

股市縱橫

韋君

炒通關概念 銀娛發力

2021年半年結已埋單計數，A股無太大變動，港股恒指則升5.9%或1,596點，後者表現無疑較優勝。事實上，在傳統「五窮月」，恒指有427點進賬，並不窮也；而在「六絕月」也不算絕，跌了324點。值得注意的是，港股單是6月最後兩個交易日（周二及周三）已合共跌了440點，尚能企於10天、20天及50天等多條重要平均線，暫未有轉勢跡象，但7月期指炒太低水192點，大戶似乎對7月市有所保留。

港股暫欠方向感，預計炒股唔炒市仍會成為市場特色，當中有港澳通關概念的濠賭龍頭股的銀河娛樂（0027）可看高一線。

市場消息指出，香港和澳門計劃在7月中上旬恢復有限度通關，來回兩地不須檢疫。目前從香港到澳門的人士，則需要檢疫14日。據悉，澳門政府已向當地酒店業界商討通關後安排，包括為香港入境澳門的旅客，設立指定顏色的健康碼

標記，並容許該批人士於酒店範圍內活動。自廣東5月爆發疫情以來，澳門的旅客明顯下滑，每日平均由今年頭幾個月時候高達五萬人，6月旅客數字下跌至日均1.5萬至1.6萬人次，若港澳可以有限度通關，無疑對當地各行各業注入強心針，銀娛因已從高位回調了不少，論值博率已增。

銀娛較早前公布，今年首季經調整EBITDA按年增加2.04倍至8.59

億元，但按季跌15%。期內，銀娛淨收益按年升1%至51億元，按季基本持平。集團指出，季度EBITDA表現按年大增包括受惠於淨贏率偏高而增加1.69億元，若調整有關幸運因素，銀娛首季正常化EBITDA為6.9億元。此外，去年第四季EBITDA受惠於新冠肺炎疫情保險賠償1億元而推高。若單計博彩業務，銀娛今年首季EBITDA為9.21億元，按年增1.3倍、按季增6%。截至今年3月底，銀娛現金及流動投資為424億元，淨現金336億元，淨現金分別較2020年3月和12月底少139億、32億元。業績符合市場預期。

62元水平可吸納

據澳門旅遊局官員表示，期望廣東疫情盡快受控，對暑假訪澳旅客數字回復保持樂觀，相信可以回復

至4、5月水平，並預料今年全年有約700萬至800萬人次訪澳。對於市傳港澳計劃最快7月中旬有限度通關，大行反應正面，摩根大通的研究報告認為，無論是需求及政策層面均對澳門賭業帶來正面影響，而且去年基數很低；面對6月份澳門賭收較為疲弱下，預期在逐步通關的前提下，下半年賭收會回復正常。該行看好大型綜合項目營運商最為受惠，中線首選銀娛。

銀娛炒通關概念已多時，曾因相關因素於2月中旬創出80.3元的歷史新高，隨著疫情變得反覆，該股多月來呈反覆尋底之勢，及至近日兩度在退至59.5元水平獲支持。該股周三收報62.15元，今年預測市盈率約70倍，市賬率4倍，作為行業龍頭，估值尚可接受。可於62元吸納，上望70元，跌穿近期支持位的59.5元則止蝕。

股市領航

京東健康低位整固後有望再上



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

京東健康（6618）為內地大型的在線醫療健康平台，截至2020年12月底止年度，集團的總收入193.83億元（人民幣，

下同），按年增加78.8%，錄得虧損172.3億元，按年擴大16.7倍，主要是由於2020年的可轉換優先股公允價值變動虧損175億元。期內，醫藥和健康產品銷售的收入上升77.8%至167.74億元，佔總收入的86.5%；而線上平台、數字化營銷及其他服務所得服務收入，按年增加85.4%至26.1億元。

截至去年12月31日，集團的年活躍用戶數累計8,980萬，相比2019年淨增加3,370萬，推動業務增長；平台的日均問診量超過10萬，為2019年同期的5倍多。在醫藥健康類商品供應方面，於去年12月底，集團的零售藥房已經擁有超過2,000萬種商品（SKU），在線平台上擁有超過12,000家第三方商家。

