

港股傾向分化發展



股市大勢

葉尚志

第一上海首席策略師

港股繼續出現震動整理的行情，恒指漲了接近30點，連續第四日站在29,000點以上收盤。目前，雖然港股通依然錄得有淨流出，但是在A股保持強勢的情況下，市場氣氛總體未有受到太大的影響，資金繼續以炒股不炒市來運作。



■廣東省內再現確診，令市場憂慮防疫措施再次升級，南方航空應聲急挫4.71%。

其中，受到「三孩」政策的消息刺激，相關股如好孩子（1086）和錦欣生殖（1951），都出現了資金追捧股價大漲。然而，廣東新冠確診個案增加，航空股、澳門博彩股以及內險股，卻因此而受壓出現逆市下跌。

恒指出現先跌後回穩，在盤中曾一度下跌214點低見28,909點，但仍守28,600點的好淡分水線之上，權重股滙豐控股（0005）和友邦保險（1299）跌幅較大，是拖累大盤表現的原因，而在上周五收盤後發了首季報的美團（3690），卻大漲了逾10%，是漲幅最大的恒指成份股，也給恒指帶來接近140點的進賬。

人民幣強勢支持港股

恒指收盤報29,151點，上升27點或0.09%。國指收盤報10,889點，上升95點或0.89%。另外，港股主板成交金額進一步回降至1,522億多元，而沽空金額有212.6億元，沽空比例13.97%。至於升跌股數比例是855：857，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

走勢上，恒指繼續高台震動整理的行情，已連續四日站在29,000點水平來收盤，總體穩定性仍在，但宜盡快再度向上突破來強化升勢，28,600點依然是目前的好淡分水線，而A股以及人民幣的強勢，仍將是支持港股的重要因素。

兩融餘額3個月高

事實上，在外資加速流入推動下，A股在上周出現了突破性發展，上綜指上摸至3,600點的3個月來最高。而值得注意的是，兩融餘額亦已逐步回升至1.7萬億元人民幣以上，接近今年1月尾時的最高水平，顯示除了外資之外，內部資金的活躍度亦見有所提升，情況有利A股保持延續強勢。

中央政治局會議指出，要進一步優化生育政策，實施一對夫妻可以生育三個子女政策及配套支持措施，有利於改善中國人口結構、落實應對人口老齡化國家戰略、保持我國人力資源稟賦優勢。受到消息刺激，資金明顯追捧相關股如好孩子和錦欣生殖，股價都放量的分別漲了有30.89%和17.5%。

另一方面，廣東新冠確診個案出現增多，市場擔心防疫措施有再次升級的可能，航空股、澳門博彩股以及內險股因而受壓，其中，南航（1055）跌了4.71%，銀河娛樂（0027）跌了3.15%，中國平安（2318）跌了0.47%。

圖表顯示了恒指在3月、4月及5月的走勢，5月31日收市報89.8元。

連番收購 推升海吉亞盈利

內地最大腫瘤醫療集團海吉亞醫療（6078）最近連續收購蘇州和廣西的醫院，擴大醫院和放射治療中心網絡，透過整合提升毛利率；加上多間醫院即將落成，將帶動收入和盈利高增長，可以留意。

海吉亞於去年6月底以每股18.5元來港上市，截至去年底止，擁有7家民營醫院和3家非營利性醫院的管理權。此外，亦向17家醫院合作夥伴就其放射治療中心提供服務。

集團計劃在未來3年內將醫療網絡延伸至內地19個省份，並且已建立一套強大的收購、建造和運營醫院的獨立系統，能夠在3至9個月達到收支平衡，在3至4年內入住率可達100%。預計未來3年將要開業6家新醫院，病床數目增加3倍，擴展醫院網絡將推動集團在未來3年的盈利年複合增長率達30%。

海吉亞於4月斥資17.35億元（人民幣，下同），收購蘇州吳江區永鼎醫院98%的股權，料可提升其2021年和2022年盈利的13%和24%。永鼎醫院為民營二級綜合醫院，2020年收入為4.92億元；淨利潤6,058萬元。

