

憧憬加大基建投資 重機水泥股亢奮

估值望追落後 專家薦三一潤泥海螺

熱炒板塊

上周召開的中央政治局會議提及，合理把握預算內投資和地方政府債券發行進度。市場憧憬未來數個月要加快地方政府專項債的發行，進而推動固定資產投資增速；重型機械股、水泥股昨日炒起；中國重汽（03808）、中聯重科（01157）股價應聲升13%；水泥股中國建材（03323）股價升10%。分析員預期，重型機械股、水泥股有兩成的潛在上升空間。港股八月首個交易日報升274點，重上二萬六關。

大公報記者 周寶森

長期表現沉悶的重型機械股、水泥股昨日股價出現異動。中央政治局會議提到，合理把握預算內投資和地方政府債券發行進度。有關言論被市場解讀為，內地未來數個月會加速發行地方政府專項債，進而推動固定資產投資增速。天風證券首席宏觀分析師宋雪濤預計，新增專項債額度大部分在年內發行。考慮到專項債由發行、到繳款、再到落實投資，過程需要一定時間，這為明年投資穩增長提供更多財政儲備。

中國重汽中聯重科漲逾13%

重型機械股中國重汽股價升13.9%，報15.16元；中聯重科股價升13.6%，報7.59元；水泥股方面，中國建材股價升10.8%，報9.31元；華潤水泥（01313）股價升9%，報6.99元；海螺水泥（00914）股價升8.2%，報40.2元。建築股表現落後，中國建築（03311）股價升5.5%，報5.11元；中國中鐵（00390）股價升1.6%，報3.66元；中鐵建（01186）股價升1.2%，報4.78元。

第一上海首席策略師葉尚志相信，內地未來有機會通過增加固定投資，以達至穩經濟。水泥股現價估值不高，且

獲得資金增持倉位，估計後市仍有上升空間，看好華潤水泥、海螺水泥。重型機械股方面，可以關注三一國際（00631），該公司屬於細分行業的龍頭股，市場份額不斷提升。至於建築股，由於固定投資未必投向鐵路工程，所以鐵路建築股份的值博率較低。三一國際昨日股價升8.5%，報9.26元。

八月開門紅 恒指倒升274點

京華山一研究部主管彭偉新稱，現時投資者走位速度很快，當發現到當炒板塊便迅速換馬買入。雖然內地有機會加大固定投資，但不會搞大水猛灌，所以投資者不宜對基建相關股份有太樂觀預期；重型機械股、水泥股短線潛在上升空間約有20%，長線也只不過有25%空間。他又稱，水泥股現價估值低，雨季後基建項目將加快工程進度，可惜房地產市場放緩，令到水泥供應不會趨緊，水泥價格提價空間也有限。

整體大市表現，恒指早段曾跌217點，收市時升274點，報26235點；科技指數升15點，報6796點。港府今天提高印花稅率，主板成交額下跌11%，至1669億元；港股通南下買盤增加10%至233億元；賣盤增加6%至242億元。



重型機械及水泥股跑出

股份	昨收	變幅
重型機械股		
中國重汽(03808)	15.16元	↑13.9%
中聯重科(01157)	7.59元	↑13.6%
濰柴動力(02338)	19.30元	↑13.5%
三一國際(00631)	9.26元	↑8.5%
水泥股		
中國建材(03323)	9.31元	↑10.8%
華潤水泥(01313)	6.99元	↑9.0%
海螺水泥(00914)	40.20元	↑8.2%

大公報製表

證券界點評基建股

第一上海首席策略師葉尚志



● 內地未來會增加基建固投，重型機械板塊可關注三一國際；水泥板塊可關注華潤水泥、海螺水泥

京華山一研究部主管彭偉新



● 重型機械股、水泥股只宜短線策略，博20%潛在上升空間

天風證券首席宏觀分析師宋雪濤



● 新增專項債大部分在今年內發行；專項債從發行到落實投資需要時，為明年投資穩增長提供更多財政儲備

三校外培訓企違規 共罰191萬

【大公報訊】中國監管層持續對互聯網、教育機構等開展監管工作，北京市市場監管局通報，對學大教育、ABC外語培訓學校、51talk因發布違法廣告被點名並分別處罰123.5萬、18.13萬和50萬元（人民幣，下同），共合191.63萬元。