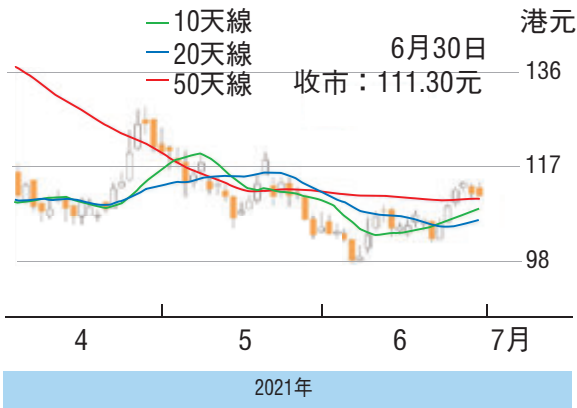
宜候低106元吸納

集團為母公司京東集團（6618）的大健康業務旗艦，借助京東集團廣泛的供應鏈和全國性網絡進行直銷，兩者有助產生協同效應。於去年底，集團使用京東集團全國範圍內的14個藥品倉庫和超過300個其他倉庫。依託專用倉庫開展的O2O服務「京東藥急送」，已覆蓋全國超過300個城市，為用戶提

供次日達、當日達、30分鐘、7×24小時的送藥服務，以滿足用戶急性用藥的需求。預期未來2至3年，雙方將進一步加強供應鏈建設，令集團除了提供線上諮詢、慢性病管理等，再實現線下服務的全場景打通。

走勢上，過去四個月股價在低位反覆整固，近日先後重上10天、20天和50天線，STC%K線續走高於%D線，惟MACD牛差距收窄，

京東健康(6618)



宜候低106元（港元，下同）吸納，反彈阻力129元，升勢有望持續，不跌穿97.6元續持有。
（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）

輪證透視

資金追捧 留意平安購7781

2021年轉眼間過了一半，從4月至6月，恒指只是維持在29,000點上下500至1,000點的波幅而已。預計今年下半年，市場仍然維持「炒股不炒市」，投資者仍然需要在選股方面下工夫。如看好恒指，可留意恒指認購證（14292），行使價31,300點，今年10月到期，實際槓桿14倍。或可留意恒指牛證（54587），收回價28,700點，2023年12月到期，實際槓桿83倍。如看淡恒指，可留意恒指認沽證（24106），行使價26,800點，今年10月到期，實際槓桿12倍。或可留意恒指熊證（68517），收回價29,400點，今年9月到期，實際槓桿37倍。

中國平安（2318）旗下的虛擬銀行平安壹賬通銀行，與電子支付服務供應商易付達（eftPay）聯合公布，雙方將開展策略夥伴關係，將服務擴展至零售商戶。過去一天，有約600萬元流入平安好倉，平安股價近日跌至52周低位75.7元後，仍然在低位徘徊，如看好平安，可留意平安認購證（11181），行使價88.88元，2021年11月到期，實際槓桿14倍。如看淡平安，可留意平安認沽證（24,114），行使價74.95元，2021年9月到期，實際槓桿10倍。

吉利汽車（0175）撤回上海科创板上市申請後，母企行政總裁李東輝指，公司仍然將科创板上市作為選項之一。吉利股價曾跌6.7%至23元，連續五日回落。如看好吉利，可留意吉利認購證（16127），行使價30.05元，今年9月到期，實際槓



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

桿7倍。如看好長城汽車（2333），可留意長汽認購證（14982），行使價29.23元，今年11月到期，實際槓桿4倍。如看好比亞迪（0121），可留意比迪認購證（15922），行使價259.08元，今年9月到期，實際槓桿6倍。

內地傳媒報道，國家新聞出版署公布2021年進口網絡遊戲審批信息，本批次版號數量共44個，其中包括騰訊（0700）《英雄聯盟電競經理》、創夢天地《黑色沙漠》、IGG（00799）的《王者決斷》、心動（2400）的《進化之地2》、網易（9999）的《漫威對決》《蒸汽戰機：聯盟》《逗鬥火柴人》等遊戲獲得版號。騰訊股價仍然在600元附近牛皮，如看好騰訊，可留意騰訊認購證（16123），行使價660.5元，今年9月到期，實際槓桿11倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證（21986），行使價555.38元，今年8月到期，實際槓桿13倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲有限公司（「本公司」）發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。

