

# 港交所創新高具啓示性

港交所股價昨日創出歷史新高，具一定啟示性，這意味香港金融市場還有很大發展潛力與空間，受益於內地與香港深化金融合作以及國際資本不斷加注人民幣資產。香港國際金融中心地位將難以撼動，無懼美國借港區國安法挑起所謂制裁威嚇。

## 金針集

大衛



面對黑暴與疫情衝擊，香港經濟遭遇前所未見挫折，連續三季收縮，預期今年也難以扭轉跌勢，經濟負增長幅度將介乎百分之四至百分之七。在百業蕭條、失業大增之下，港股難有突出表現，今年累積跌幅達到一成五，比全球股市百分之八跌幅為大。

## 核心競爭優勢不變

不過，儘管環球投資市場環境惡劣，但港交所卻能夠脫穎而出，昨日股價創出歷史新高，以二百九十二元四角收市，上升四元四角，最高見二百九十四元四角，直撲三百元大關。

港交所逆勢創新高，與恒生指數與全球股市不濟的表現，形成了強烈對比。按理經濟衰退與市場波動，對港交所收入會產生負面影響，但股價依然拾級而上，成為資金熱捧對象，相信有下列三項因由：

（一）香港金融核心競爭力不變。社會紛亂與疫情嚴重衝擊經濟，但

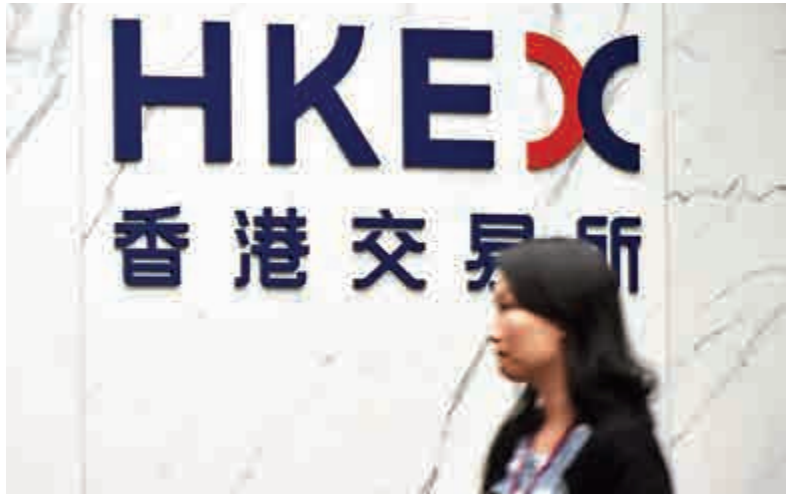
未有影響金融市場投資信心，反映香港金融核心競爭力優勢猶在。從阿里巴巴、百威亞太等大型企業如期在去年下半年成功上市可以反映出來，引證上市融資為香港金融的強項。

## 金融發展潛力仍大

（二）香港金融市場發展潛力與空間仍大。國家將會不斷深化改革開放，特別是金融改革開放，預期會衍生大量的金融服務需求，為香港國際金融中心提供堅實支持與發展動力。內地與香港金融合作勢必進一步深化，早前人民銀行、銀保監、中證監及外管局聯合發表在金融範疇支持粵港澳大灣區發展的30條意見，意味市場期待已久的大灣區理財通，啟動日期不遠了。

## 中概股回歸添動力

（三）中概股回歸為港股添動力。美國針對在美上市的中概股，掀



▲港交所逆勢創新高，成為資金熱捧對象

起中概股回歸浪潮，造就港股成交與市值增加，帶動港交所創出新高。事實上，美國擬對在美上市中概股實施更嚴格監管要求，以為可阻撓中國科技發展，實在是差錯特錯，好的企業根本不愁上市融資渠道，況且國際資本正不斷加注人民幣資產，中概股有價有市。

美國借港區國安法挑起所謂制裁威嚇，包括取消香港單獨關稅區等特殊待遇，背後目的為擾亂香港經濟與金融、遏制中國發展與強大，但終必失敗收場。連日來，股匯市場走高，可見投資者對聯繫匯率制度，以至香港經濟與金融發展都投下信心的一票。

## 挑戰二四五〇〇

頭牌手記  
沈金

六月港股，開局極之理想，三個交易日全部上升，合共進賬一三六四點，收復了「五月窮」所跌一六八二點的大部分失地。昨日，港股作第三日上揚，恒指表現出色，幾乎由頭升到尾，最高為二四三六四，升三六九點，收市報二四三二五，升三二九點，全日總成交一千三百九十四億元。

