

# 港股

# 盤面偏弱狀態有所凸顯



葉尚志 第一上海首席策略師

6月7日。港股連跌四日繼續反覆回壓的行情，恒指再跌130多點，仍處於29,000點關口以下來收盤。現階段，我們相信港股的整體動力依然不大，後市仍將以反覆偏軟來發展，而目前更多是個股行情的交易機會。其中，啤酒股表現相對突出，建議可以繼續關注跟進。

## 港股走了一波四連跌

走勢上，港股總體表現依然偏弱，恒指走了一波四連跌，是3月下旬以來的首次。尤其是在A股仍保持高台整固的狀態下，加上美股在上周五亦見彈升，港股的偏軟偏軟行情就更加突顯。事實上，在缺乏內部焦點題材下，港股經歷了早前的反彈修正後，整體動力有正在減弱的傾向，情況一方面可以體現在大市成交量的下降，另一方面，港股連連兩日錄得淨流出，在欠缺南下資金的流入推動下，相信是港股失去動力的原因之一。

## 提價憧憬利好啤酒股

現階段，在大盤總體動力不足並且有下降跡象的情況下，相信市場仍將以個股行情來發展，但更多的是提供了一些交易機會。其中，啤酒股表現相對突出，青島啤酒(0168)漲了4.13%，華潤啤酒(0291)漲了3.87%，股價都放量突破了5月尾的平台阻力，出現了向上伸延的行情，而消費升級以及對產品提價的憧憬，估計是刺激推升股價的原因。另一方面，一些前期漲幅巨大的如醫美相關股，建議操作上宜轉為謹慎的態度，要提防急漲後的回吐調整有開始展現機會。在大盤穩定性有轉弱傾向下，加上A股的醫美概念股有股東減持消息出現，估計有影響板塊氣氛的可能。

酒股表現相對突出，青島啤酒(0168)漲了4.13%，華潤啤酒(0291)漲了3.87%，股價都放量突破了5月尾的平台阻力，出現了向上伸延的行情，而消費升級以及對產品提價的憧憬，估計是刺激推升股價的原因。另一方面，一些前期漲幅巨大的如醫美相關股，建議操作上宜轉為謹慎的態度，要提防急漲後的回吐調整有開始展現機會。在大盤穩定性有轉弱傾向下，加上A股的醫美概念股有股東減持消息出現，估計有影響板塊氣氛的可能。

免費聲明：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。

然而，一些前期漲幅巨大的如醫美相關股，則要提防急漲後的回吐調整有開始展現機會。恒指高開後又再回壓，在盤中曾一度下跌302點見低28,616點，仍受制於29,000點關口，總體反覆偏軟行情未改，宜繼續注視28,300至28,600點的短期支持區能否守穩，而中美最新的通脹數據即將於週內公布，相信會是市場目前關注焦點所在。

恒指收盤報28,787點，下跌131點或0.45%。國指收盤報10,748點，下跌57點或0.53%。另外，港股主板成交金額回降至1,444億多元，而沽空金額有163億元，沽空比例11.29%。至於升跌股數比例是763:891，日內漲幅超過10%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有31隻。

## 股市 領航

## 香港智遠

# 簽約三一集團 大明看高一線

由於鐵礦石價格下降，鋼鐵板塊自5月中旬站上高位後回落，近期步入窄幅整理階段。經歷前段時間的風險釋放，板塊內部結構性機會凸顯，全國領先的金屬材料加工和高端裝備製造配套服務商大明國際(1090)可看高一線。

6月5日，大明與三一集團簽署戰略協議。根據協議，未來雙方將在鋼鐵材料加工、零部件及製造配套、產品研發、技術創新、資源整合、資本合作、資訊化建設、智能製造等方面開展多方位深層次合作。隨着協議簽訂，料公司的競爭優勢將進一步擴大，整體經營效率亦有望得以提升。

大明是內地不銹鋼加工領域的絕對龍頭，也是內地金屬加工行業中唯一一家擁有「一站式」金屬材料加工服務平台的現代綜合性鋼鐵服務企業，在全國範圍內擁有10個加工服務中心、2個製造配套基地，

擁有內地製造業內最完整的加工服務配套手段，工序涵蓋整個製造業的全流程。

中國最大的鋼鐵央企寶武集團持有大明16.66%的股權，為其帶來巨大的資源優勢。同時，公司服務涵蓋30多個行業，活躍客戶約2萬家，累計服務客戶超7萬家，積累了強大的客戶網絡資源。

