

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

6月23日。港股連跌兩日後展開反彈，恒指漲了有500多點，仍守於28,300至28,600點的承接支持區，宜進一步升穿29,000點阻力來發出回穩信號。美聯儲主席鮑威爾發表了最新言論，消息紓緩了市場對於加息的憂慮，加上A股表現保持堅挺，都是帶動港股出現反彈的原因。目前，港股仍處於反覆整理的狀態，在大盤總體穩定性未失之前，個股分化行情繼續獲得激化，其中，消費股、汽車股以及醫藥股，是表現相對突出的品種。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升584點高見28,894點，指數股普遍呈現反彈修復的狀態，而安踏(2020)和吉利汽車(0175)，更是能夠進一步上攻再創近期新高。

然而，澳門博彩股逆市放量下跌，銀娛(0027)和金沙(1928)分別下跌1.38%和0.88%。

股市 領航

港股繼續反覆整理

美聯儲未放慢買債步伐

美聯儲主席鮑威爾表示，不會僅僅因為擔憂通脹而加息，在制定未來貨幣政策時，美聯儲將繼續關注一系列廣泛的勞動市場數據。消息紓緩了市場對於加息的憂慮，而事實上，以上周初的最新數據來看，美聯儲的資產負債表達到了8.06萬億美元，是有記錄以來的最高，顯示美聯儲目前仍未有放慢買債的步伐。A股表現依然堅穩，上綜指走了一波三連升，而在上周四美聯儲表示有提前加息機會後，外資曾一度出現小規模的流走，但滬深股通在周三又再錄得接近82億元人民幣的淨流入，是差不多一個月來的最大淨流入量，顯示外資流走的情況已出現改善。

A股堅挺仍為穩市主錨

現階段，估計外圍股市仍將反覆波動，但A股的堅挺依然是可以扶

穩港股的主錨。而在港股大盤總體穩定性未失之前，個股分化行情可望繼續獲得激化。

正如我們早前指出，在現時長期利率出現反覆回落的趨勢下，成長股是處於相對有利的狀態，消費股、汽車股以及醫藥股等等，將可有相對突出的表現機會。其中，安踏再漲了3.23%繼續創新高，而吉利汽車也漲了有5.81%，是漲幅居前的指數股品種。另外，中概股小鵬汽車(XPEV.US)已通過了港交所的上市聆訊，有望在7月份掛牌上市，消息有助汽車股保持人氣關注度。

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。

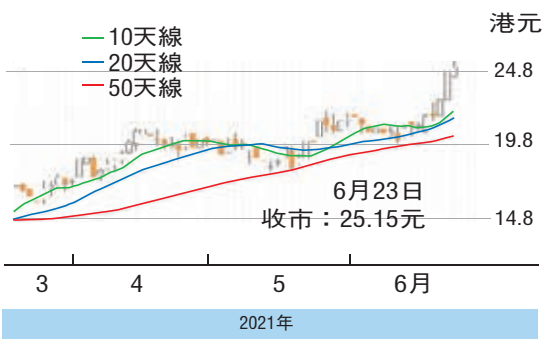
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中華煤氣(0003)	12.24	12.83
世茂服務(0873)	25.15	28.00
中國燃氣(0384)	25.25	30.00

股市 縱橫

韋君

世茂服務(0873)



物管股經過逾2個月的窄幅上落後，將於7月陸續公布上半年業績，預計行業平均盈利增長超過五成，逾半數物管股將接連發盈喜，推動板塊迎來升浪。其中，首選世茂服務(0873)。集團擴張第三方業務及增值服務，具有高增長及強大母企支持的有利條件，估值可望上調，值得關注。

內地物管行業中期展望正面，受到政策支持；加上拓展城市服務及新的收購機會，預計物管股2020年至2023年的盈利年複合增長率達45%。物管公司的致勝關鍵在於第三方擴張能力，以及社區增值服務等。

爭取第三方項目進展明顯

世茂服務在爭取第三方項目的擴張上取得明顯進展，今年首4個月已獲取第三方總樓面面積約1,200萬平方米，達到全年目標約30%，步伐較去年同期的10%加快。集團早前宣布以5.06億元（人民幣，下同）收購環衛服務公司深圳深見環境67%股權，有助拓展市政服務業務。此外，世茂服務對於增值服務的擴展有清晰規劃，加強盈利能力。

集團去年營業額50.26億元，按年大幅增加101.9%；純利6.93億元，按年勁升80.2%。期內，物業管理收入27.1億元，按年增長126.1%；社區增值服務收入16億元，按年升146.8%。截至去年底止，在管建築面積1.46億平方米，按年增長114.4%。

在管理層的「新三年計劃」下，集團轉型為城市生活服務供應商，新建的5個核心目標可令收入大幅增加，當中包括具純利率14%的可複製商業模式、管理面積年複合增長，產品組合升級新智慧城市服務及增值服務等。集團目標為每年新增合約面積1億至2億平方米，到2023年，有一半收入來自第三方。

