

內外需求給力 中國經濟具後勁

由於外貿表現亮麗，加上消費與投資顯著回升，帶動中國經濟在今年首季錄得破紀錄增長。在內需持續給力與創新發展動能增強之下，中國經濟保持十足後勁，有能力實現國際貨幣基金組織預期8.4%的增幅。



中國不僅成為疫後首個復甦的經濟體，還保持穩定增長勢頭，為世界經濟走出疫情陰霾注入強心針。

外貿出口可望保持旺勢

對比去年首季收縮6.8%，今年首季中國經濟呈現報復式反彈，在低基數效應之下錄得破紀錄18.3%的增幅，與市場預期相若，A股與港股呈現先跌後回升，亞洲股市見近一個月高位，而人民幣兌美元也上升至三周高位。

中國首季派出一份不俗經濟成績單，向全球釋放兩項積極信號。一是中國經濟保持十足後勁。正當歐美要加大財政刺激才能勉強支持經濟反彈之際，中國卻在回歸正常的政策下，今年首季經濟對比去年第四季依然錄得環比0.6%增長，引證中國經濟回復穩定增長的常態，其中首季工業增加值表現突出，增長24.5%，兩年平均增幅也達6.8%，可見工業生產回復到疫前水平，這與外貿表現強勁有關，主要受惠於歐美等外部需求谷底反彈，與中國擁有較完整的產業鏈與供應鏈的優勢。除非歐美疫情急劇惡化，否則中國外貿出口可望延續旺勢，拉動經濟增長。

二是消費與投資增長仍有提速潛力，未來內需



◀中國首季派出不俗經濟成績單，向全球釋放積極信號。
路透社

持續發力，將進一步推動經濟增長。

首季零售消費同比增長33.9%，兩年平均增長則為4.2%，低於19年首季的9.5%增幅，而首季固定資產投資同比增長25.6%，兩年平均增長則為2.9%，也低於19年首季6.3%。

從中可見首季消費與投資增速顯著回升，但尚未完全返回疫情之前水平，包括住宿、旅遊消費與製造業投資。

消費投資還有提速潛力

中國防控疫情見效與疫苗接種展開，預計消費

與投資信心會進一步增強，加上創新發展，將為未來經濟增長注入更多動力。

有能力實現IMF預期增幅

因此，即使未來數季低基數效應減退，但中國經濟韌力強、潛力大，仍可保持一定增幅，全年有能力實現國際貨幣基金組織（IMF）預期8.4%的增幅，繼續成為全球經濟增長主引擎。

上證綜指昨日收復3400點失地，全日上升0.8%。中國經濟穩好，令外資信心進一步增強，昨日淨買入A股約71億元人民幣。

華潤啤酒(00291) 中移動(00941) 平保(02318)

心水股

科技股喘定 下周上試二萬九

頭牌手記

沈金

港股反覆浮沉，初段平開，窄幅上落，下午一度越過二萬九關，高見29079點，升286點，其後略有回吐，關口得而復失，收市報28969點，升176點，成交依然平淡，只有1431億元。

市場焦點落在吉利汽車之上，該公司總裁宣稱有意以其最新的電動車品牌「極氪」與蘋果、小米的電動車競爭，目標是發展成為全球知名品牌，2022年度或2023年初進軍歐美市場。他又透露，吉利已花了四年時間發展電動車，第四季可交付及銷售8000輛，明年銷售升至5萬輛。該品牌電動車售價28.1萬人民幣，應有不弱的競爭力。

這一消息披露後，吉利即被推高，升了7%。汽車股中，長城亦造好，升3%。



若干股份昨日有「觸底反彈」的情況出現。較明顯的是中移動（00941），曾低見49.5元，然後反彈上51.8元。還有平保（02318），連日捱沽低見89.2元，與三個月最低的88.9元只差一線，終於也見反彈，雖然仍不免續跌，但89元可視為一個重要支持，畢竟這個月已跌了8%，雖然業績令人失望，但要追回失地，還是有條件的。平保不宜看得太淡。

另一隻內險股中人壽（02628），昨日也跌至三個月低位的15.44元後出現反彈，收市報15.74元，升0.2元。中人壽與平保可謂「難兄難弟」，新業務估值不高，是其最大弱點，以致即使坐擁巨資，卻不擅於投資，回報率平平，自然難有突破了。

科技股昨日撈起半邊天，為恒指挑戰二萬九關的功臣，難得的是大部分都上升，沒有人掉隊。調整至此是否已完成，還不敢下結論，但有一點肯定的，是阿里的教訓已為業界所汲取，並轉化為改革的動力，紛紛寫下「承諾書」，表明心跡。這一點很重要，也很新奇，希望他們構築的網絡平台真的做到他們的承諾，不是講一套做一套，在反壟斷反歪風下，應容不下那一批「走過場客」。

