科技股的納指更升達2%。外圍美股大上大落，昨日港股也變得較反覆，早市最多曾升129點，其後的倒跌最多升191點，埋單計數則跌120點或0.49%，收報24,280點，主板成交增至1,242億多元。

港股缺乏方向感，市場焦點仍放在近期狂炒仍未有任何盈利的生物「B類股」，但不少股份出現搶高後掉頭急跌的場面，資金似有「收割」跡象，散戶跟風追捧實應小心為宜。

維亞生物(1873)同為近期熱炒的生物科技股之一，該股昨早市曾走高至8.21元，再創上市新高，之後受板塊大波動影響，盤中也遇較大的獲利回吐，一度退至7.18元，較高位已然大收窄，惟仍升0.1元，最後則以7.61元報收，升0.53元或7.49%，股價可以明顯跑贏同業，相信與其屬少數有盈利支持的生科股之一不無關係。

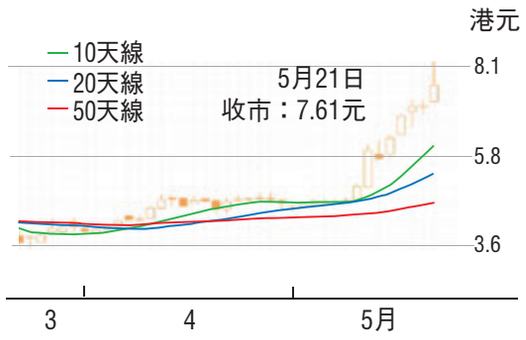
事實上，維亞較早前公佈截至2019年12月底止年度業績顯示，收益3.23億元(人民幣，下同)，按年增加53.8%。錄得純利2.66億元，增長193.6%，每股盈利19分。末期息派1.5港仙。

股息分派比例提高至40%

根據維亞的盈喜報告指出，去年盈利大增，主要由於創新兼雙輪驅動的服務換現金(CFS)業務與服務換股權(EFS)業務互相促進；客戶數量及合約訂單均錄得高速增長；及已孵化投資企業研發及融資取得進展，實現了部分股權退出。除了業績表現理想外，集團也因應財務及經營狀況修訂了股息政策，將任何財政年度的最高股息分派金額由可分派利潤的30%提高至40%。

另外，維亞日前公佈旗下全資附屬公司四川維亞與四川春秋（承包商）訂立施工合同，據此，承包商已同意承接維亞生物新藥孵化中心的施工工程。

維亞生物(1873)



集團預期，維亞生物新藥孵化中心將令集團進一步加強其合同研究及製造能力並滿足其業務發展需求。該股預測市盈率約26倍，市賬率5.98倍，作為高增長生科股，應可享較高估值。

在貨源已盡入強者手下，料該股後市不難續有高位可見，不妨考慮趁調整伺機收集，中線上望目標為10港元，宜以再失守7港元關則止蝕。

港股透視

港股大盤彈性轉弱

葉尚志
第一上海首席策略師

5月21日。隔晚美股顯著反彈，但是港股在持續反彈了三日後出現回整，恒指跌了120點，仍企24,000點以上水平。正如在周一「美股跌不下的錯覺 港股跌得快和深的原因」為題的一文中指出，在強勢權重股騰訊(0700)的獨力支撐下，相對現時美股的狀況來比較，要注意港股的彈性會來得較弱，並且在跌起來的時候，有跌得更快更深的可能。

現階段，港股大盤的表現仍有反覆可能，但總體反覆回壓回整發展趨勢未能改觀，恒指的中短期頂位、仍可假設已見於4月29日的盤中高位24,855點，估計目前已進入關鍵時間窗口，而23,500點依然是重要支撐。恒指反彈三天後回跌，在盤中曾一度下跌192點低見24,208點，指數股當中，宣布與廣電共建5G網絡的中移動(0941)漲了3.22%，另外，港交所(0388)也保持強勢，但其他的基本上都是普遍受壓的。

恒指收盤報24,280點，下跌120點或0.49%；國指收盤報9,850點，下跌48點或0.48%。另外，港股主板成交金額有1,242億多元，而沽空金額有155.7億元，沽空比例12.53%。至於升跌股數比例是604：1053，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有39隻。

維持騰訊正面看法

強勢權重股騰訊連升三日後，回跌1.5%至433.4元收盤，仍未能突破上周四的盤中高位445.8元，不排除股價有跟隨大盤回整的機會，但對於騰訊的前景可以維持正面看法，在遊戲核心業務的支撐下，繼而建立起圍繞社交、支付以及金融科技的生態圈，仍將是未來的發展趨勢，操作上建議可以候低吸納。

