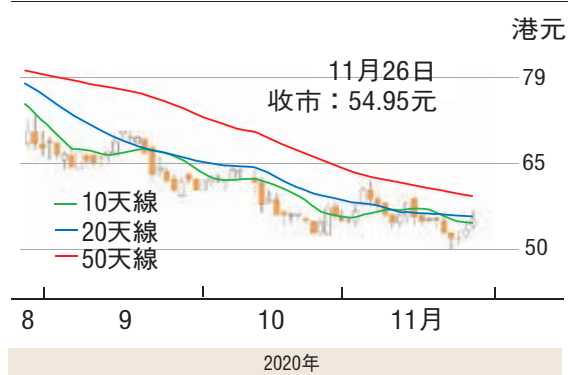


紅籌國企 高輪

張怡

### 保利物業(6049)



## 保利物業反彈延續可期

內地物管股已沉寂了一段時間，觀乎昨日不少股份出現反彈走勢，尤以藍光嘉賓(2606)漲逾5%較突出。中資物管股的保利物業(6049)昨日也延續反彈走勢，曾高見56.65元，收報54.95元，仍升1.45元或2.71%，因短期沽壓似有放緩跡象，仍可考慮伺機收集博反彈。

集團較早前公布截至今年6月底止中期業績顯示，收入36.01億元(人民幣，下同)，按年增27.6%；公司擁有人應佔期內溢利近4億元，升27.4%。每股基本盈利0.72元，不派中期息。大摩最近的發表的研究報告指出，在物管市場分化下傾向投資大型高質量股份，該行給予保利物業增持評級，目標價84.98元(港元，下同)，即較現價尚有約55%的上升空間。

值得一提的是，剛於昨日截止招股的恒大物業(6666)，這次公司的基石投資者多達23位，佔發售股份的48.7%，投資者熱烈捧場，無疑也是市場對行業前景仍抱信心的表現。另外，同期招股的華潤萬象生活(1209)和佳源服務(1153)則於下周二(12月1日)及下周三(12月2日)截止招股，板塊陸續有新股IPO，影子股有望吸引資金青睞，料也有利保利物業短期的反彈行情。

保利物業預期市盈率36倍，市賬率5.19倍，相比同屬一線物管股的碧桂園服務(6098)預測市盈率43倍，市賬率19.49倍，前者的估值仍顯得偏低。順勢博反彈，上望目標為1個月高位阻力的61.6元，惟失守近日低位支持的49.9元則止蝕。

### 看好美國留意購輪 11581

美國(3690)已成功染藍，集團又將於下周一(30日)公布季績，相關因素對其續有支持作用。該股昨收報308元。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意美國瑞銀購輪(11581)。11581昨收報0.28元，其於明年3月22日最後買賣，行使價為368.2元，兌換率為0.01，現時溢價26.95%，引伸波幅61.04%，實際槓桿4.99倍。

## 經濟數據參差 澳元暫橫行

金匯動向

馮強

澳元本周初持穩72.65美仙水平後連日偏強，周四曾走高至73.75美仙附近12周高位。歐元周四向上觸及1.1940美元水平，引致美元指數數下跌至91.84附近逾12周低點，對澳元構成支持，但受到美國感恩節假期影響，澳元周四大部分時間窄幅處於73.55至73.75美仙之間。澳洲統計局本周二公布商品外貿數據，10月份出口值按月攀升6%至305.32億澳元，高於9月份的3%增幅，更是連續兩個月上升，不過10月份出口值卻按年下跌3%。並且是連續3個月均呈現按年下跌。

### 受惠美元指數依然偏弱

另一方面，澳洲本周四公布第3季民營企業的新資本開支按季下跌3%，按年有13.8%跌幅，均是連續3個季度下跌，數據不利澳洲經濟的迅速復甦，澳洲央行在本月公布的貨幣政策聲明中已預測今年底的失業

率將逐漸向上接近8%，預示今年底的失業率將進一步高於10月份的7%水平。此外，澳元兌紐元交叉盤自8月中旬受制1.1045附近阻力之後持續反覆下跌，本周曾一度向下逼近1.0470水平逾7個月低位，稍為抑制澳元表現，澳元過去3個月均未能向上衝破位於74.00至74.15美仙之間的阻力位。不過受惠美元指數偏弱，有助抑制澳元回吐幅度，預料澳元將暫時上落於72.50至74.00美仙之間。現貨金價經過本周早段連日下跌，近日跌幅已呈現放緩，暫時在1,800至1,810美元之間獲得較大支持，周四曾反彈至1,818美元水平。美國聯儲局11月份會議記錄傾向就實價計劃發出新的指引，不過美國疫情嚴峻，就業復甦緩慢，聯儲局不會輕易降低其寬鬆力度，有助抑制金價跌幅。預料現貨金價將繼續橫行於1,800至1,830美元之間。