得益於與上游鋼廠合作多年而建立起的信任關係，大明通過鋼廠「庫存前移」減少原材料的資金佔用、同時規避鋼料價格波動造成的風險，使公司現金流狀況及經營效益大為優化。

## 盈利能力料進一步上升

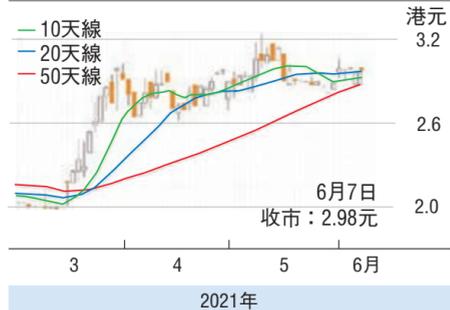
根據財報，大明2020年實現總收入約351.33億元(人民幣，下同)，股東應佔溢利約3.48億元。2011年-2020年，不銹鋼銷售年均複合增長率為14%，高出整體平均

增速4個百分點；2013年-2020年，碳鋼銷售量年複合增長率高達40%，約高出國內整體需求增速約35個百分點，競爭力強勁。

公司力拓較高毛利率的製造業務。2018-2020年，製造業務收入年複合增長率達到48.4%，助力盈利增厚。據悉，公司設備總投入超50億元，後續隨着前期高水平的資本開支陸續進入釋放回報期，盈利彈性有望加速釋放。

走勢上，3月下旬以來，大明股價重心上移趨勢非常明顯。根據業

## 大明國際(1090)



6月7日 收市：2.98元

務估算，若不考慮價格波動影響，公司2021年的淨利率將在1.4%左右，2023年預計這一指標將突破2%。

公司盈利持續上升仍具十足動力，短線可先上望5月以來高點3.24港元，止蝕位為2.5港元。

## 投資 觀察

# 槓桿資金增量進場利好A股



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

A股兩融近期創最近六年的最高水平達1.7萬億元人民幣，反映場內槓桿資金增量進場。在這個正面背景下，儘管中國5月外

貿增速較市場預期遜色，上證綜合指數昨天終盤仍升0.21%，而深成指終盤則輕微下跌0.06%，創業板指數終盤跌幅較多，下跌0.44%。滬深兩市昨天成交金額為9,492億元(人民幣，下同)，較上周五微減1.2%。

至於市場近期較關注的人民幣匯價走勢，昨天反彈，中間價為6.3963，較上個交易日升109點子，終止近期三連貶之勢；即期匯率(CNY)亦曾重返6.4以上。人民銀行的操作方面，周一依然按兵不動，當天進行100億元人民幣七天期逆回購，連續第15天零投放零回籠。

釀酒板塊整體走高，老白干酒(滬600559)、海南椰島(滬600238)、青青稞酒(深002646)漲停；此外，啤酒股表現突出，青島啤酒(滬600600)抽升8%，珠江啤酒(深002461)升7.6%，燕京啤酒(深000729)升5%。

## 鋼鐵及豬肉股受壓

黑色系期貨昨天顯著回落，鐵礦石期貨主力合約午後跌3.5%，螺紋鋼、熱軋捲板均跌逾3%。鋼鐵股面臨較大賣壓，方大特鋼(滬600507)跌3%，重慶鋼鐵(滬601005)跌2.9%，華菱鋼鐵(深000932)、寶鋼(滬600019)同時走低2%。

石油股則受惠國際油價強勢，昨天普遍走高，中海油服(滬601808)升2.5%，中石油(滬601857)升1.3%，中石化(滬600028)升0.9%。另一邊廂，中國的生豬價格從今年2月以來持續下跌，截至6月5日，已跌至大約每斤17元，較今年1月份的最高價格37元，下跌逾50%。

受上述利空因素影響，豬肉股一領跌，「農豬大王」牧原股份(深002714)下挫5%，海大集團(深002311)跌2.9%，新希望(深000876)跌2.1%，溫氏股份(深300498)跌1.7%。(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

## 興證國際

# 滬市窄幅上落 科技股大面積走強

A股昨日漲跌互見，核心資產調整TMT接力。截至收盤，上證指數收報3,600點，漲0.21%，成交額4,322億多元(人民幣，下同)；深證成指收報14,863點，跌0.06%，成交額5,170億元；創業板指收報3,228點，跌0.44%，成交額1,926億元；個股漲多跌少，漲跌比為1.58:1，其中漲停111家；跌停13家。北向資金淨流出40億元。最新兩融餘額為17,292億元。