滬深股市述評

興證國際

創指一度站上3500點 權重股大象起舞

A股昨日高開震盪。權重股表現出色，主板的地產、銀行全線回暖，白酒股尾盤拉升；創業板市值前十個股中有五家公司刷新歷史新高。多空博弈激烈，市場情緒較熱，個股跌多漲少，賺錢效應一般。滬指收盤跌0.07%，報3,589點；深成指跌0.81%，報15,039點；創指跌0.63%，報3,455點。兩市成交額再破萬億大關。

6月以來市場板塊輪動在加快。無論是鴻蒙概念到半導體，還是從半導體到光伏，再從光伏到金融。熱點轉換過快，把握的難度還是在加大的。一方面說明結構性機會還是層出不窮，另一方面也說明資金作用力有限，不能推動板塊的持續性。其實也是和當前的市場環境有很大的關係，尤其是經濟復甦實際上在放緩，而流動性盡管保持穩定，但邊際收緊的趨勢一直未變。這也表明當前趨勢性行情的概率較小。

波段性低吸優質股

總結一下近期輪動的板塊，實際上它們集中表現的共同點在於，都是業績驅動以及低估值的支撐者居多。也就是此前一直提示的低估值以及強業績的主基調。接下來如果繼續堅守這條主線，出錯的概率可能會比較低。市場目前沒有明顯的系統性風險，在結構性行情當中，隨着市場高低切換的進行以及資金風格的轉變，下半年對於科技等成長類品種的機會或將更多一些。總體建議適當降低市場上行的高度，波段性對於優質品種進行低吸等波段操作。

凱基證券

行數輪融資，投資者包括高瓴、Invesco、GIC等。另外，公司是次引入11名基石投資者，包括Invesco、UBS等，合共認購約1.52億美元，佔發售股份約47.5%至50%。

上市前股東背景強勁

整體而言，騰盛博藥距離商業化仍需一段時間，而且核心產品為授權引進，但公司專注於傳染病療法，相關疾病目前欠缺有效療法，內地需求龐大，具有一定潛力。此外，上市前股東背景強勁，建議認購。（摘錄）

心水股

股份 6月30日收報(元) 目標價(元)

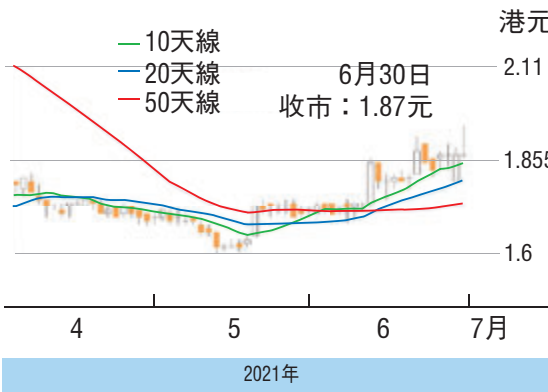
銀河娛樂(0027)	62.15	70.00
京能清潔能源(0579)	1.87	2.56
京東健康(6618)	111.6	129.00*

*為上方阻力位

紅籌國企 窩輪

張怡

京能清潔能源(0579)



受惠國策，光伏風電潔能股周初不乏炒作熱點。京能清潔能源（0579）於周三曾搶上1.95元，造出1個月以來的高位，最後平收1.87元，因現價企於多條重要平均線之上，在板塊炒味仍濃下，加上該股估值尚屬偏低，可作中線建倉對象。

國家能源局綜合司早前下發《關於报送整縣（市、區）屋頂分布式光伏開發試點方案通知》明確提到，黨政機關建築屋頂總面積可安裝光伏發電比例不低於50%；學校、醫院、村委會等公共建築屋頂總面積可安裝光伏發電比例不低於40%；工商業廠房屋頂總面積可安裝光伏發電比例不低於30%；農村居民屋頂總面積可安裝光伏發電比例不低於20%。