另一方面，已獲得市場認可、但仍需等到8月季檢時才有望納入恒指和國指的小米-W(1810)、美團-W(3690)、以及阿里巴巴-SW(9988)，出現了預期中的高位回整走勢，分別下跌了0.78%、0.7%和2.27%。同樣地，候低吸納依然是我們操作上的建議。

熱點股衝高後回落

另一方面，中小盤股的炒風有進一步降溫了，有超過1,000隻股票錄得跌幅，是五個交易天來的最大數字。其中，在周三集體回整下來的物管股，繼續偏軟的行情走勢。另外，一些近期的熱點股，如中芯國際(0981)、微盟集團(2013)、以及康希諾生物-B(6185)等等，都出現了進一步回壓、衝高回落的走勢行情，如果情況持續未有改善的話，對市場氣氛的打擊將會有所加劇，宜多加注視。

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上任何責任。

AH股 差價表 5月21日收市價

人民幣兌換率0.91618(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.31	13.62	84.46
浙江世寶	1057(002703)	0.73	4.09	83.65
山東墨龍	0568(002490)	0.59	3.11	82.62
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.23	10.26	80.09
中信建投証券	6066(601066)	7.41	33.53	79.75
拉夏貝爾	6116(603157)	0.70	3.03	78.83
中州證券	1375(601375)	1.17	4.60	76.70
中石化油服	1033(600871)	0.54	1.80	72.51
綠色動力環保	1330(601330)	2.89	9.41	71.86
中船防務	0317(600685)	5.84	17.53	69.48
天津創業環保	1065(600874)	2.30	6.67	68.41
東北電氣	0042(000585)	0.50	1.33	65.90
中國銀河	6881(601881)	3.84	9.89	64.43
大連港	2880(601880)	0.68	1.72	63.78
中國人民保險	1339(601339)	2.48	6.23	63.53
京城機電股份	0187(600860)	1.27	3.11	62.59
山東新華製藥	0719(000756)	4.03	9.85	62.52
中遠海發	2866(601866)	0.77	1.87	62.27
東方證券	3958(600958)	3.87	9.23	61.59
申萬宏源	6806(000166)	1.92	4.48	60.74
東方電氣	1072(600875)	3.96	9.21	60.61
光大證券	6178(601788)	4.85	11.12	60.04
福萊特玻璃	6865(601865)	6.00	13.50	59.28
昊海生物科技	6826(688366)	34.10	75.28	58.50
長飛光纖光纜	6869(601869)	14.32	31.47	58.31
招商證券	6099(600999)	7.94	17.13	57.53
秦港股份	3369(601326)	1.24	2.67	57.45
大唐發電	0991(601991)	1.03	2.09	54.85
上海電氣	2727(601727)	2.29	4.62	54.59
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.68	1.37	54.53
中國中冶	1618(601618)	1.27	2.55	54.37
新華文軒	0811(601811)	5.28	10.39	53.44
海通證券	6837(600837)	6.42	12.22	51.87
中煤能源	1898(601898)	1.98	3.75	51.63
上海石油化工	0338(600688)	2.04	3.84	51.33
中海油田服務	2883(601808)	7.07	13.28	51.22
鄭煤機	0564(601717)	2.74	5.12	50.97
莊園牧場	1533(002910)	5.53	10.11	49.89
中國鋁業	2600(601600)	1.54	2.81	49.79
四川成渝高速	0107(601107)	1.93	3.51	49.62
鄭州銀行	6196(002936)	2.14	3.85	49.07
金隅集團	2009(601992)	1.80	3.23	48.94
中國人壽	2628(601628)	15.08	27.05	48.92
東江環保	0895(002672)	5.55	9.90	48.64
中興通訊	0763(000063)	22.35	39.30	47.90
大眾公用	1635(600635)	2.45	4.29	47.68
新華保險	1336(601336)	25.90	45.09	47.37
中國通號	3969(688009)	3.57	6.19	47.16
江西銅業股份	0358(600362)	7.42	12.84	47.06
中遠海能	1138(600026)	3.92	6.71	46.48
中國交通建設	1800(601800)	4.83	7.94	44.27
中信証券	6030(600030)	14.08	23.02	43.96
中國石油股份	0857(601857)	2.73	4.45	43.79
晨鳴紙業	1812(000488)	2.94	4.75	43.29
白雲山	0874(600332)	19.56	30.91	42.02
中遠海控	1919(601919)	2.08	3.26	41.54
國泰君安	2611(601211)	10.20	15.97	41.48
長城汽車	2333(601633)	5.22	8.10	40.96
中國中車	1766(601766)	3.93	6.04	40.39
中廣核電力	1816(003816)	1.85	2.84	40.32
中國東方航空	0670(600115)	2.75	4.11	38.70
中國南方航空	1055(600029)	3.42	5.10	38.56
華電國際電力	1071(600027)	2.45	3.65	38.50
重慶農村商業	3618(601077)	3.30	4.89	38.17
北京北辰實業	0588(601588)	1.81	2.68	38.12
HTSC	6886(601688)	12.00	17.58	37.46
華能國際電力	0902(600011)	2.94	4.27	36.92
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.54	2.21	36.16
洛陽鉬業	3993(603993)	2.44	3.49	35.95
南京熊貓電子	0553(600775)	5.95	8.38	34.95
中信銀行	0998(601998)	3.70	5.08	33.27
廣汽集團	2238(601238)	7.05	9.57	32.51
兗州煤業股份	1171(600188)	6.26	8.49	32.45
安徽皖通高速	0995(600012)	3.84	5.19	32.21
金風科技	2208(002202)	7.33	9.85	31.82
上海醫藥	2607(601607)	13.30	17.74	31.31
中國國航	0753(601111)	4.96	6.58	30.94
中國太保	2601(601601)	22.00	28.82	30.06
鞍鋼股份	0347(000898)	1.95	2.54	29.66
麗珠醫藥	1513(601513)	31.00	39.85	28.73
比亞迪股份	1211(002594)	44.85	57.15	28.10
海信家電	0921(000921)	8.23	10.33	27.01
青島港	6198(601298)	4.41	5.53	26.94
中國中鐵	0390(601390)	4.42	5.45	25.70
復星醫藥	2196(600196)	26.95	33.01	25.20
紫金礦業	2899(601899)	3.33	4.03	24.30
中國鐵建	1186(601186)	7.67	9.22	23.78
中國石油化工	0386(600028)	3.68	4.36	22.67
中國銀行	3988(601988)	2.92	3.45	22.46
青島啤酒股份	0168(600600)	50.90	59.88	22.12
浙商銀行	2016(601916)	3.45	4.05	21.96
中國光大銀行	6818(601818)	3.13	3.67	21.86
中國神華	1088(601088)	14.04	16.21	20.65
中集集團	2039(000039)	6.35	7.14	18.52
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.24	2.50	17.91
深圳高速公路	0548(600548)	8.15	9.06	17.58
福耀玻璃	3606(600660)	18.22	19.99	16.49
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.30	10.16	16.14
農業銀行	1288(601288)	3.13	3.40	15.66
交通銀行	3328(601328)	4.82	5.13	13.92
郵儲銀行	1658(601658)	4.83	5.11	13.40
民生銀行	1988(600016)	5.53	5.76	12.04
建設銀行	0939(601939)	6.27	6.43	10.66
萬科企業	2202(000002)	25.05	25.58	10.28
中聯重科	1157(000157)	6.51	6.64	10.18
海螺水泥	0914(600585)	57.45	58.53	10.07
工商銀行	1398(601398)	5.06	5.10	9.10
濰柴動力	2338(000338)	14.26	13.67	4.43
青島銀行	3866(002948)	5.19	4.94	3.75
招商銀行	3968(600036)	37.10	34.73	2.13
藥明康德	2359(603259)	118.90	110.00	0.97
中國平安	2318(601318)	78.55	72.38	0.57

