港股透視

# 互聯網龍頭彈性仍受制

葉尚志
第一上海首席策略師

4月19日。港股出現進一步反彈試高，恒指連升第二日再漲接近140點，回企至29,000點以上來收盤，是本月7日以來的首次。資金回流情況出現轉好跡象，港股通連續第二日錄得有50億元的淨流入，能否推動市況突破過去兩周的反覆整理打橫走勢，有待進一步觀察驗證。盤面上，汽車股近日的消息比較多，也正值第19屆上海國際車展開幕，都是刺激推動相關股份集體走高的原因。

然而，互聯網龍頭如騰訊(0700)，股價的彈性依然受制，都出現逆市受壓回整的情況。恒指出現平開高走的行情，在盤中曾一度上升350點高見29,320點，創月內新高，主要是受到外圍股市的帶動，而汽車相關股的集體彈高，也對市場氣氛帶來提振作用。

恒指收盤報29,106點，上升136點或0.47%。國指收盤報11,093點，上升65點或0.59%。另外，港股主板成交金額有1,501億多元，仍處近期偏低水平，而沽空金額有183.3億元，沽空比例12.21%。至於升跌股數比例是1,039：640，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

## 重企29000關有望試高

走勢上，恒指回企至29,000點關口以上來收盤，呈現回好試高的初部跡象，相信主要是受到外圍股市的帶動，但是港股目前仍缺乏內部因素刺激，大市成交量依然處於近期偏低水平。因此，對於港股現時的回好勢頭，我們還是持一定的保留態度。事實上，四大互聯網龍頭的彈性依然受制，騰訊、美團-W(3690)、京東-SW(9618)、以及阿里巴巴-SW(9988)，都出現了逆市下跌的行情走勢。而在收盤後，市場傳出美團以折讓介乎5.3%至8.4%來配售1.87億股，集資最多512億港元，相信消息對美團股價將構成壓力，宜繼續注視250元技術關口的支撐力。

另外，汽車相關股繼續有相對突出表現，在上周發布了純電動新品牌車的吉利汽車(0175)，股價走了一波四連升再漲了有4.81%至22.85元收盤，進一步升近24元關口阻力。

## 汽車相關股表現較突出

另一方面，第19屆上海國際汽車工業展覽會正式開幕，各大車企的最新車款陸續亮相，其中，長城汽車(2333)推出Tank品牌越野車SUV，北汽旗下高端品牌極狐亦聯合華為發布新車搭載激光雷達方案，消息對於汽車相關股帶來了刺激推動作用。

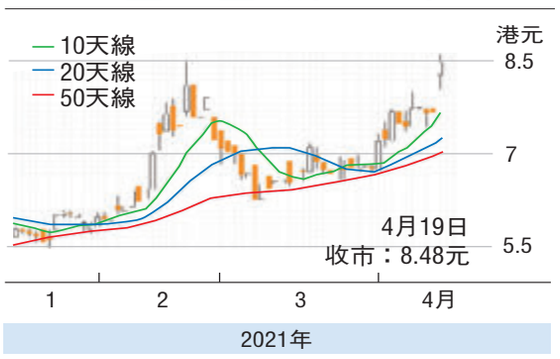
**免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券/第一上海期貨/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。**

心水股

| 股份 | 昨收報(元) | 目標價(元) |
|---|---|---|
| 珠江船務(0560) | 1.13 | 1.35 |
| 醫思醫療(2138) | 8.48 | 9.00 |
| 吉利汽車(0175) | 22.85 | 25.75 |

股市縱橫 韋君

# 醫思醫療走強 需求勁增




去年受到疫情影響而被迫暫時停業以致生意額大縮水的醫美行業正在逐步復甦。香港政府已提出在下月中推出「來港易」計劃，讓內地人來港毋須受到14天強制檢疫。經營醫療及美容服務的醫思醫療（2138）將受惠於本地及內地客戶對醫療美容服務的需求大增，收入有望強勁復甦，可以看高一線。

醫思預期截至今年3月底止年度整體銷售額將不少於22億元，按年增長10%，當中上半年度跌11%，而下半年度回升35%。而下半年度的醫療服務銷售額按年增長不少於100%，全年度的增長則不少於60%。

值得留意的是，儘管下半財年在疫情下美容院須強制關閉70天，但醫思整體銷售仍然回升，主要因為在關閉期間透過電子渠道促進本地及內地銷售，以及不同醫療專科之交叉銷售。在美容院於2月18日重開後，需求恢復強勁增長，3月的預約已經爆滿，估計4月至6月的設施使用率高達70%至80%。集團中國收入在今年首季亦錄得不俗的升幅，主要受惠於內地經濟復甦。

