

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

10月20日。港股繼續延伸穩好的狀態發展，恒指再漲了有接近350點，回站到了26,000點上方來收盤，是9月10日以來的首次。互聯網龍頭再度領漲，騰訊(0700)、美團-WV(3690)和阿里巴巴-SW(9988)，共合為恒指帶來逾250點的升幅貢獻，依然是護盤推升的主力。而港股通的流量也出現了好轉改善，錄得有接近40億元的淨流入，在資金面獲得補充下，將有利盤面進一步的鋪開擴散。

因此，大盤在短線急漲後或有回整的要求，但是估計市場有進入炒股不炒市的階段狀態，短線交易的操作空間機會是有所提升的。恒指出現跳升，在盤中曾一度上升428點高見26,215點，仍在延伸穩好的走勢，但是技術性超買狀態開始浮現，恒指的9日

互聯網龍頭抵階段性高位

至於升跌股數比例是758:876，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

三大權重股突破有難度

互聯網龍頭股繼續領漲，市場傳出阿里巴巴-SW創辦人馬雲正在歐洲進行考察，加上天貓雙11全球狂歡季正式啟動，都是刺激推動的消息因素。然而，互聯網龍頭股的短期累積漲幅已多，以本月的低點來算，騰訊漲了有14.39%，美團-W和阿里巴巴更是分別漲了有28.75%和33.18%，估計他們在下月發布最新業績報表之前，騰訊要一舉突破升穿前高點529元、美團要升穿300元、阿里巴巴要升穿190元，相信還是會有相當難度，也就是說，他們已有到達階段性高位水平的機會，宜多加注視。

另一方面，國家發改委表示，研

究依法對煤炭價格實施干預措施，促進煤價回歸合理範圍。

新能源發電股可續跟進

消息對煤炭股構成直接打擊，其中，即將於周五公布季績的中國神華(1088)跌了有3.01%，兗州煤業(1171)更是跌了10.67%。然而，在煤價成本有望受控下，新能源發電板塊趁機做好，華潤電力(0836)漲了4.88%，龍源電力(0916)漲了1.74%，中廣核新能源(1811)漲了4.9%，建議可以繼續關注跟進。

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

雅迪推新產品助吸引客戶層



岑智勇
百利好證券策略師

周三恒指高開後走勢反覆，全日波幅299點。恒指收報26,136點，升349點或1.35%，成交金額1,565.92億元。國指及恒科指分別升1.54%及2.65%，反映指數升勢主要集中在科技股之上。不過，全日上升股份762隻，下跌921隻，整體市況偏淡，「托沽」味濃。

恒指再破頂 托沽味更濃

恒指最高升至26,214.63點，創9月9日以來高位，最終以「陀螺」收市，並升穿保歷加通道，出現超買。MACD快慢線正差距擴闊，走

勢向好。市傳阿里巴巴(9988)創辦人馬雲復現身西班牙考察，阿里巴巴升6.67%，收報175.8元。其他科網股也向好，其中騰訊(0700)升2.1%，美團(3690)升2.87%，三股分別錄得130.04億、166.75億及112.76億成交，是全日三大成交股份，佔全日大市成交26.15%。

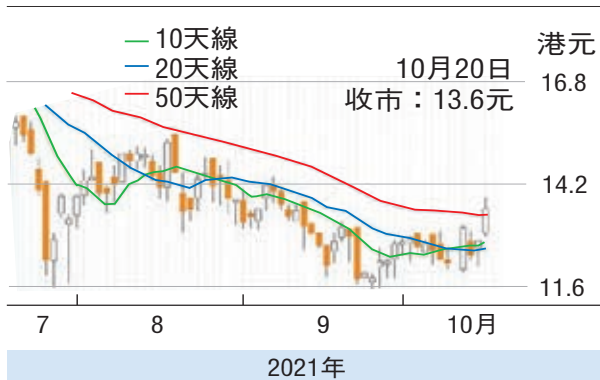
國家發改委表示，研究依法對煤炭價格實施干預措施，促進煤炭價格回歸合理範圍，促進煤炭市場回歸理性，確保能源安全穩定供應。煤炭股偏軟，兗州煤業(1171)及中煤能源(1898)分別跌10.67%及5.81%。

