

港股

港股成交急增 資金跑步進場



葉尚志 第一上海首席策略師

6月8日。港股繼續伸延穩好狀態，並且有進入到大漲小回的格局發展。市場持續走高走好，賺錢效應開始浮現突顯，吸引資金加速回流跑步進場。若剔除了5月31日因為MSCI調整成份股而刺激成交量的異常放大，周三的逾1,800億元成交量是三個月來的最大日成交量。

而正如我們指出，在流動性維持足夠暢旺下，情況將有利於盤面繼續輪動運行，也有利於市場人氣得以保溫。恒指漲了480多點，初步站上了22,000點水平，而10日線亦已升穿了50日線，短期技術支持位可以確立在20,900點，守穩其上，總體穩好狀態將可望保持。恒指震盪整固了一天後又再拉漲，在盤中曾一度上升532點高見22,064點，指數股保持輪動的狀

態，其中，互聯網龍頭繼續領漲，阿里巴巴-SW(9988)漲了10.12%，騰訊(0700)漲了6.47%，京東-SW(9618)漲了6.44%，都站在恒指成份股最大漲幅榜的前五。

港股通錄得少量淨流出

恒指收盤報22,015點，上升483點或2.24%。國指收盤報7,680點，上升212點或2.83%。另外，港股主板成交量進一步增加至1,840億多元，

而沽空金額有316.1億元，沽空比例17.17%。至於升跌股數比例是1,049:597，日內漲幅超過12%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。港股通在周三錄得淨流出，但量不大，不足1億元的淨流出金額。

從5月上旬開始，資金避險的最終最底層美元DXY指數，開始從階段性高位105回落，正如我們指出，市場風險偏好有再度提升risk on的機會。而隨着一些情況亦出現逐步緩和和改善，如市場對美聯儲過分激進加息的預期降溫、上海疫情受控也復工復產了，這些都是令到全球股市得以逐步盤穩盤好的消息因素，也是令到我們的預期可以逐步兌現的原因。

盤面輪動狀態開始凸顯

而目前，美股近期表現來得比較反覆但仍偏穩，我們關注的VIX指數進一步回落至25以下，是一個半

月以來的最低，顯示潛在波動風險仍在下降。至於A股方面，上綜指仍在延續反彈勢頭並且站到了3,200點的上方了，外資近期有通過滬深股通出現持續8日淨流入，而內部資金也沒有再減槓桿了，兩融餘額繼續維持在1.5萬億元人民幣沒有進一步減少。在外圍股市配合下，我們對港股可以保持正面繼續看反彈，而港股盤面輪動的狀態亦開始凸顯，有助維穩伸延穩好發展，估計恒指目前的反彈目標仍見於22,500點，如果消息面繼續支持配合的話，我們可以進一步看高一線。

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。

股市 領航

遊戲版號續發布 中手游受惠



岑智勇 百惠證券策略師

周三恒指高開後，反覆升至22,018點後回軟，回至21,800水平再反彈，午後走勢反覆向好，並升穿22,000水平，全日波幅330點。恒指收報22,015點，升483點或2.24%，成交金額1,840億元。國指及恒科指分別升2.84%及4.76%。三項指數都向好，以恒科指走勢較佳。內地國產網絡遊戲通過審批獲得版號，市場憧憬監管有望放寬，帶動科技股走勢向好，哩哩啱(9626)、萬國數據(9698)、阿里健康(0241)及阿里巴巴(9988)分別升19.62%、11.77%、11.55%及10.12%，是升幅最大的恒科指成份

科技股領漲 恒指上破22000

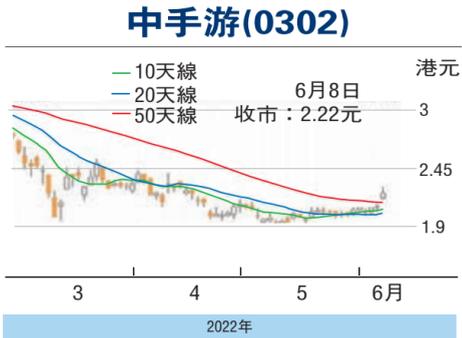
恒指最高升至22,064點，創4月8日以來高位，但收市水平受制於保壓加通道頂部及100天平均線。MACD快慢線正差距擴大，走勢轉佳。全日上升股份1,062隻，下跌629隻，整體市況向好。