集團預計受益於對新冠病毒測試的持續需求；在可預見將來提供新冠病毒抗體檢測服務；可能在跨境旅行使用的健康碼；遠程醫療服務的普及；市場的持續整合等，均對集團的業務有利。預料2021至2022財年集團收入將大增近八成。

## 近月動作頻頻成增長動力

醫思近月來動作頻頻，上月收購漾美醫療45%股權；完成後，將持有漾美醫療96%股權，後者在中環及旺角開設診所提供醫學美容服務。日前又收購一間在中環經營的物理治療中心51%股權。集團亦計劃在內地及亞洲地區拓展痛症管理服務，截至上月底止，醫思在香港設有35個相關服務中心，包括3個旗艦服務中心，總面積約7萬平方呎。

另外，集團昨天公布，計劃配售2,963.6萬股股份予鄭志剛及私人投資基金Aspex Master Fund，佔擴大後股本2.69%，每股配售價7.8元，集資2.31億元，將用於擴大集團在香港及內地大灣區的診所網絡、併購等。

股價昨天收報8.48元，升10.42%。現價市盈率約29倍，估值不算便宜。走勢上，踏入4月以來已升破各條主要平均線，14天RSI處於73的超買水平。由於升得過急，可待回調至8元附近吸納，上望9元，跌穿20天線（7.38元）則止蝕。

股市領航 香港智遠

# 憧憬業績復甦 珠江船務可收集

清明節及復活節休假後，港股板塊輪動節奏繼續，順周期板塊反彈跡象明顯。正值集運貨量季節性恢復，不妨趁勢把握航運板塊掘金機會，業績改善具有較高確定性的珠江船務(0560)或可長線關注。

珠江船務2020年全年業績受到疫情嚴重影響，營業額約18.55億元，按年下降13.7%；純利約4,982.1萬元，每股盈利約4.44港仙，均按年顯著下降。但是公司堅持慷慨派息，2020年擬派發末期股息每股2港仙，派息比率約達到45%，派息率為近五年最高水平，實屬難得。

珠江船務深耕粵港澳大灣區多年，提供碼頭倉儲物流、客運及貨運等服務。公司收入主要包括貨物運輸、貨物處理及倉儲、客運、燃料供應，佔總收入比例分別約為64.6%、17.7%、8.7%、4.7%。去年公司客運業務挑戰與機遇並存，一方面，受疫情影響，其經營的香港市區和機場跨境水路客運航線自2020年1月末起陸續停止運營，該業務板塊受到巨大衝擊。

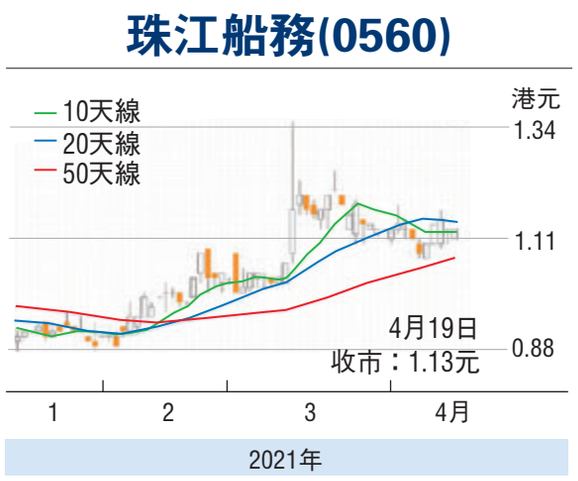
另一方面，公司逆市收購新渡輪60%的股權，擴大了香港本地渡輪業務的市場份額。清明節期間，新渡輪整體客運量再創新高。據統計，4月1日至4月6日，新渡輪共運載旅客33.3萬餘人次，最高單日運載量近6.4萬人次；其中「中環-長洲」和「中環-梅窩」兩條離島航線的整體客運量較春運期間大增102%。料隨着經濟持續穩定復甦，公司客運業務業績將迎來極大改善。

## 多元化布局提升業績穩定性

公司近年來積極進行多元化布局，利於業績穩定性提升。貨物運輸方面，期內實現散貨運輸量約98.3萬噸，按年大增約73.7%；貨物處理及倉儲業務方面，集裝箱裝卸量、散貨裝卸量、集裝箱拖運量分別按年增長約1.4%、54.4%、1.4%；空運業務方面，珠江中轉年內完成空運貨運量按年大增約61.4%，新動能有望持續釋放。