## 英鎊升勢遇阻 觀望協議談判

金匯出擊

英皇金融集團 黃楚淇

美元呈現守勢，受美國經濟數據不佳和圍繞新冠疫苗的樂觀情緒影響。在美國聯邦儲備理事會(FED)周三發布會議記錄暗示可能會在12月會議加強量化寬鬆計劃之後，美元面臨的壓力稍見加劇。

雖然有一些美聯儲官員對於短期內調整政策指引有所遲疑，因前景存在不確定性，但根據美聯儲11月4日至5日會議記錄，許多參與者研判委員會可能打算很快就強化其對於資產購買的指引。

英鎊兌美元周四居於1.34下方水平，市場人士正等待英國和歐盟之間的貿易協議談判取得進展。目前距離英國正式脫歐只有五周時間，雙方正在努力達成一項貿易協議，以避免持續五年之久的英退危機在混亂中收場，但市場人士對於談判可能破裂的擔心依舊揮之不去。歐盟執委會主席馮德萊恩表示，談判有「確切的進展」，但12月31日達成貿易協議的風險仍然存在。英鎊與

英國股市一樣，在很大程度上已經擺脫了英國財政大臣蘇納克(Rishi Sunak)周三宣布的前所未有的支出計劃的影響。蘇納克表示，英國今年將借款近4,000億英鎊，且預計2020年經濟將萎縮11.3%；他亦表示相信並希望能與歐盟達成英國退歐貿易協議。

### 須防連續多日受制 1.34關

英鎊兌美元走勢，技術圖表所見，RSI及隨機指數自超買區域掉頭回落，倘若向上仍告連續多日受制1.34關口，預料英鎊短線或會出現調整。下方支持先看近日險守住的10天平均線，目標位於1.3280水平，下一級關注100天平均線，自10月以來一直守穩，目前100天平均線位於1.3010水平，需慎防此區一旦在後市失守，英鎊或引延較顯著回吐幅度；較大支持估計為1.2670水平。至於阻力除了觀看當前的1.34水平以外，進一步阻力將看至1.35以至1.3620水平。

股市縱橫

韋君

## 先健高位整固續可看好

先健科技(1302)主要從事買賣、製造及研發與先天性及結構性心臟病、周邊血管病及外科血管修復有關的設備。集團和其他不少醫療同業一樣，股價今年都有不俗的升勢，該股昨收3.01元，今年以來已累漲1.02倍，但因圍繞公司的消息正面，在貨源漸入強者之手下，料其後市的上升空間仍在。

先健日前已收到中央匯金投資的通知，截至2020年11月20日，中央匯金已完成出售其於公司的全部股本權益，合共為4.62億股股份，約佔公司股本權益10.67%。出售予高瓴資本及德福資本的轉讓股份分別為2.62億股及2億股。於出售轉讓股份後，中央匯金及中國光大不再於公司股份中持有任何權益，並不再

成為主要股東。交易達成後，高瓴資本和德福資本分別累計持有先健科技6.06%和6.00%的股份。根據當日的交易記錄顯示，先健開市前現6宗大手成交，每股作價2.3元，合共4.62億股涉資10.64億元，而該股是日暴漲24.58%。

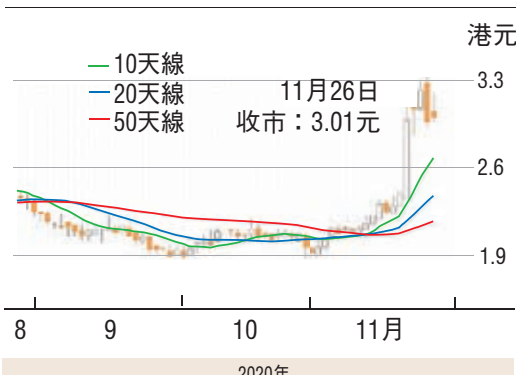
### 引入實力基金 業務添動力

儘管中央匯金和中國光大淡出先健，惟相關的權益並非流出街外，而是引入一向無實不著的高瓴資本和德福資本，令其基金愛股的等特色保持不變。事實上，交通銀行信託有限公司和Wellington Management Group LLP仍分別持有先健7%和6%，上述四家策略股東合共持有的權益達25.06%。最新的動態

是，先健日前為附屬公司元心科技引進A輪投資者，增資共1.6億元(人民幣，下同)。完成增資交易後註冊資本將由1.22億元增至1.41億元，A輪投資者將持股13.19%，而元心科技將持股54.3%，仍將為先健的控股子公司。