北京市市場監管局的通報稱，近期針對群眾反映強烈的校外培訓機構亂象，對校外培訓機構持續加強執法檢查，依法查處校外培訓機構發布違法廣告、價格違法、不正當競爭等行為。上述被點名及處罰的機構中，A股上市的學大教育昨日隨大市上升，升2.51%收報17.97元；中概股51talk盤前跌5.28%報2.87美元。

另外，瑞銀證券估計，中國對互聯網的監管料至少持續到年底，維持對互聯網板塊低配。摩根士丹利認為，需警惕過度監管風險，預計

MSCI中國指數中，互聯網的權重將降低、工業和IT等行業權重提高。

瑞銀證券A股策略分析師孟磊在報告內表示，中國政府近期加強監管只針對特定行業，旨在促進可持續發展，而且監管思路有跡可循，「雖然此次針對教育行業監管的嚴厲程度超出預期，但也並非毫無徵兆。」他稱，實際上監管層也並未對企業上市地進行干預，而且政府對部分行業的監管並不意味着其對第三產業的支持力度有所減弱。

他認為，這一輪互聯網監管是統籌協調式的，在時間上將至少持續至今年底，因此現在不應輕言「抄底」。在戰術性行業配置上，維持對互聯網板塊低配。

摩根士丹利相信，當前監管周期對中國股市估值和股票風險溢價（ERP）的影響將比以往類似周期更

持久、更深遠，因為影響到相當大的市場佔比，尤其是佔MSCI中國指數約40%權重的互聯網板塊。

欺騙投保人 眾安及高管被罰

銀保監會昨日公布的行政處罰書顯示，眾安在線因存在「自營網絡平台宣傳銷售頁面欺騙投保人、三方平台宣傳銷售頁面欺騙投保人、未按照規定使用經批准或者備案的保險條款、保險費率和編製或者提供虛假報告、報表、文件、資料」4項違規，合計被罰145萬元（人民幣，下同）。銀保監會還對陳勁、姜興、劉海蛟等相關責任人一併罰款57萬元。

眾安在線回應稱，公司堅持合規經營理念，在發展過程中積極擁抱監管。上述監管檢查中發現的公司2018年前後業務中的相關問題，公司上下高度重視，全面完成了整改工作。

需求承壓 財新中國PMI逾一年低

【大公報訊】記者倪巍晨上海報道：財新7月中國製造業PMI報50.3，較上月跌1個百分點，為去年5月以來新低。受訪專家表示，製造業仍延續平穩擴張，惟擴張勢頭有所放緩。面對尚不穩固的經濟恢復基礎，未來決策層料統籌做好今明兩年宏觀政策的銜接。

財新智庫高級經濟學家王喆評論，上月中國製造業擴張勢頭邊際放緩，市場供給雖繼續擴張，但需求開始承壓，企業在增加僱員及原材料採購

方面亦持謹慎態度，預計國民經濟恢復基礎並不穩固，企業家信心需要呵護。

7月財新製造業產出指標擴張度創16個月新低，儘管該指標已連續3個月放緩，但仍繼續擴張態勢；製造業採購活動在上月保持輕微增長，惟增長率放緩至4個月低點；製造業產出價格升幅亦有所放緩，整體漲幅尚屬輕微；製造業產能壓力放緩，擠壓業務量增速創5個月來最弱，製造業用工規模則與6月大致持平。

財新指出，製造業界對未來12個月的生產增長前景仍持樂觀態度，但樂觀度下滑至3個月來低點，樣本企業憂慮全球疫情未知何時方能受控，擔心供應鏈將繼續受阻。

7月財新製造業PMI與官方數據走勢趨同。申萬宏源首席宏觀分析師秦泰分析稱，中國的宏觀經濟政策已經實現正常化，面對依然嚴峻的外部環境、偏弱的商品內需，以及服務短期受擾的環境，下半年穩定需求的導向料更突出。

刀片電池交付勁 比亞迪飆8%

【大公報訊】汽車股再領風騷，高盛引述比亞迪（01211）透露刀片電池業務訂單交付強勁，料8月發貨可望加速，股價昨日升逾8%，報258.2元領漲藍籌股，另小鵬（09868）亦獲大行看好，股價升逾一成。