新經濟股續領風騷。我之愛股港交所、阿里巴巴升勢可人，港交所三〇〇元大關在望，最高見二九四元四角，收市二九二元四角，升四元四角。阿里巴巴昨日才見脫穎而出，漲百分之四點八，直叩二一〇元關，收二〇九元六角，升九元六角。美團、小米亦雙雙雄起。美團有八月染藍的憧憬，一直久升而

不衰，昨日又漲百分之五。小米直奔十三元關，升百分之二點四。

前日異軍突起的東亞，昨日仍能保持升勢，似乎市場已接受其重組，憧憬一定可以釋放其潛藏的價值。目前，與東亞有類似情況的是滙控，它也說要重組，但進展如何，一聲「不派息」就「無疾而終」。看來小股東對今年來大跌三成七的滙控是並不滿意的，期待它在公布今年首季業績時，對此會有所交代。滙控昨收三十八元一角半，漲九角五仙，升幅達百分之二點六，有點味道了。

保險類股份昨日有悅目表現。友邦升百分之五，一馬當先。國壽、平保也不錯，同升百分之二。比較之下，內銀股差少少。雖然開市初段隨市上升，但回吐壓力大。有說這同行人高層透露內銀可以消化

不良信貸的壓力之言論有關。市場的解讀未必是「消化」，而是「不良信貸」，擔心壞賬會增加，削弱內銀的賺錢能力。其實，這也是所有銀行股要面對的問題，並非內銀「專有」。現階段未是內銀大升之時，因除息在七月份，還有一個月時間。

經過三日連升之後，恒指已重返五月二十日之後最高的指數水平，該日收市報二四三九九，而中段高點則為二四五一四，換言之，如果恒指今日再升，就要挑戰二四五〇〇水位，而五月的最高指數為五月十一日的二四六〇二（中段二四七六六），這將是大市要傾盡全力克服的「重鎮」，成與敗，六月上半月見真章。

## 心水股

網易(09999)

百威亞太(01876)

蒼南儀錶(01743)

## 貨不多 網易宜現金抽

股壇魔術師  
高飛

由美國來港作第二上市的網易（09999）正在招股，成為全城焦點。網易往績表現佳，增長有望持續，股價長遠造好問題不大，但過去多年升幅顯著，短期要繼續大漲未必容易，加上公開招股認購反應熱烈，料獲派成數不多，現金認購參與無妨。

先來了解一下網易的業務，集團從中文門戶網站、媒體及電子郵件服務起家，現已發展成為全球領先的遊戲開發和運營商，並擁有智慧學習平台、線上音樂平台、自營互聯網屬性零售品牌、資訊傳媒平台等，覆蓋內地超過10億用戶。

集團是內地領先遊戲開發商之一，更被視為騰訊（00700）的最大對手，在線遊戲業務是最重要收入來源，去年度佔比接近80%。據數據顯示，集團的移動遊戲業務屬全球第二。《大話西遊》開發至今已接近20年，仍然備受玩家歡迎，反映集團持續為內容進行創新的實力強勁，通過高頻的更新來保持遊戲的吸引力。今年第一季，網易遊戲淨收入為135.18億元（人民幣，下同），增長14.1%。

網易旗下學習平台業務主要以「有道」為品牌，目前已形成了覆蓋全年齡段的智慧學習業務矩陣，全線產品月活躍使用者超1億。雖然此分部收入貢獻不顯著，但增長力強勁，2017至2019年間收入累計增加186%；去年收入9.4億元，增長124.7%。去年10月，網易有道登陸紐交所，成為集團旗下首家獨立上市的公司。

集團其餘業務，包括音樂串流平台網易雲音樂及電商平台則面對不少強勁對手，如騰訊音樂、阿里巴巴（09988）旗下淘寶及天貓等。主要由網易雲音樂增長推動，網易創新及其他業務去年淨收入增加12.3%至115.1億元。整體而言，網易收入增長穩定，2017至2019年，淨收入分別為444.4億、511.8億、592.4億元；純利增長則不太穩定，分別為115.4億元、82.9億元、132.8億元。今年第一季，淨收入增18.3%至170.6億元，持續經營淨利潤增30%至35.5億元。

股價方面，網易自2000年在納斯達克上市以來，至今股價增長已逾90倍，未計入派發股息，年化回報率高近26%，其中原因是，除本身業務增長之外，網易過去連續6年為股東分紅，此外，持續通過股份回購計劃支持股價。

## 雙重利好 蒼儀看漲

板塊尋寶  
贊華

上月中，筆者曾提及蒼南儀錶（01743）已向中證監提交參加H股全流通計劃申請，一周後即獲中證監開綠燈，帶動股價強勢破頂。

據悉，蒼儀擬將不超過5189萬股內資股轉換為H股上市，在市場流動性增加的情況下，有利提升公司估值。

資料顯示，蒼儀從事四大業務，包括工業與商用燃氣流量計產品、民用燃氣錶產品、核能配套產品及維修服務。去年度業績倒退，主因是天然氣行業早年受煤改氣工程影響使收入呈爆發性增加，令2018年度基數較高所致。