雅迪控股(1585)的主要業務為從事開發、製造及銷售電動兩輪車及相關配件。在截至2021年6月30日止六個月，集團已售出約157萬台冠能系列電動兩輪車，為受歡迎系

列之一。期內電動踏板車及電動自行車的總銷量達653.7萬台，按年增長61.1%，主要是由於推出新型號，升級現有型號以吸引更多客戶層，以及擴張分銷網絡所致。期內錄得收入約123.754億元(人民幣，下同)，按年增長63.9%。毛利增加約39.1%至約18.45億元。公司股東應佔利潤增加約49.2%至約5.89億元。每股基本盈利增加約50.4%至約每股20.6分。

集團近日股價向好，升穿50天

雅迪控股(1585)



均線，並在金融科技系統出現信號。股份上日收報13.6元，市盈率34.274倍。集團市盈率在同業中處偏高水平，若以36倍市盈率作估值，目標價可達14.28港元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資觀察

中央表態積極處理能源危機

多隻煤炭股現跌停

證券分析

滬深股市周二呈現好淡爭持之局，白酒及金融權重股類盤中走高，但能源股近期強勢後昨呈回吐拖低股指，上證綜合指數終盤下跌0.17%，於3,587點作收；深成指終盤下跌0.33%；創業板指數終盤下跌0.37%。滬深兩市成交額繼續高於萬億元以上，達10,202億元(人民幣，下同)，兼較周一增加4.8%。

國務院智囊近期建議人民銀行可於第四季降準1個百分點，以利支撐經濟增長，不過，人行隨即通過其主管的《金融時報》發文表示，隨着9月份PPI同比上升10.7%數據出爐後，降準預期已明顯減弱。因此，人行昨天向市場增加流動性，進行1,000億元人民幣七天期逆回購，於公開市場淨投放900億元。

儘管煤炭期貨價格周一上衝兩千元關，但中國政府終於推出措施處理是次能源危機。發改委表示，研究對煤炭價

格實施干預措施，促進煤炭價格回歸合理範圍，促進煤炭市場回歸理性，確保能源安全穩定供應，令煤炭價格昨天應聲下跌，動力煤期貨價格跌逾8%，煤炭股更呈現急挫，山煤國際(滬600546)、兗州煤業(滬600188)、平煤股份(滬601666)、中煤能源(滬601898)等皆跌停。

煤炭股下挫亦拖累石油及燃氣板塊昨天局部下，中石油(滬601857)跌1.9%，中國石化(滬600028)跌1.8%。另一邊廂，基於市場憧憬國家已積極干預煤價緩解煤電價格倒掛問題，火電股顯著上升，華電能源(滬600726)、華電國際(滬600027)等股集體漲停。

至於內地樓價表現偏弱，疊加另一內地發展商新力控股債務違約，拖累A股地產股繼續下跌。金地集團(滬600383)跌2.7%，綠地控股(滬600606)跌2.2%。(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

新能源新能車跳漲 控制心跳和情緒

A股指數昨日窄幅波動，北向資金淨流入。上證指數收報3,587點，跌0.17%，成交額4,504.83億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,452點，跌0.33%，成交額5,696.78億元；創業板指收報3,285點，跌0.37%，成交額2,065.55億元；個股跌多漲少，漲停60家，跌停21家。北向資金淨流入40.79億元人民幣。

關注三季報多有擔憂

近期新能源和新能車板塊漲幅多少有些撩撥人心，看K線走勢交易的投資者也許會忍不住問一句「還能買嗎？」我們仍然維持此前的觀點，現在屬於高位震盪的存量博弈行情，賽道漲時大部分個股會下跌，今年具有確定性空間的板塊確實已經持續上漲了很長時間，所以當前位置這些確定性賽道更多地以調整後做反彈的形式參與才比較下得去手，低位板塊都有其調整的內因，三季報也多有擔憂，上漲更多地源於於比價效應的補漲。