滬深股市 述評 興證國際

資金持觀望態度 等待兩會指路

滬深三大股指昨日重複周三劇情，小幅高開後單邊下跌。最終，上證指數收於2,868點，跌幅0.55%，成交2,505.7億元(人民幣，下同)，振幅0.95%；深證成指收報10,845點，跌幅0.94%，成交3,756.1億元，振幅1.72%；創業板指收報2,099點，下跌0.88%，成交1,268.57億元，振幅2.18%。個股漲跌家數比約為2:5（1,077:2,615），漲停80家，較上一交易日新增4家，跌停37家，較上一交易日減少11家。

申萬一級行業指數僅4家收紅，分別是醫藥生物、食品飲料、休閒服務和鋼鐵，電子、通信和計算機再度成為跌幅最大的板塊。

資金上，北向資金淨流入32.03億元，其中滬股通淨流入26.98億元，深股通淨流入5.05億元。

廣播電視概念領漲

科技股再度走弱，農業股高位下挫。工信部表示將初步形成超高清視頻標準體系，在多領域推廣超高清視頻，昨日廣播電視概念板塊漲幅居首。醫療器械板塊位居次席。

科技股繼周三之後再度走弱，板塊整體跌幅達到4.37%；增強現實、氮化鎵、半導體、消費電子等均是類似的表現，全線下跌。農業板塊也在高位走出了大陰線，轉基因、農業種植兩個細分板塊均是表現不佳。