## 鴻蒙板塊收復失地

滬市窄幅震盪，科技股大面積走強。盤面上看，華為鴻蒙板塊經過了短線調整後，在近期利好消息下，核心個股和軟件直逼漲停，一舉收復了調整的失地。背後的核心邏輯在於華為捐贈鴻蒙給國家，使得鴻蒙推廣的阻力大幅減小，相關產業鏈也跟着受益。中國銀行、中信銀行也第一時間宣布接入鴻蒙系統，這就意味着銀行將與華為攜手布局開放銀行場景新生態。

此外，台灣及各國受疫情影響，半導體的供給雪上加霜，隨之出現異動，供不應求的市場導致了半導體板塊的上升。其核心邏輯在於供求關係的緊張，但從宏觀層面看，隨着疫苗接種率逐步提升，全球經濟將從錯位復甦走向共振繁榮，投資者應密切注意供需層面的信息。

## 醫美股現集體受挫

昨日醫美板塊集體受挫，受減持利空消息的頻出，醫美概念大跌，但由於市場處於板塊輪動期，醫美概念還是屬於熱度較高板塊，可以適當低吸龍頭價值股，等待板塊輪漲，此外新能源車板塊也是同樣的問題。近期操作上看，當前市場主線比較清晰，主要還是圍繞白酒、芯片鴻蒙這兩個方向，雖然輪動較快，但是投資理念上堅持趨勢+主線+低吸的思路，以及主線內部的低位補漲和輪動，把握好高拋低吸的節奏。

## 新股 簡介

# 優然牧業原料奶具優勢

優然牧業(9858)是內地乳業上游市場的領導者。按2020年總收入，優然牧業是中國規模最大的乳業上游綜合產品和服務提供商。通過原料奶及反芻動物養殖系統化解決方案兩個業務分部，優然牧業向大型乳製品製造商提供優質原料奶並向牧場提供反芻動物養殖產品及服務。

優然牧業成立於1984年，直至2015年將業務從大型乳製品製造商伊利分拆出來運營。主要業務包括原料奶：按2020年奶牛存欄量計和原料奶產量計，優然牧業是中國排名第

一的原料奶提供商，市佔率分別2.9%及4.5%。優然牧業向伊利銷售原料奶，佔優然整體原料奶收入超過90%。優然亦同時是伊利最大的原料奶供應商。

優然牧業另一主要業務為反芻動物養殖系統化解決方案，向牧場供應滿足反芻動物日常生長所需的營養豐富的精飼料與粗飼料，並提供配套技術服務。優然牧業是中國2020年最大的反芻動物精飼料提供商，市佔率5.8%。此外，優然牧業亦提供育種業務，以及奶牛超市業務。

原料奶以往佔總收入的40%，但2020年相關收入按年增長128%至69.9億元人民幣，並佔2020年總收入的59%。反芻動物養殖系統化解決方案2020年收入稍增4%至47.9億元人民幣。由於原料奶的利潤率遠高於綜合反芻動物養殖解決方案(2020年分別為42.8%和12.7%)，因此原料奶佔總毛利的83%。

## 積極收購其他奶牛場資產

原奶價格上漲對優然牧業有利。然而，由於優然大部分原奶都供應

給大股東伊利，部分投資者可能擔心，這可能會限制產品售價的上漲空間。

另一方面，由於中國乳製品市場非常分散，優然近年積極收購其他奶牛場資產，加速增長。預計中國優然牧業的收入和利潤將在2021年繼續保持較高的增長。

優然牧業招股價歷史市盈率16.5-20.4倍。另一方面，現代牧業(1117)為另一內地牧業龍頭，大股東為蒙牛(2319)，股價只歷史市盈率13倍。現代牧業估值偏低，將限制優然牧業股價短期上行空間。再加上待售股份(舊股)佔整體IPO股份31%。中性。

## 凱基證券

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
大明國際(1090)	2.98	3.24
中國中藥(0570)	5.04	5.50
中聯重科(1157)	8.82	10.50

## 股市 縱橫

韋君

# 母企擬私有化 中國中藥看好



6月7日 收市：5.04元

國家主席習近平日前指出，經過抗擊新冠肺炎疫情、非典等重大傳染病之後，對中醫藥的作用有了更深的認識，提倡發展中醫藥，注重用現代科學解讀中醫藥學原理，走中西醫結合的道路。近期中醫藥股持續強勢，中國中藥(0570)受惠於配方顆粒市場開放，銷售及盈利將進一步增長；加上母企擬提出私有化，可以看好。