不過判斷只是判斷，在自有判斷的同時還要去感受市場的脈動。總體看，我們仍然認為，市場仍將維持板塊缺乏延續性和波動振幅進一步放大等難以實現收益的特徵，雖然短期最難熬的日子可能過去了，但以確定性機會為前提的穩健的投資方式來說，不排除有繼續熬到今年底明年年初的可能。

中泰國際

用於太陽能計算器等小型電子產品/電器。但是相比晶硅(silicon)電池，薄膜的光電轉換效率較低，不合適光伏發電場使用。晶硅技術因此佔有全球光伏發電市場的約95%以上市場份額。

公司預見光伏一體化業務在2025年後才成型，今明兩年也最多僅發展在一些示範項目上。我們期望利好政策出台及薄膜技術研究取得較大突破後，房地產開發商/房產持有者將會較大經濟誘因接納建築光伏一體化應用。

綜合上述因素，我們期望2021年淨利潤可同比上升40%-50%。中期方面，我們不排除淨利潤由2020年的1.9億元增加至2025年的10億元的可能性。

中建興業達標難度不大

全年可達目標難度不大。

港建造市場未來吸引商機

另一方面，公司認為未來香港建造市場可帶來不少幕牆工程商機，主要需求來自房屋建造。過去政府招標的多項公共工程，例如港珠澳大橋、沙中鐵路、中環灣仔繞道皆主要涉及土木工程，與幕牆工程的關係不大。

政區政府就香港新界北面地區的發展，近日公布的《北部都會區發展策略》(「發展策略」)也可為長遠未來帶來不錯的商機，雖然即使進度順利，打造新城市鎮也最少需要10

作為港澳地區最大的幕牆工程承包商(商度及高檔住宅市佔率分別為約30%-40%及15%-25%)，中國建築業(0830)近日公布理想的2021年首三季財務數字，收入及經營溢利分別同比上漲43.6%及57.5%，主因是港澳地區主營業務(主要包括幕牆及房建工程)表現良好：(一)相關收入同比增长約67.3%；(二)所屬經營溢利率同比上升2.0個百分點至15.9%，相關經營溢利佔比達到67%。

今年首三季公司新簽合約總金額達到65.5億元(其中43.0億元或65.6%來自港澳地區主營業務項目)，相當於全年80億元目標的81.9%。我們認為

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
雅迪控股(1585)	13.60	14.28
金蝶國際(0268)	28.10	32.15
復星醫藥(2196)	40.05	48.00

股市縱橫

韋君

雲業務高增長 金蝶可擴升勢

金蝶國際(0268)



恒生科指昨日彈力依然強橫，收市再升2.65%，影響所及，港股升勢亦得以延續，埋單計數再有1.35%進帳。科網股續成市場焦點，板塊二三線股份可望成為接力對象，當中金蝶國際(0268)便見緩步走升，昨進一步攀至28.1元報收，再升0.55元或2%，為連續第4個交易日上升，續持穩於多條平均線之上。金蝶技術走勢已然轉強，即使較早前派發的中期業績表虧損擴大，惟對股價未見構成太大的衝擊，反映市場看好其雲業務持續保持高增長，有助帶動未來業績改善，在資金有跡象回流至行業龍頭股下，料該股後市有望擴大升勢。

研發投入增加提升競爭力

金蝶今年上半年收入18.72億元(人民幣，下同)，按年增長35%，優於市場預期；虧損由上年同期的2.24億元擴闊至2.48億元；毛利率下跌1.5個百分點，收窄至62.7%，主要由於大型企業相關外包費用增加，而研發開支則升74%。研發投入增加有助提高集團產品的市場競爭力，上半年金蝶雲訂閱服務年經常性收入同比增長72%達12.7億元。金蝶雲-星空聚焦高成長型企業，提供行業領先的「PLM+ERP+MES」一體化解決方案，收入同比增長35%達6.8億元；客戶續費率87%，累計客戶超過2.3萬家，包括芯源微電子、數明半導體、通化東寶藥業等知名企業。