據悉，元心是次獲得A輪投資者的戰略投資，有助其加速整合內外優勢資源，加速鐵基項目的臨床進展及上市審批。講開又講，高瓴資本最近入局也被業內視為提前布局先健研發的鐵基可降解支架項目，目前板塊暫沒有競爭對手，料可望

### 先健科技(1302)



成為其未來一個非常可觀的業務增長點。

業績方面，先健今年上半年營業額2.73億元，按年跌11.5%；純利9,895萬元，按年升7.1%。在股價強勢已成下，該股後市仍有望上破3.34港元上市高位，惟宜以下破10天線支持的2.68港元則止蝕。

## 投資限制有望放寬 內險股吸睛

11月26日。港股保持穩好的發展狀態，恒指走了一波五連漲，再漲了150點，終於站到了短期整固區範圍上限26,700點以上來收盤。目前，市場繼續以輪動來運行，其中，汽車股的整理壓力未散，新能源車龍頭比亞迪股份(1211)連跌第二日，但內險股表現相對突出，險資投資限制有望放寬，相信是促使資金流入的消息。



葉尚志 第一上海首席策略師

值注意的是，美元指數又再跌穿92關口創兩年半以來的新低，要提防對於近期已衝高的股市，有帶來震盪的機會，但只要恒指能夠守穩26,000點支持位，相信港股總體可以維持穩好的格局發展。恒指連升五日並且以全日最高位26,819點來收盤，近日衝高遇壓的情況出現了改善，似乎有再次試衝27,000點整

數心理關的傾向。恒指收盤報26,819點，上升150點或0.56%。國指收盤報10,701點，上升144點或1.36%。另外，港股主板成交金額回降至1,136億元，而沽空金額有174.9億元，沽空比例15.39%。至於升跌股數比例是979:829，日內漲幅超過13%的股票有44隻，

而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

### 港股走勢仍顯得落後

現階段，市場對於經濟復甦的預期信心仍在，資金有繼續流向股市的傾向，其中，美股道指已升抵3萬點的歷史新高，而在亞太區股市方面，韓國KOSPI指數和台灣TWSE指數，也都創出了歷史新高點。

相對來說，港股的走勢就顯得落後了，恒指目前距離歷史高位33,484點仍有好一段路程，而在年內更是仍錄得有5%的跌幅。因此，港股在過去四周可能有點走得過快，恒指累積了有2,700多點或11%，不排除有漲後整固的要求，但只要恒指能夠守穩26,000點支持位，相信港股總體可以維持穩好的格局發展。正如我們早前指出，A股及港股目前的底氣還是來得比較強的。

### 市場仍處於輪動狀態

盤面上，市場仍處於輪動的狀態，一方面，是在平衡新舊經濟股的重新配置，另一方面，是在平衡新舊經濟股的估值差異，而這種通過輪動來達至新一輪平衡的過程。我們估計有延續至明年年初的機會，也就是說，在未來一段時間，股市有處於整固整理的階段，現時估值偏高的如科網股和汽車股，估計有出現高台震盪整理的傾向，現時估值合理走勢落後的如內險股和中資券商股，估計有逐步獲得資金來增配的機會。

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。

滬深股市 述評

興證國際

北 上資金大幅流入 金融板塊支撐盤面

A股北上資金昨日連續兩日逆勢流入，股指盤中再度調整後逐步企穩。上證指數收報3,370點，漲0.22%，成交額3,173.09億元(人民幣，下同)，日環比減少661.69億元；深證成指收報13,600點，跌0.41%，成交額4,159.74億元，日環比減少639.48億元；創業板指收報2,609點，跌0.23%，成交額1,655.85億元，日環比減少217.52億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.62:1，其中漲停40家，日環比減少8家；跌停22家，日環比減少1家。

### 國防軍工上漲 2.59%

申萬一級行業板塊多數下跌，國防軍工上漲2.59%，公用事業上漲1.53%，銀行上漲1.42%，汽車下跌2.76%，家用電器下跌1.70%，綜合下跌1.50%。資金面上，北向資金淨流入60.29億元，其中滬股通淨流入31.59億元，深股通淨流入28.70億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,767.74億元，日環比減少3.16億元。指數探底回升，金融板塊支撐盤面。昨天市場在北向資金大額流入的背景卻表現平平，資金流入的方向依舊是在做低估值板塊的補漲。從盤面上的走勢來看，早盤過早拉升券商，可能對市場而言適得其反，日內反彈的情緒還未到位。昨天反彈的主力主要是軍工和金融板塊，軍工板塊在前一段時間回調比較多，資金在這裏做了一個高低的切換。