中手游(0302)的主要業務為中國從事手遊發行及遊戲開發業務。集團在2021財年的收入為39.57億元(人民幣，下同)，同比增長約3.6%；其中遊戲發行收益為28.2億元，同比减少5.3%。

收入減少原因為集團原本預期在2021年有多款遊戲上線，如《新仙劍奇俠傳之揮劍問情》、《我的御劍日記》、《鎮魂街：天生為王》等，但因未能如期取得版號而推遲上線，影響收入。遊戲開發收益為9.05億元，同比

增加23.9%；IP授權收益為2.32億元，同比增加106.9%。期內毛利為14.4億元，同比增加20.5%，毛利率由32%上升至37.2%。因銷售及分銷開支，行政開支(含研發開支)等上升，使期內溢利下同比下跌13.9%至6.902億元。

近日，國家新聞出版署發布60款國產網絡遊戲版號，較4月時發布的45款遊戲版號更多，加強其對內地遊戲審批流程將更加正常化的信心，亦向互聯網行業發出政策支持正面信號，料集團有望受惠。



集團近日股價向好，升穿50天平均線，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報2.22元，市盈率7.94倍。集團市盈率在行業處中間水平，若以9倍市盈率估值，目標價為2.52元。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資 觀察

A股呈過山車式震動行情



曾永堅 橡盛資本投資總監

白酒、券商等板塊拉動上升，盤中最高至3,267點，創今年4月6日以來新高，隨即觸發軍工、地產、基建、半導體等板塊集體呈回吐壓力，拖累上綜指最多倒跌約0.8%，但午後隨煤炭板塊錄得爆發行情，令上綜指終盤升0.68%至3,264點。

深成指終盤升0.82%；創業板指數終盤升0.85%；滬深兩市昨天成交金額為11,013億元人民幣，較周二增加6%。中國政府對科技企業監管現更多放鬆跡象，當局批發最新一期遊戲版號，促進資金昨天通過滬股通、深股通流進57.67億元，屬連續八天淨流入狀態。

創業板股寧德時代(深300750)昨天盤中曾暴跌，拖累創業板指曾跌近1.9%，寧德時代其後回穩，終盤微升0.2%。寧德時代一直為美國特斯拉的電池供應商，而比亞迪(深002594)集團執行副總裁、汽車工程研究院院長

廉玉波近日接受CGTN採訪時表示，比亞迪將為特斯拉提供電池產品，若相關消息屬實，市場憂慮將對寧德時代的業績造成衝擊。

採購仍吃緊 煤炭股起舞

另一邊廂，中國電力企業聯合會預計，在夏季用電高峰時段，東北、西北區域電力供需基本平衡，至於南方、華東、華中、華北區域電力供需將偏緊。多家電廠指當前一些地區煤炭採購仍然吃緊，電煤中長期合同全覆蓋存在缺口，煤價維持於高水平。個別市場意見認為當前煤炭行情演繹由企業盈利端驅動，上行時間和空間有望持續超市場預期。

煤炭股昨天起舞，平均升幅逾5%，當中，上海能源(滬600508)、安源煤業(滬600397)、大有能源(滬600403)、兗礦能源(滬600188)及蘭花科創(滬600123)皆漲停，中煤能源(滬601898)升8.2%，山西焦煤(深000983)升7.6%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

需關注高景氣賽道股是否再走強

A股昨日全天波動加劇，滬指回探五日均線後盤中V型反彈。個股跌多漲少，賺錢效應一般。上證指數收盤報3,264點，漲0.68%；創業板指報2,576點，漲0.85%；深證成指報12,033點，漲0.82%；滬深兩市成交額為1.1萬億元(人民幣，下同)。北向資金全天單邊淨買入57.67億元。

市場震盪整理要求增大

技術上看，目前所有指數都已超越60日均線這一牛熊分界線，市場逐步演繹從反彈變反轉的行情，但反彈從來不會一蹴而就。A股將出現高低切換，且市場重心逐步上移的過程。後市仍需關注高景氣賽道股是否再次走強，若賽道股持續回調，則大盤短線將步入盤整狀態。市場基於經濟V型復甦和U型復甦之間博弈，短期市場震盪整理的要求增大，但是快速倒V型回落的概率不大，故如果出現單日的回落則是短線回補的機會；只是美債利率的再度上行以及市場反彈至密集成交區、指數賠率有所下降，故6月份可能是先揚後抑的走勢，6月中旬美聯儲加息前後可能是反彈面臨壓力的重要時間窗口。