此外，公司的保稅倉儲和電商物流兩大高附加值業務也在有序推進，兩大業務間協同效應強，後續或持續貢獻業績增量。截至2020年底，公司擁有現金及現金等價物約7.26億元，資產負債比率為20.6%，財務狀況穩健，為日後並購及業務增長提供支持。

走勢上，受益於經濟復甦良好預期及基本面利空逐步釋放，2月以來珠江船務股價重心有所上移。公司業務於逆勢中均彰顯韌性，相信隨着「粵港澳大灣區」、「一帶一路」等國策的持續推動，預計其未來收入將有較大增長空間，中線上望年內高點1.35元，跌穿60天線約1.04元止蝕。




投資觀察

# 資金重現積極回流A股之象

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

中國第一季經濟數據展示整體經濟持續復甦，當中，零售消費復甦動力的持續力表現理想；加上，第十九屆上海國際汽車工業展覽會昨天正式開幕，為疫情後首次回歸線下，內地各大車企的最新車款陸續亮相，激勵汽車股周一午後股價普遍愈升愈有。上述兩項消息激勵A股周一走高。

上證綜合指數周一終盤上升1.49%，於3,477.55點作收；深成指終盤上漲2.89%；創業板指數更大升4.14%作收。滬深兩市成交金額明顯增加，較上周五大增24.5%至8,616億元(人民幣，下同)，見今年3月9日以來最高水平。此外，外資積極進場，通過滬股通、深股通淨流進逾163.16億元，規模達今年1月8日以來新高。

## 華為涉足車壇惹關注

華為近年涉足手機以外多個產業，當中，華為造車備受市場注視。北汽新能源旗下高端品牌極狐聯合華為發布新車消息，不但搭載華為HI解決方案，同時為首款搭載華為激光雷達方案的智能電動車，該車取名為極狐阿爾法S華為HI版，預售價介乎38.9萬元至42.99萬元。

華為涉足車壇的企業業務拓展，引發金融市場對自動駕駛前景的高度關注，消息令相關概念股爆發，東風汽車（滬600006）、廣汽（滬601238）、小康股份（滬601127）、長安汽車（深000625）、北汽藍谷（滬600733）等多股漲停。

另一邊廂，《人民日報》發表評論文章表示，接種疫苗是戰勝疫情的利器，不是選擇題而是必答題。接種疫苗為一份社會責任。因為傳染病是在人與人之間傳播的，沒有人能夠獨善其身。如果人人心存僥幸，或者將阻斷病毒傳播的希望寄託在他人身上，免疫屏障就無法建立。這消息令疫苗股昨天下午集體上升，長春高新（深000661）升7.3%，智飛生物（深300122）升6.6%。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)**

滬深股市述評 興證國際

# 新能源車大漲 引領人氣修復

A股昨日放量上漲。截至收盤，上證指數漲1.49%，深成指漲2.89%，創業板指漲4.14%，兩市成交約8,600億元(人民幣，下同)，增加約1,800億元。申萬一級行業板塊多數上漲，汽車上漲5.17%，電氣設備上漲4.61%，有色金屬上漲3.76%，鋼鐵下跌0.45%，商業貿易下跌0.39%，綜合下跌0.32%。北向資金淨流入163.16億元。

對昨日市場的大漲，我們解讀以下幾點：首先，昨日是市場反覆震盪後的大陽線，說明市場對滬指在3,300點上方附近形成階段底部的認可。上周四滬指下探至3,373點並開始形成本次反彈，參考本輪大調整後形成的前兩個低點3,328點、3,344點走勢，並結合宏觀經濟數據、貨幣政策基調及市場情緒、交易行為來看，短期市場在沒有系統性風險的前提下，下行空間相當有限，大格局仍是震盪，並且在經歷通脹預期、碳中和等主題邏輯上漲和低價股超跌反彈後，市場總量上波動空間縮小、內部結構性分化收斂，存量資金預期降低，需時等待、消化估值壓力。

## 外資流入凸顯認可基本面

其次，北向資金近期大額流入，顯示外資對當前基本面的認可。上周北向資金淨流入接近250億元、昨日163億元，近三個月累計流入近970億元，這個流入發生在A股大幅回調以及資金流出背景下，顯示以價值投資理念為主的成熟機構對當前內地宏觀經濟、股市估值和流動性等綜合基本面的認可。