商務部等多個部門早前聯合公布，將大力發展中醫藥服務貿易，推動中醫藥服務走向世界。目前「十四五」規劃已啟動了國家中醫疫病防治基地、國家中醫藥傳承创新中心、中醫特色重點醫院等工程項目。國家醫保局表示，將加大對定點中醫醫療機構和中醫醫療服務項目的支持力度，制定符合中醫診療和用藥特點的行業標準和規範，形成有利於中醫藥發展的醫保方式和項目定價政策，推動中醫藥事業健康發展。

內地實行了20多年的中藥配方顆粒試點管理將於今年11月1日結束，銷售範圍解除，大大提升市場空間，配方顆粒產業將會有更大的醫院市場。中國中藥經過多年布局，已形成中藥配方顆粒現代化工業生產規模及全國供應鏈整合體系，有能力把握新政策的契機，推動各方面協同發展。

中國中藥去年純利16.63億元(人民幣，下同)，按年增長4.7%；營業額148.06億元，按年升3.4%。其中，中藥配方顆粒收入100.13億元，按年升8.5%；成藥收入30.67億元，按年跌12.5%；中藥飲片收入12.37億元，按年跌4.6%；中醫藥大健康產業收入1.06億元，按年升18.3%。

## 顆粒劑板塊仍為增長引擎

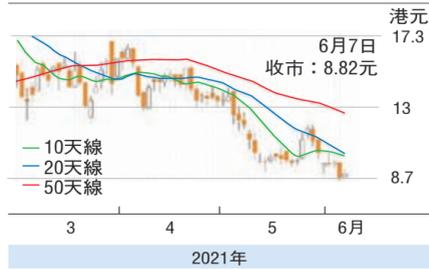
集團的顆粒劑板塊仍是主要增長引擎，並且維持行業領導地位及達到更高的顆粒劑標準。管理層指引今年收入增長約20%；配方顆粒銷售於2020至2025年的年均複合增長率可達20%。此外，國家藥監局已通過應急批准中國中藥的化濕敗毒顆粒上市，這是繼母公司國藥集團的新冠病毒疫苗附條件上市後，另一種針對新冠病毒感染引起疾病的有效藥物。

中國中藥早於今年1月底公布獲悉母公司正研究提出私有化，一直是推動股價向好的有利因素，從年初迄今升幅達三成，昨天收報5.04元(港元，下同)，升2.86%。走勢上，已突破20天線(4.76元)，14天RSI升至65.7水平，可於4.8元吸納，上望5.5元，跌穿4.3元則止蝕。

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 中聯重科(1157)



6月7日 收市：8.82元

港股昨調整勢頭未變，觀乎部分中資工業股表現仍佳，尤以中集集團(2039)漲逾6%較為突出。至於今年以來呈反覆調整的中聯重科(1157)也初現反彈勢頭，曾高見8.93元，收報8.82元，升9仙或1.03%，因股價高位回吐的幅度已大，本身估值並不貴，在短期沽壓見收斂下，仍不妨考慮伺機建倉博反彈。

中聯重科較早前今年首季業績，營業收入190.5億元(人民幣，下同)，按年升110.11%；歸母淨利潤24.16億元，漲135.41%；扣非歸母淨利潤22.43億元，漲157.79%；經營淨現金流26.6億元，急增733.67%。

由於鋼材價格再次急劇飆升，中聯重科、徐工機械分別自5月17日、6月1日起，執行發貨的塔機和升降機全系列產品按照產品鋼材淨重，價格上調1,000元/噸。市場看好板塊需求前景，中聯重科業績表現也不妨看高一線。

滙豐研究早前發表研究報告，預計中聯重科第二季將會滿負荷生產，未來幾個季度的銷售額按年增長19%。該行將其2021至2023年度的盈利預測分別上調9%、6%和9%，並將目標價由14.9元(港元，下同)升至15.2元，即較現價有約7成的上升空間，評級維持「買入」。

就估值而言，該股往績市盈率7.57倍，市賬率1.26倍，估值在同業中仍屬偏低。此外，該股股息率達7.16厘，論股息回報則具吸引。該股今年高位曾見13.98元，現價已較高位回調了近37%，回吐幅度仍足夠。趁股價初見喘穩收集，博反彈目標為1個月高位阻力的10.5元，惟失守8元關則止蝕。

## 看好阿里留意購輪18504

阿里巴巴(9988)昨逆市向好，收報212元，升0.86%，為表現較佳的權重科網股。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里購輪(18504)。18504昨收0.067元，其於今年9月28日最後買賣，行使價為239.08元，兌換率為0.01，現時溢價15.93%，引伸波幅32.8%，實際槓桿9.29倍。

本版文章為作者的個人意見，不代表本報立場。