### 倉位過重宜適當減磅

短期來看，目前市場可能還會受制於月末效應和機構結賬效應的影響，當前幾個主線板塊都在高位調整，同時低位的在補漲，似乎有末端行情的一些效應。一個比較好的跡象在於兩融餘額的降低，雖然降低幅度有限。我們建議倉位過重的投資者在反彈中適當降低倉位，第四季亂戰格局，賺錢難度較大，而自己不認知無所賺到的錢，並沒有什麼可惜，日日不斷之功提升認知才是交易的垃圾時間裏該做的事。

新股 簡介

凱基證券

## 京東健康估值吸引可認購

根據弗若斯特沙利文報告，於2019年按收入計，京東健康(6618)是中國最大的在線醫療健康平台，錄得總收入108億元(人民幣，下同)；京東健康亦是中國最大的在線零售藥房，市場份額為29.8%。自2014年2月起，京東的醫療健康業務已作為京東集團獨立的業務類目進行運營，且於2017年12月，京東健康推出了在線問診服務。京東健康的收入主要來自通過自營業務銷售醫藥和健康產品，其次來自向第三方商家收取佣金和平台使用費以及向供貨商和第三方商家收取數字化營銷服務費等。而在線醫療健康服務僅佔總收入的很少一部分。於往績記錄期間，產品銷售收入佔總收入近九成。京東健康於往績記錄期間實現了高速增長。2019年總收入按年增加32.7%至108億元；經調整盈利為3.4億元，按年增長38.5%。截至2020年9月30日止九個月，總收入為132億元，比2019年同期增長77.1%。

### 今年客戶和收入加速

中國在線醫療健康平台的主要參與者還包括阿里健康(0241)及平安好醫生(1833)。其中，阿里健康超過9成收入來自自營藥電商，與京東健康類似。截至今年3月底，阿里健康的年度活躍消費者達1.9億，遠高於京東健康的8,000萬名(截至今年9月底)。京東健康的收入則略多於阿里健康，阿里健康年結於3月底止，兩者19財年及20財年的收入分別為108億元及96億元。增長方面，阿里健康過去兩個財年的平均收入增長率約98%，高於京東健康的約40%。然而，京東健康今年的客戶和收入已重新加速。公司引入6名基石投資者，包括高瓴及GIC等，合共認購約13.5億美元，佔發售股份逾三成。雖然平台經濟反壟斷指南或會增添監管風險，但事實上在線醫療行業仍處於高增長軌道，中長線前景正面。此外，阿里健康和京東健康各有優勢，阿里健康背靠阿里生態系統，平台及獲客規模較大；而京東則具有物流優勢。估值上，京東健康2019年的市銷率約17倍，低於阿里健康的約23倍，估值具吸引力。建議認購。

股市 領航



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

申洲國際(2313)為大型的垂直一體化針織製造商，擁有大型品牌客戶，包括NIKE、ADIDAS和PUMA等，在紡織服裝產業鏈中具競爭優勢。截至今年6月底止六個

## 申洲國際整固後有望再上

月，集團的銷售額102.34億元(人民幣，下同)，按年下跌0.4%，若剔除已退出的零售業務，銷售額則較去年同期上升2.3%。期內，純利按年上升4%至25.12億元，整體毛利率維持在30.9%。隨著新冠肺炎疫情進一步穩定，預料最壞時間已經過去，估計全年業績有望保持穩定增長。

### 受惠海外產能逐步投產

以產品劃分，今年上半年，運動類產品的銷售額按年上升2%至75.13億元，佔總收入的73.4%，主要由於歐洲市場的運動服裝需求上升。其他針織品之銷售額錄得顯著增幅，按年上升1.3倍至1.8億元，

當中包括新增口罩產品的銷售額1.14億元。另外，集團近年積極部署擴充海外產能，提升越南基地的成衣生產能力，並進一步增加越南基地的面料產。集團在柬埔寨邊市的新成衣工廠，第一期生產用房預期在今年年底建成，並計劃明年開始分階段投產；而項目的第二期工程，已完成工程量約50%。

在本月中，集團主要股東馬建榮和其堂兄馬仁和，以每股配售價133.1元，分別配售3,349.6萬股和407萬股，合計3,475.6萬股。待出售事項完成後，兩者持股分別將降至6.39億股和7,167.5萬股，分別佔公司已發行股本的42.53%和4.77%。受到股東減持套現的消息

影響，集團11月11日裂口下跌，雖然當日失守配售價，但與配股價相近，而翌日重上配股價，倘若繼續守穩，可伺機跟進。

走勢上，近日股價窄幅波動，STC%K線連走低於%D線，MACD熊差距擴大，可考慮133元(港元，下同)吸納，若以大成交突破147.1元反彈阻力，升勢有望持續，不跌穿125元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。