如無意外，下周大鑼大鼓越二萬九關，應寄厚望矣！

基投陣容不俗 兆科眼科具叫座力

智在必得

張智威

李氏大藥廠（00950）分拆旗下眼科製藥公司上市，兆科眼科-B（06622）招股日期由4月16日至21日，預期4月29日上市，發售約1.235億股，90%配售（其中5%為優先發售預留股份，作為保證配額提呈發售予合資格李氏大藥廠股東），10%公開發售，另有15%超額配股權，每股招股價為15.38元至16.8元，集資最多20.7億元，按每手500股，入場費8484.65元，以上限價

16.8元計算，市值約89.91億元，聯席保薦人為高盛、Jefferies。

兆科眼科由李氏大藥廠創立，旨在建立一個獨立平台以開發眼科藥物。公司已建立起由13種創新藥及12種仿製藥組成的眼科藥物管線。

公司有3款自研產品，分別為孢素A眼凝膠、環孢素A瑞巴派特眼凝膠與ZK002，其他均為引進產品。其中，去年就引進了4至5款。公司正在內地進行Ⅲ期臨床試驗，以評估環孢素A眼凝膠對中重度乾眼症患者的療效及安全性，預計於下季度完成該試

驗，並計劃於今年第四季度，向國家藥監局提交該產品的新藥申請。是次引入8名基石投資者，包括CaaS Capital、GIC、奧博資本、Loyal Valley Capital、Jennison、Mass Ave、鼎珮證券、Matthews International Capital，合共認購5500萬美元（約4.278億港元）股份，按中間價計算，約佔發售股份21.54%，設6個月禁售期，陣容不俗，具有一定的叫座力。

（作者為信誠證券聯席董事、證監會持牌人士，並未持有上述股份）

潤啤多管齊下 競爭力提升

經紀愛股

鄧聲興

總結本周，滬指累計跌0.7%，連跌兩周，累計跌1.66%。人民幣按月下跌0.3%。新冠疫情狀況趨緩，加上刺激措施發酵，美國3月零售銷售按月增加9.8%，按年增27.7%。

中國經濟從新冠病毒疫情中逐步復甦，首季經濟增速創1992年有紀錄以來最高。投資、消費明顯恢復，預計經濟延續向好態勢。國家統計局公布，中國首季國內生產總值24.93萬億元人民幣，按年升18.3%，按季升0.6%。工業增加值升24.5%，固定資產投資增25.6%，均遜預期，社會消費品零售總額增33.9%，勝預期。3月社會消費零售額增34.4%，首季增33.9%，兩年平均增4.2%。擴內需促消費政策的帶動，

帶來重要商品的銷售保持增長，推動一季度消費市場呈現快速恢復。

從去年以來，消費市場經過疫情的打擊，消費環境持續改善帶來居民信心的增強，消費升級的風氣持續。隨着經濟的穩步恢復，居民就業收入將繼續改善，有利於進一步增強消費能力。中國應對疫情的能力提升，精準防控做得更加到位，也有利於消費環境的改善。隨着疫苗普及，內地消費風氣及能力漸增強，帶動內需的銷售上升，推動內需板塊的銷售提升。

在內需板塊當中，投資者可考慮華潤啤酒（00291），雖然集團於2020年的營業額為314.48億元人民幣，按年下跌5.2%，但純利卻獲得大幅增加，相比於2019的13.12億，按年上升59.6%至20.94億，盈利能力有所提升。由於集團玻璃瓶使用收

入較2019年增加，使2020年整體的其他收入較2019年增加65.9%至人民幣16.87億元。受惠於內地升級消費，推出更多較高毛利的高端產品，能大大提升盈利能力。集團持續豐富產品組合，於2020年第二季度推出高端產品「喜力®星銀™」啤酒，配合2019年推出的兩款高端新產品，進一步支持高端化發展及提升品牌形象。集團計劃以「決戰高端、質量發展」戰略管理主題，落實一系列的高質量增長舉措，包括繼續推進品牌組合建設，引入國際品牌、加強品牌推廣投入、產能集約化、創新研發、信息化升級及對標國際一流企業等業務舉措，提升集團的競爭地位。

（作者為香港股票分析師協會主席、證監會持牌人士，並未持有上述股份）

遠離歐股 留意新興市場

政經才情

容道

本周末段，全球主要股票市場及資產價格都出現普漲狀況，歐洲及美洲算是一馬當先，美股又見歷史新高，然後就是黃金和石油，黃金衝破每盎司1750美元後就直衝1800美元，而石油也彈升3%以上，最後就是亞太市場，港股及A股都回穩，而最弱的算是美匯，已跌回91.5水平。