再次，多個消息共振引領人氣板塊反彈，後續可精選公司布局。昨日大漲，新能源車上下游、消費電子、光伏等人氣板塊大漲，主要受周末中美應對氣候危機聯合聲明、北汽華為電動車發布、蘋果新產品發布等消息共振。如鋰電池、光伏、整車、汽車電子、消費電子等前期人氣高、調整幅度大，具備估值修復基礎。基於市場震盪格局的判斷，後續主要關注一季報披露後，業績增長確定、估值合理的龍頭公司，如新能源車鋰電各環節龍頭公司可精選布局，賺取公司穩定成長的阿爾法。

紅籌國企窩輪 張怡

# 吉利推新車有利擴升勢

上海車展昨天於國家會展中心開幕，有約千家企業參展，對汽車相關股有正面的刺激作用，當中吉利汽車(0175)曾走高至23.35元，最後回順至22.85元報收，仍升1.05元或4.82%，為連續第四個交易日造好。由於圍繞吉利的消息面利好，大行對其後市也多抱正面取態，加上股價較高位亦已回調了不少，故續可視為中線收集對象。

吉利於今年1月26日創出36.45元的歷史高位後，股價出現獲利回吐，近期更借去年業績遜預期，以及減少派息而致沽壓增大。業績方面，吉利去年全年錄得收益921.14億元(人民幣，下同），按年跌5.4%；純利55.34億元，按年跌32.4%。每股盈利0.56元。派末期息20港仙，上年同期25港仙。

儘管集團去年業績倒退，但最近公布的營運數據則不俗。吉利今年3月銷量10萬輛，同比增36.99%；首三月累計銷量33.36萬輛，同比增61.91%，已完成全年銷量目標的22%。此外，集團已於去年9月底獲科創板上市委的審核通過，擬募集200億元用於新車型和前瞻技術研發等，助力科技轉型。

另一方面，吉利花費4年時間研發的新電動車極氪(ZEEKR)，已定將於9月開始交付，目標在第四季銷售8,000輛，並擬在增加兩個車款後，目標到明年銷售將上升至逾5萬輛。集團在宣布推出新的電動車後，多家大行紛紛加入唱好行列，當中摩根大通料該股在近期回調後有100%上行空間，目標價看46元(港元，下同)。

可趁股價走勢向好跟進，上望目標為上月高位阻力的25.75元，宜以失守20天線支持的21元作止蝕位。

## 看好吉利留意購輪19193

吉利反彈勢頭有初步形成之勢，若續看好其後市向好表現，可留意吉利花旗購輪(19193)。19193昨收0.205元，其於今年9月21日最後買賣，行使價26.05元，兌換率為0.1，現時溢價22.98%，引伸波幅48.43%，實際槓桿5.26倍。

證券分析 安捷證券

# 愛帝宮超輕資產模式助開店

愛帝宮(0286)2020年實現總收入約6億元，同比略減1.5%；錄得虧損3.8億元，主要由於非核心業務醫學抗衰老及健康產業投資業務受疫情衝擊虧損約1,788萬元，及報告期內公司確認商譽與無形資產減值損失約2.9億元。公司核心主營業務愛帝宮月子服務收入實現收入5.8億港元，同比減少12.2%；實現淨利潤1.1億元，同比增長3.4%，淨利率為18.8%。

2021年1月公司宣布簽約70間月子房的深圳南山僑城新店，首次採用帶裝修租賃的超輕資產模式開店，有助於減少開店的資本支出，大幅縮短開店周期。該新店於4月起正式接收客人，預計2021年年底入住率達80%。

截至2020年止，公司共有435間房，除深圳南山僑城新店外，2021年預測另有約100間房的杭州新店開張。

## 月子服務盈利穩健

羅浮山養生住宅項目預計2021第二季開始銷售，未來兩年有望回籠4億至5億元人民幣支持月子服務發展。

安捷證券維持公司買入評級，調整目標價至0.71元，潛在上升空間20.3%。考慮公司受疫情影響，安捷證券調整2021年/2022年/2023年的收入預測為13.9/22.7/14.9億元，增長率為131.9%/62.6%/-34.5%；2021年預測/2022年預測/2023年預測公司實現每股盈利為0.04/0.07/0.07元，新目標價對應2021年預測/2022年預測市盈率水平為22.1/9.8倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。