未來8年年增3醫院

海吉亞日前又以6.42億元收購廣西賀州廣濟醫院99%股權。賀州廣濟醫院是民營三級綜合醫院，擁有548張註冊床位，而且是當地唯一擁有放射線治療器材的醫院。管理層有信心將該醫院的毛利率由16%上調至30%，預計今年盈利可按年大幅增加90%，2022年和2023年分別升44%和36%；今明兩年盈利佔海吉亞盈利分別為6%和14%。

海吉亞提供從早期篩查到康復的整體腫瘤相關服務，預計今年每位患



者的平均支出繼續增加14%，至1.3萬元；同時，未來8年平均每年收購或建造3家醫院，預計今明兩年每年將落實13項放射治療合同。

股價昨天收報89.8港元，升10.46%。走勢上，踏入5月拾級而上，已突破各條主要平均線，14天RSI升至79，可於85港元吸納，後市料持續破頂，上望100港元，跌穿20天線（69.43港元）則止蝕。

具投資價值的新貴



證券透視

曾永堅

圓通環球金融集團行政總裁

建業地產（0832）分拆的中原建業（9982）昨天正式主板掛牌上市，但正遇上整體市場情緒及新股氛圍不太理想，股價走低，但股價調整後更凸顯其投資價值。

根據中國指數研究院發布的《中國房地產代建行業發展藍皮書》，預計中國代建市場於2021年至2025年新訂約總建築面積將以23.5%的複合年增長率持續增長，至2025年市場的新訂約總建築面積估計達到2.3億平方米。當中，前五大代建企業的市場份額（按新簽合約建築面積計）為59.4%。

中原建業位居內地代建行業的龍頭位置，其2017年至2020年總合約銷售金額複合年增長率已達71.5%，而集團於2020年在管項目的已售建築總面積約570萬平方米，兩者皆於中國代建行業名列前茅。

盈利50%派息

當前集團於內地共擁有234個項目。此外，今年5月新簽項目逾10個。集團過去成功扎根於河南省並以此為戰略重心，今後將利用自身完善的平台，複製行之有效的業務模式，把業務擴展至河北、山西、陝西、新疆、安徽及海南等省及自治區，其內生外延持續推進的發展潛力龐大。

預計2021年集團的淨利潤最少可達8億元，預測市盈率低至8倍左右；此外，集團已計劃上市後按淨利潤的50%派發股息，反映具吸引的中長線投資價值。

（逢周二刊出）
（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

台灣疫下入市良機



基金傑作

梁健兒

光大新鴻基基金策略師

台灣疫情於上月中旬起明顯惡化，一度刺激市場避險情緒，台灣股市於上月12日曾急瀉超過8%。不過，台股隨後數個交易日低見15,159點後，走勢已改善，並逐步回升至昨日收報17,068點。值得注意的是，今年台股表現跑贏其他亞洲股市，年初至今升幅仍達14.7%，過去一年回報更高達59%。

驅動台股走高的一大原因是環球對半導體的需求急升，帶動相關權重股向上。以環球最大晶片代工生產商台積電（2330.TW）為例，一年累積升幅超過1倍。事實上，疫情由去年初持續至今，環球企業加速數碼化轉型，直接提升對資訊科技產品及服務的需求，數碼化轉型的大方向並不會跟隨疫情結束而逆轉。隨着愈來愈多行業運用科技推動創新，加快投資人工智能、物聯網等相關技術項目，預料數碼化的趨勢將持續，並帶動晶片需求進一步上升，利好半導體股的前景。

預測市盈率15倍

至於估值上，台灣加權指數預測市盈率約15倍，低於長期平均約26倍。雖然目前台灣仍受疫情困擾，惟情況受控，相信對經濟前景影響不大。若看好台股前景，可留意台灣股票基金。不過，絕大部基金的配置均側重於資訊科技、半導體股，其次為金融股。因此，若要減低單一市場風險，可利用大中華股票基金涉足台股。