高盛的研究報告引述比亞迪銷售經理透露，近期刀片電池業務訂單交付強勁，自1月及3月份分別推出DM-i超級混動技術系統及首款相關平台車輛後，訂單持續增加。

高盛料DM-i超級混動技術系統產品在今年下半年佔經銷商總訂單將達到

60%以上（上半年因受電池供應影響約佔不到30%），惟該公司預計至今年底DM-i超級混動技術系統產品的產能有望由去年底的20GWh增至70GWh，目前客戶下單後需等待三個月，但相信今年8月開始發貨速度可望加快。高盛表示，維持比亞迪確信買入評級及目標價313元。

另招銀國際的研究報告也維持比亞迪的買入評級，並上調目標價至315元。主要因預期中國新能源汽車銷量將超出市場預期，同時缺芯問題將在第三季末逐步緩解，以及比亞迪DM-i超級混動技術系統產品交付量大幅增加。

交付勝預期 小鵬望196元

此外，招銀國際指小鵬汽車上半年汽車交付量達30738輛較預期為佳，隨着SUVG3i以及新款轎車P5陸續上市，預計下半年的交付量將出現顯著的環比增長，故此將其2021至2023年交付量預測上調31.5%至38.8%，並認為交付量增長將會成為股價上升的催化劑，故給予其買入評級，目標價196元。



▲高盛引述比亞迪銷售經理透露，近期刀片電池業務訂單交付強勁。

中電少賺23% 擬引入氫能發電

【大公報訊】疫情影響、上半年一宗澳洲業務訴訟達成和解而需要支付一次性支出，及雅洛恩煤礦場受極端降雨影響而撥備，中電

（00002）中期純利大跌23.2%至46.15億元。不過管理層表示，看好集團有能力抵禦疫情，推行減碳及數碼化的策略繼續向前邁進，因此中期息維持每股0.63元不變。

今年是中電120周年，不過中電首席執行官藍凌志表示今年並無派特別息計劃，他稱過去120年，中電如何利用自身的優勢面對及渡過困難才是最重要的事。展望未來，他稱看好大灣區投資機遇，及在全球減碳的大趨勢下，集團希望可以在投資及管理能源方面尋找新的投資機遇。

香港目標2050年達至碳中和，中電集團總監兼中華電力副主席阮蘇少涓表示，集團減碳進度理想，包括龍鼓灘發電廠第二台聯合循環燃氣渦輪發電機組，及與港燈合作興建的海上液化天然氣接收站建造工程均進展順利，而接收站目前正在鋪設海底輸氣管道，她相信，這

些項目可對香港潔淨電力供應帶來貢獻，更可提升未來數十年的能源穩定性。

阮蘇少涓又指，隨着科技進步，令離岸風場在經濟角度上變得更可行，集團正探索其發展潛力，另外中電也考慮引入綠色氫能發電，但她指出，目前仍屬探索階段，相信最快也要到2030年代末至2040年代初才有機會投入應用。

藍凌志補充，香港碳排放中有65%來自發電廠，18%來自運輸業，因此減碳相對內地簡單，集團正積極研究各種可行性，亦在澳洲及印度轉型發展再生能源發電項目。他表示，集團在香港透過「可再生能源上網電價」，購買更多來自工廠、學校等客戶生產出來的太陽能電力，甚至正探索在港建設海上發電的可行性，雖然未來將有大量投資，但預料將於未來30年分階段投入，相信對電費影響輕微。

利福扭虧賺2.2億 下半年審慎

【大公報訊】受惠疫情緩和令消費人流改善，利福國際（01212）上半年業績轉虧為盈，賺近2.2億港元。不過管理層直言，後續增長數據有所放緩，對下半年香港零售業維持審慎看法，期望消費券進一步刺激本地消費。

利福執行董事劉今曉認為，香港經濟復甦並不平衡，整體經濟活動仍低於疫情前水平，集團對下半年香港零售業維持審慎的看法。

上半年集團總收入升12.8%至10.6億元，其中，銅鑼灣崇光銷售額由跌49.3%改善至增長8.2%，整體客流量增加3.3%，撇除超市因素，平均每宗交易額升13.7%至1595元。

尖沙咀崇光方面，在低基數效應下，銷售額由跌71.1%改善至增長6.8%。

至於佔地1.4萬平方米的啟德項目，去年受若干延誤後，建築工程如期施工，啟德零售綜合體預期於2023年投入營運。利福中期業績扭虧，刺激股價向好，高見5.79元，收報5.7元，升近3%。