部分資金離場觀望

昨日全國政協十三屆三次會議在京召開，資金觀望態度明顯，等待兩會給出方向。今年是我國決勝全面建成小康社會、決戰脫貧攻堅之年，也是「十三五」規劃收官之年，歷史意義不同尋常。市場連續兩日下跌，結合高位股（有利潤空間的股）的回落展現出了部分獲利資金提前撤出市場等待兩會給出命題的情景。

就目前來看，可持續旅遊發展、汽車稅改、構建中醫藥應對公共衛生事件、單身女性生育權（輔助生殖）等等提議已經顯示出了炒作潛力。

新股 簡介 凱基證券

移卡科技賦能商業服務高增長

移卡(9923)是內地以支付為基礎的科技平台，為商戶及消費者提供支付及商業服務。移卡的二維碼支付服務支持逾500款發卡機構的移動應用程序，包括微信支付、支付寶或雲閃付，涵蓋大多數電子錢包。僅有16家支付服務提供商同時擁有全國銀行卡收單許可證及移動支付許可證，移卡是其中之一。

按2019年的交易筆數計，移卡為內地第二大非銀行獨立二維碼支付服務提供商，佔市場份額14%，而按2019年的交易量計所佔市場份額為1.3%。移卡提供豐富多樣的科技賦能商業服務，其中包括(i)商戶SaaS產品，可幫助客戶提高營運效率；(ii)營銷服務，讓客戶有效地觸及其目標市場；及(iii)金融科技服務，滿足客戶的金融需求。

騰訊成立初期入股 持股3%

移卡主席、兼創辦人劉穎麒，曾任騰訊(0700)旗下財付通前總經理，而騰訊亦早於移卡成立初期入股，目前持有移卡3%股份。移卡2019年收入按年增長127%至22.58億元(人民幣，下同)。其中，一站式支付服務佔總收入92%。一站式支付服務2019年總支付交易量達1.5萬億元，按年增長92%。但是，2019年下半年支付交易量，只與上半年相若，反映增長放緩。科技賦能商業服務收入大幅上漲6.1倍至1.77億元。

由於新冠肺炎爆發，移卡2020年首季總支付交易量下降15.8%。然而，科技賦能商業服務快速增長，推動移卡2020年首季整體收入上漲15.1%至5.35億元，毛利增加29.3%至1.64億元。

移卡主要業務的支付服務2019年下半年開始放緩。同業香港上市的匯付天下(1806)上市後潛水，A股上市的拉卡拉(300773.SZ)上市後曾急升，但近兩個月轉弱。加上作為科技平台，移卡2019年研發費用下降，收入跌幅更明顯。建議中性。

股票 推介

現金流穩定 希瑪眼科伺機跟進

金利豐證券
研究部執行董事

希瑪眼科（3309）主要提供專業的一站式眼科診療及手術服務，截至2019年12月底止年度，集團收益5.76億元，按年上升15.2%，純利下跌2.7%至4,143萬元，而經營利潤則大致持平至6,094萬元。

集團的現金流穩定，去年度經營活動所得現金淨額為1.37萬元，期末手持現金2.82億元及原到期日超過三個月的銀行存款為2.54億元，處於現金淨額狀況；流動比率為4.48倍。

集團以本港為總部，並積極拓展內地市場。2019年度，內地收入按年增加42.6%至1.3億元，佔總收入的49%，分部盈利更大幅增加1.1倍至1,080萬元；由於人民幣兌港元貶值，2019年度內地的平均手術費按年下降4.8%至14,254。

去年度內地進行的手術數量增加47.9%至10,654例，主要是由於深圳及北京眼科醫院貢獻的患者數量有強勁增長。期內，本港業務收入按年升33.1%至1.35億元，收入佔比為51%，溢利升39.3%至2,840萬元。

多家醫院陸續開始營業

至於內地的業務拓展，集團計劃位於廣東省惠州的第五間眼科醫院，將於今年下半年開始營業，並會繼續推進珠海和廣州的眼科醫院。

今年1月，集團訂立協議收購位於香洲區的一間眼科醫院的100%股權，預期將於2020年9月底前落實交割。集團亦訂立協議，收購位於廣州天河區市中心的物業，預計將用作集團的新眼科醫院物業，預計將於今年下半年或明年上半年開始營業。

走勢上，過去兩個交易日呈「大陽燭」上揚，重上各主要平均線，MACD牛差距擴大，惟STC%K線續走高於%D線，宜候低4.7元以下吸納，反彈阻力5.5元，不跌穿4.3元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)