集團旗下的金蝶雲·蒼穹和金蝶雲·星瀚上半年總計錄得收入1.6億元，按年升155%。預計金蝶全年雲業務收入的增長步伐可以快過其45%的增長指引，尤其是在拓大型企業方面初見成效。集團的華人力資源雲項目進展良好，而第二階段正在計劃。金蝶已完成逾70個本地化項目，涉及170個國家及20萬用戶，反映其在置換全球ERP系統的能力，亦有助於快於未來兩三年獲得新客戶。

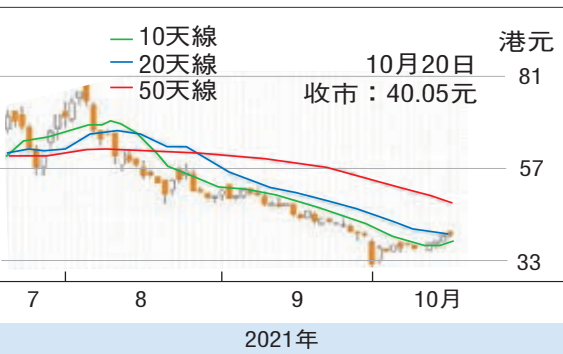
消息方面，集團與中軟國際(0354)較早前簽署戰略合作協議，雙方將重點布局政府、電訊、金融、建築地產及新零售等行業，聯合打造項目管理、品質管理、快速交付等領域的自動化工具。另一方面，集團並無借款，沒有淨負債比率，其財政狀況健全，將有利未來業務拓展。

若股價短期升穿9月初以來阻力位的28.85元(港元，下同)，下一個目標將上移至6月初高位的32.15元，宜以失守10天線支持26.2元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

復星醫藥(2196)



疫苗股經過月初尋底後，近期已紛紛回穩反彈。復星醫藥(2196)便出現4連升，股價昨收40.05元，小升5仙或0.12%，為連續兩日企於20天線之上，乃屬8月初以來所僅見。美國默沙東藥廠研發中的新冠肺炎口服藥物將向美國食品及藥物管理局(FDA)申請緊急使用授權(EUA)，市場預期新藥上市將完全反轉目前的防疫生態，因而拖累一眾疫苗股備受沽壓，但因新藥現時臨床數據有限，加上預防勝於治療，考慮其他發展中國家對疫苗尚未滿足需求，市場逐步回補疫苗股空倉。觀乎復星醫藥已重返10天及20天線，在下跌風險已漸減下，該股后市反彈也可看高一線。

復星醫藥業務涵蓋製藥、醫療器械與醫學診斷、醫療健康服務，三大業務均表現不錯。集團近年致力加大研發投入，圍繞腫瘤及免疫調節、四高(高血壓、高血脂、高血糖、高尿酸症)及併發症、中樞神經系統等重點疾病領域，有助推動未來業績表現。復星醫藥早前與德國BioNTech公司簽訂協議，參與復必泰疫苗研發，並擁有該疫苗在內地及港澳地區獨家商業權益。同時，集團已與BioNTech就設立合資公司達成意向，復必泰本地化生產。集團中期多賺45%，符預期。

集團日前公布，以約15.96億元(人民幣，下同)出售亞能生物29%股權及金石醫檢所100%股權予康橋五期美元基金，料錄收益約14億元。有關交易完成後，集團所持亞能生物股權由約50.11%降至約19.99%而不再成為其附屬公司。金石醫檢所為第三方醫學檢測服務機構。所獲款項擬主要用於診斷板塊後續新賽道布局、產品研發、基地建設及市場投入，推動診斷板塊長期可持續發展。

候股價反彈勢頭漸形成跟進，上望目標為50天線的48元，惟失守36元支持則止蝕。

看好阿里留意購輪26481

阿里巴巴(9988)昨走高至175.8元報收，升6.67%，為表現最突出的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國購輪(26481)。26481昨收0.151元，其於明年6月21日最後買賣，行使價為209.08元，兌換率為0.01，現時溢價27.52%，引伸波幅45.84%，實際槓桿4.53倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。