京能清潔主要在內地從事燃氣發電、風力發電、水電、光伏發電，集團去年營收170.03億元（人民幣，下同），升3.8%；純利23.03億元人幣，增10.2%。每股盈利27.94分。派末期息0.0688元。今年首季，京能清潔營收59.54億元，按年升13%；純利11.35億元人民幣，按年增19%，已相等於去年全年的49%。該股往績市盈5.62倍，市賬率0.53倍，估值在同業中處偏低水平。

母企去年6月提出以每股2.7元（港元，下同）私有化京能清潔，今年3月因只獲約12.1億股H股股份有效接納，佔H股股東持股約80.22%，未能達到收購守則要求的最低90%，故私有化失敗。現價較私有化的2.7元，回落了約3成，調整已足夠。京能清潔向好勢頭漸成，下一個目標上移至52周高位的2.56元，宜以失守50天線支持的1.79元則止蝕。

看好友邦留意購輪22594

友邦保險（1299）於周三跌市中表現向好，收報96.5元，單日升0.84%。若看好友邦後市反彈行情，可留意友邦摩通購輪（22594）。22594周三收報0.159元，其於今年10月25日最後買賣，行使價為116.16元，兌換率為0.1，現時溢價22.02%，引伸波幅32.04%，實際槓桿10.85倍。

證券分析

中泰國際

信達生物（1801）於6月28日公布，國家藥監局批准達伯舒聯合達菔同用於以往未受過治療的不可切除或轉移性肝細胞癌的一線治療，這是PD-1免疫聯合療法首次在中國內地獲批適用於肝癌患者的一線治療。根據中國國家疾控中心2019年發布的數據，肝癌是國內發病率第四高的癌症。肝細胞癌佔肝癌患者的85%-90%，肝細胞癌一線治療方面的正式獲批是達伯舒的里程碑事件之一。

此外，信達生物早前還公布，達伯舒聯合化療（順鉑+紫杉醇/順鉑+5-氟尿嘧啶）用於一線治療晚期或轉移性食管鱗癌的隨機、雙盲、國際多中心III期臨床研究（ORIENT-15）期中分析達到主要研究終點。據國家疾控中心2019年的報告，食管癌是中國內地發病率第六高的癌症，但治療難度大死亡率較高。據中國內地食管癌診療規範（2018年版），中國內地的食管癌患者90%為食管鱗癌，食管鱗癌患者群體廣闊且難治療，因此如達伯舒在食管鱗癌的治療方面能順利獲批，將受市場關注。

主營業務收入續快速增長

我們預計達伯舒將引領公司主營業務醫藥銷售板塊收入快速增長。達伯舒目前在內地已經獲批用於經典霍奇金淋巴瘤、一線非鱗狀非小細胞肺癌、晚期鱗狀非小細胞肺癌、肝細胞癌四項適應症，其中後三項均為2021年獲批，我們認為這三項重要適應症的正式獲批有利於產品銷售推廣，因此達伯舒銷售仍將處於快速放量期。達伯舒在TKI製劑耐藥的EGFR陽性肺癌治療的上市申請也已經獲得國家藥監局受理，預計2021-22年可能獲批。達伯舒在食管鱗癌方面的治療已經達到三期臨床的主要終點，而胃癌的臨床試驗處於三期臨床。我們預計這些適應症在2-3年內正式獲批的可能性很高，達伯舒將繼續引領公司主營業務收入快速增長。公司主營業務醫藥產品銷售業務的收入將從2020年的約23.7億元增加到2023年的66.1億元，2020-23E CAGR為40.8%。

我們維持原有盈利預測，預計總收入將從2020年的約38.4億元增加到2023年的69.5億元，2020-23E CAGR為21.8%。公司2021-2022E將分別錄得11.9億元、4.3億元股東淨虧損，2023年將獲1.65億元股東淨利潤。重申「買入」評級與110元目標價。

（摘錄）

風險提示：（一）新冠疫情反覆導致公司生產受影響；（二）新藥上市後銷售情況差於預期；（三）新藥研發進度慢於預期

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。