目前壓制A股投資者情緒的因素仍然是地緣政治、美元收縮、內地疫情等因素。4月29日政治局會議發出穩預期穩市場的最強音，軍工、風電、光伏、鋰電、芯片等年內率先展開中期調整的賽道板塊止跌反彈，激活市場做多信心；並有望帶領大盤在中報窗口期來臨之前展開一波中級行情。

目前大盤已經全面轉強，我們建議中線關注一季報同比與環比同步增長的公司，尤其是新能源、半導體、軍工等高景氣龍頭。

此外，我們可以關注近期幾乎缺席反彈的醫藥生物、釀酒、銀行、券商等板塊。操作上，以快打慢，激進型的資金聚焦新能源、軍工、電子等熱點板塊進行輪動操作，穩健性資金則均衡配置並等待市場回撤時做再上車或短線逆向布局低位的基建和消費等偏低估值品種。

凱基證券

排除先以附加費形式漲價。

我們認為上海復工將使之前累積貨物出口貨櫃呈爆發性反彈，刺激出口貨櫃需求及航運費上升。

在復工率回復到正常水平後，我們相信歐美零售將提早準備下半年銷售旺季貨物，出口貨櫃預期在6、7月穩定上升，推動貨櫃運價指數上升趨勢。

運價上升利好航運股，我們因此建議投資者回調吸納中遠海控(1919)，現時估值為2.1倍2022年預測市盈率，股息率7.4%，具吸引力。

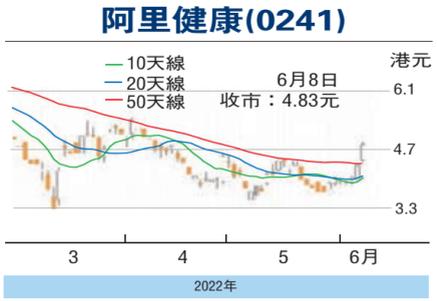
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中手游(0302)	2.22	2.52
阿里健康(0241)	4.83	6.30
青島啤酒(0168)	71.40	93.55

股市 縱橫

韋君

平台經濟崛起 阿里健康走強



市場憧憬內地網絡安全審查告一段落，國家全力推動平台經濟，加上年內第二批遊戲版號將發放，都成為昨日一眾科網股發力湧上的藉口，當中阿里健康(0241)走高至4.83元報收，升0.5元或11.55%，為連續第三個交易日上升。值得一提的是，阿里健康今年5月以來三度升至50天線附近(約4.36元)均告遇阻，觀乎對上一次升穿此均線阻力是4月7日，但當日卻未能守於其上走場，之後更展開新一輪的尋底走勢，如今可以拋離之勢破位，配合國策利好行業表現，料其出現突破的機會不大，所以對仍然低迷的股價也有推動作用。

阿里健康較早前公布截至今年3月止財政年度業績，收入205.78億元(人民幣，下同)，按年增加32.6%。錄得虧損2.66億元，相比上年度純利3.49億元，盈轉虧；每股虧損1.97分。不派末期息。年內，毛利41.08億元，增加13.6%；毛利率由23.3%降至20%，主要由於較高毛利的醫藥電商平台業務收入佔比下降；因提升線下B2C藥品銷售市佔率影響醫藥自營業務毛利率降低；及加速處方藥業務布局，較低毛利率的處方藥業務顯著增長，收入佔比提升。業績仍優於市場預期。

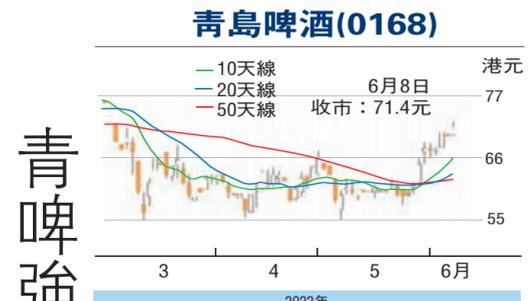
「安唐保」創院外管理新模式

消息方面，阿里健康日前與慧醫天下互聯網醫療平台達成戰略合作，雙方將發揮各自在互聯網醫療領域的優勢，並攜手平安保險(6060)，共同打造專注服務糖尿病患者的「互聯網+」慢病保險產品「安唐保」，共創可長效發展的院外管理新模式。據悉，「安唐保」將整合資源，為患者提供全周期、全方位健康服務，覆蓋專業醫生的在線問診、開方用藥，專業平台的科普患教、控糖管理，以及專業保險的理賠報銷等環節。