不過，由於內地於「十三五」規劃中提到對天然氣管道網絡持續建設，相信內地工業及商用天然氣流量計市場於未來繼續維持龐大需求，對蒼儀往後業績有利。

此外，集團全力打造的新型智慧工廠「蒼南儀錶科技園」，已於5月31日開工建造，項目佔地100.7畝，總投資5億元人民幣。

科技園將打造成國內一流及國

際先進的流量儀錶智能化生產線、氣體流量檢測裝置、調壓器檢測實驗室，並着手研究採用新型傳感器、物聯網、雲計算等新興電子信息技術和高精度生產設備，配合機器人、機械手、傳輸線，打造自動化、智能化的加工和裝配生產線、現代智能倉儲和物流系統。

蒼儀透過新基地，可加大產品研發能力，同時提升智能與信息化應用的闊度，食正國家能源結構戰略性調整而激發的強勁需求。在「藍天保衛戰」、京津冀協同發展、「互聯網+行動計劃」等戰略下，蒼儀將朝着「互聯網+能源」的大方向發展，配合H股全流通，股價看漲。



## 東方證券績優 股價料反彈

聚焦中環  
甄榮

東方證券（03958）最近傳出擬推出H股員工持股計劃，外界對此看法褒貶不一，但值得注意的是，根據公告指出，本次計劃仍在初步階段，現時就此評論似乎言之尚早。不過從側面來看，該公司近期正面消息較多，筆者的心態仍然較為樂觀。5月尾，瑞信升東方證券評級至「跑贏大市」，並上調目標價至4.43港元。瑞信報告表示，香港新股市場熾熱，使券商更為受惠，相關行業的優勢提高。

回顧東方證券的2019年業績，

全年收入達243.5億元，按年大升55.08%，所得稅前利潤達28.55億元，按年大增114.42%。這表示公司不但有效增加收入，亦成功把營業收入轉化為利潤，可見其業績並非單純的「虛胖」，而是切實地反映了公司的經營業績正快速上升。

筆者認為，形成爆發性增長，是因為去年有多隻大型IPO上市，熾熱的市場資金大量流入證券行業。而東方證券成功抓緊市場的資金流動機會，取得令人滿意的增長，也彰顯了公司業務的穩健性。

從現時的股價來看，截至6月3日收市，東方證券收報3.960港元

，站穩10天線及20天線水平，相信股價有一定承托力。而瑞信訂立的目標價4.43港元介乎100天線與250天線之間，相信市場充分了解東方證券的優勢後，股價有望取得逐步突破。



## 百威建議24元買入 中線望30元

股海篩選  
許臨

美國雖暴力示威持續，引發的騷亂愈來愈嚴重，全國多處見搶劫，惟美股繼續造好，帶動昨日港股上市，恒指亦重上兩萬四關。恒指高開307點後，升幅一度擴大至368點曾高見24364點，全日升329點，大市全日成交總額達1394.53億元。

市場繼續關注經濟重啟，但若論經濟復甦的力度，中國比其他歐美國家更強，摩根士丹利新近也發表研究報告表示，近於內地消費有復甦跡象，雖不至於出現「V」彈，但當實物需求會於今年第二季底回復正常，而服務性消費則料於第三季底完全回復，且預期不會出現第二波疫情。

目前中國除了企業復工外，商

場、食肆等的人流也持續增加，累計多月的購買力也得到釋放，這對主打內需市場的企業最為有利。而眾多內需股中，建議可留意近日股價表現強勢的百威亞太（01876），疫情過後中國消費市場出現復甦，但以高端市場復甦的程度較高，特別是一些能迎合年輕及富有消費者的產品，市場需求不斷增加。

百威在內地的市場策略便是主打高端市場，不斷透過產品創新，例如推出百威Pulse魄斯啤酒，以及與其他國際高端品牌合作，包括「百威×Moschino」、「百威×上海灘」等，藉此提升品牌形象，而且越見成效，如「百威×Moschino」的推廣活動推出後，所有限量產品在電商平台開始後20分鐘內售罄。

此外，百威在內地的夜生活渠道銷售向來處領導地位，隨著新冠肺炎疫情在內地受控，百威的夜生活渠道銷售將逐漸回復正常，這有助帶動整體的銷售量回升。其股價近日已反映利好因素，上月底由19.7元，一直上升至高見24.8，惟預計升勢在大市氣氛配合下仍有望延續，建議可候24元買入，中線目標看30元。