筆者已按早前策略出清歐美持股，對其這浪升幅無福消受，但心裏也是樂得清閒的，而且早前重注的黃金及石油升幅更是可人，黃金在一個月內波幅已有100美元，石油更超過5%，其實那邊廂的收益更是和味呢。

同時，筆者最近把精力放在港股及A股的選股中，在近日的波動市內不時都找到一些低估值和給超殺的股份，也算能實現了超短期高收益的。總之，筆者不求每次都能達到利益最大化，只希望組合能實現真正的絕對回報就是最

好的選項了，因為那是能享受對資產增值的愉悅和長遠布置的淡定的先決條件。

最近，歐洲大陸其實是風起雲湧，地緣政治的變動和疫情的起伏都是十分不利的因素，然而，資本或為政者都有意無意地忽視之，轉而不斷吹大和追捧資產的膨脹，這或許能令很小一部分人有實際的獲益，但就犧牲了大部分人和地區利益的中長期的區域性穩定和安全；因此，筆者還是樂意不摻和歐洲的資本活動，現在老美在隔岸不只觀火，還是加油撾火，隨時有割歐洲盟友羊毛的架勢。

最後，新興市場也在逐步走強，無論是以前大家都擔心的通脹和疫情等問題都好像已進入一個麻木和習慣的階段，在炒復甦的號角下，相信又步入群體免疫似的無人駕駛列車，若自問手疾眼快者不妨搭個順風車，一試身手，火中取栗一把。

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

地緣不穩 黃金望1800美元

黃金羅盤

黎家鑫

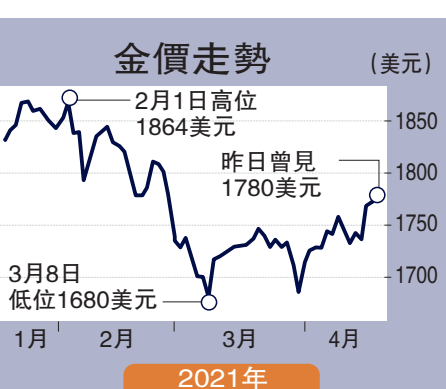
在廣泛的避險情緒下，金價上試1770美元，創3月初以來最大升幅，但收盤和撰文時依然在1765美元下方。現美元反彈，黃金才有所回調。黃金本周大幅上升的主要原因是地緣政治不穩，孳息率低迷。

在地緣政治新聞方面，關注美俄在新制裁問題上的爭執和伊朗核計劃中華盛頓和德黑蘭的談判也令市場感到不安。首先在美俄制裁問題上，拜登政府設定於6月14日起禁止美國金融機構參與俄羅斯中央銀行、財政部和主權財富基金新債發行的一級市場，包括市場長期以來所擔心的限制購買新主權債問題，相信此制裁與俄羅斯黑客攻擊事件以及破壞美國大選有關。美國宣布新制裁的消息導致俄羅斯債券下跌，盧布創去年12月以來最大跌幅。

另一方面，伊朗是核談判上主要的代表，在一個關鍵的核設施遭到襲擊後，該國開始將其濃縮鈾提高到60%，這令外界對華盛頓和德黑蘭為限制伊朗核武器生產能力而進行談判的未來產生了新擔憂。

筆者預計，談判也不太可能解開長久的擔憂，並可能保持美國和伊朗之間的不友好關係，這些消息都有利於黃金的避險需求。

回應上周美國國債孳息率表現疲軟，筆者預測的回調開始出現。相信打擊孳息率只是時間問題，10年期美國國債孳息率曾跌至1.53%，為近兩個月來的最低水平，這是黃金買家期待的。數據方面，本周美國經濟數據強勁，美國



零售銷售數據躍升9.8%；費城聯邦儲備銀行48年來最強勁的製造業指數（50.2）；美國CPI指數繼2月、3月份的增長後，也創了2012年8月以來最大的月度漲幅，筆者認為增長率可能在未來幾個月進一步上升。暫時數據都對美國經濟復甦有所憧憬，才幫助美匯指數從一個月低點回升，令黃金有所回落，投資者亦可留意美國4月密歇根大學消費者信心指數公布。

技術分析方面，黃金在1734美元水平獲得支撐並飆升。現時在1760美元水平，目前的回調對看跌黃金的賣家應該未有信心進場，因為現正是上升軌道當中的健康回調情況。買家可在1756美元附近或1760美元下方看準機會持續交投入。

因此，筆者預測賣家最新整固趨勢水平可能會先測試1752美元附近的關鍵支撐位。進一步的疲軟目標在1736美元，即支撐後飆升的水平附近。通道上突破並站穩1765美元以上的位置可能會觸及1787美元附近，甚至回到1800美元關口。

（作者為博信黃金資深金匯導師）