作為藍籌成份股之一，阿里健康過去一年多以來的表現卻令捧場客大失所望。該股自去年2月18日創出30.15元高位後，即展開一波「長氣」跌浪，及至今年3月中創出3.28元的多年低位後始告完成築底。阿里健康顯著調整，亦已引起管理層的注意，集團日前議決於適當時按現行市價於市場上購入股份，以滿足股份獎勵計劃項下授出的受限制股份單位的歸屬，購入股份將不超過4.04億股。趁股價走勢改善部署收集，下一個目標為2月初以來阻力位的6.3元(港元，下同)，宜以回試50天線的4.36元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡



隨着內地疫情逐漸緩和，加上深滬先後出台刺激消費等重振經濟方案，有望刺激消費，帶動消費股、餐飲股等。青啤(0168)近期反覆攀升，股價周二略為回氣後，昨日又告破位而上，曾高見72.5元，收報71.4元，仍升1.4元或2%，在技術走勢已告轉強，加上策略股東復星國際(0656)已悉售持股，有助消除市場不明朗因素，料都有利其後市升勢進一步延續。

青啤旗下中高檔產品自2021年以來銷量保持雙位數增長，也迎來業績新高。青啤去年主品牌實現銷量432.9萬千升，同比增長11.6%；高檔以上產品共實現銷量52萬千升，同比增長14.2%，經典等中高檔產品銷量同比增長20%，中高檔產品的銷量佔比進一步提升。今年一季，集團中高檔產品銷量實現了10%以上的增長，百年之旅、百年鴻運、一世傳奇三款超高端產品銷售近20萬瓶，目前一世傳奇產品(售價1,399元/瓶)仍然是供不應求。

至於復星國際是於去年底配售約6,677萬股青啤，佔後者已發行H股總數約10.19%及已發行股份總數約4.89%，配售價為每股62元，較該股前日收市價折讓約4.7%。富瑞發表報告指，復星出售持股份對青啤H股股價影響正面，因為復星是否出售，自2019年以來，對青啤而言一直是陰霾，並令其A股及H股價差擴大。該大行相信，復星出售持股份對青啤的經營影響不大，並指其H股仍是該行的首選，股份評級為「買入」，目標價96元，即較現價尚有約35%的上升空間。

在股價強勢已成下，該股中長線上望目標將上移至52周高位的93.55元，惟失守10天線支持的67元則止蝕。

看好港交所留意購輪16196

港股昨日重返22,000關，成交金額增至1,840億元。市況持續轉好，加上中概股可望加快回歸，都將利好港交所(0388)後市表現。港交所昨走高至361.2元報收，升2.56%。若繼續看好港交所後市表現，留意港交所國購輪(16196)。16196昨收0.219元，其於今年12月19日最後買賣，行使價410.2元，兌換率為0.01，現時溢價19.63%，引伸波幅39.12%，實際槓桿5.97倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

證券 分析

滬復工推升運費 中遠海控看漲

上海航運交易所指出，自6月1日起上海進入全面恢復正常生產生活秩序階段，連日來，上海海運、空運口岸貨量持續回升，已基本恢復至正常水準的90%以上。海運方面，6月以來，上海港貨櫃單日輪送量已超過11.9萬標準貨櫃。在上海洋山口岸，封控期間日均出口報關量為7,000單，但6月1日迄今，日出口報關量已增至1.1萬單，增長超過50%。目

前，貨櫃船從開港到離泊的時間已從原正常時期的48小時壓縮到了24小時甚至16小時。

運力供不應求 醞釀漲價潮

「以前是船等貨，現在是貨等船。」多位行業人士對《上海證券報》表示，上海口岸已迎來報復式出貨高峰。從整個上海港來看，今年1月至4月，上海港集裝箱輸送量實現

1.9%的正增長，共完成1,535萬標準貨櫃，保持世界第一。5月底，日均輸送量已逐步達到12萬標準貨櫃。因為運力供不應求，運價也水漲船高。

上海出口貨櫃運價指數連漲3周，6月2日為4,208.01點。另據貨運承攬業相關人士透露，國際大型航商正醞釀6月中旬大漲運價，漲幅目前還在仔細評估中，至少是一成起步，不