預計集團可達成2020年至2023年收入年複合增長率超過70%的目標，並且跑贏同業。由於得到母企世茂房地產(0813)的支持，以及集團一體化管理新收購第三方項目，其綜合能力有助提升純利率和毛利率，進一步加強盈利能力，預期估值可獲上調，達到約35倍至40倍市盈率。

此外，世茂服務已於5月底獲納入MSCI中國指數，吸引更多北水流入。該股昨天收報25.15元(港元，下同)，升1%。走勢上，近日突破10天線(22.12元)後持續向上，可於23元吸納，上望28元，跌穿20元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

中國燃氣(0384)



中燃消化沽壓追落後

港股昨日急彈507點完場，已悉數收復之前兩日連跌的失地，市場投資氣氛轉好亦有利資金重投前期落後實力股，當中中國燃氣(0384)便屬其中之一。中燃近期股價持續受壓，除受到早前大手配股集資的消息拖累外，附屬為湖北氣爆事故區域供應商之一，也成為資金減磅的藉口，但隨着沽壓已漸收斂，在股價已明顯較同業落後下，不妨考慮部署作中線收集。

中燃最近先後與不同合作夥伴訂立戰略合作協議，包括與北京北燃實業集團就能源服務領域的關鍵技術進行聯合開發，並在冬季供暖業務加強合作，以及與隆基綠能科技(隆基股份)在分布式光伏、光伏建築一體化(「BIPV」)、儲能及電動汽車充電、綠氫等清潔能源應用、新能源研發利用等領域加強全方位合作。此外，集團日前又與寧寧市人民市政府下屬單位成立合資公司，分佔70%和30%股權，共同開發建設普寧市能源產業項目。

儘管中燃業務拓展動力未減，惟附屬涉及湖北省十堰市一區域發生燃氣爆炸事故，在市場對事件存有戒心下，資金遂傾向先行沽貨離場。另一方面，集團於4月下旬曾向市場「伸手」，以每股29.75元(較上日收市價折讓9%)先舊後新方式配售3.92億股或佔擴大後股本6.99%，預期配股所得淨額116.02億元，將用作收購內地城市燃氣項目、擴張液化石油氣的智能微管網業務及發展分布式供熱業務等。

就同業股價表現而言，包括華潤燃氣(1193)和昆侖能源(0135)最近都曾造出52周高位，中燃較52周高位的35元，仍跌近28%，其落後可見一斑。不過，中燃過去三日均現反彈，反映已有資金部署趁低建倉。候該股走勢趨穩入市，上望目標為30元，宜以失守近日低位支持的23.3元作為止蝕位。

看好美國留意購輪14238

港股昨日急彈，權重科網股成為升市的主要動力所在，當中以美國(3690)漲5.2%，收報308元較見突出。若看好美國後市反彈勢頭延續，可留意美國摩通購輪(14238)。14238昨收0.125元，其於今年9月24日最後買賣，行使價380.2元，兌換率為0.01，現時溢價27.5%，引伸波幅52.3%，實際槓桿7.35倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

主營業務穩 中華煤氣向好



岑智勇
百利好証券策略師

美國聯儲局主席鮑威爾表示，在就業市場和經濟出現廣泛而全面的復甦跡象之前，聯儲局都不會加息。周二恒指高開高走，午後升至28,725水平後轉趨牛皮，走勢在14:40後再抽高，全日波幅487.18點。恒指收報28,817.07點，升507.31點或1.79%，成交金額1,565.61億元。國指收報10,673.91點，升204.11點或1.95%；紅籌指數收報4,060.7點，升38.5點或0.96%。三項指數都向好，以國指走勢較佳。科網股美國(3690)、快手(1024)及阿里巴巴(9988)分別升5.191%、6.23%及2.069%，合共為指數帶來約84點

升幅。

科網股發力 恒指收大陽燭

恒指以大陽燭收市，最高升至28,893.79點，創6月16日以來高位，並一度升穿20 SMA。惟指數在尾市略回軟，收市水平在20 SMA之下，但仍升穿了10 SMA及50 SMA。MACD快慢線負差距收窄，走勢轉佳。全日上升股份952隻，下跌784隻，整體市況偏好。

有大行指吉利汽車(0175)旗下極氪001發布2個月以來，市場回饋遠超预期，極氪微信小程序新增註冊用戶31萬，全網粉絲關注量超過100萬，2021年可交付訂單1萬輛已售罄。6月15日起，停止接受意向金，10月起全力以赴為已交定金用戶交車。集團收報26.4元，升5.81%，成交金額45.17億元，是全日第3大成交股份。吉利股價曾見27.1元，創2月25日以來

高位，並已升穿保壓加通道頂部，出現超買。

香港中華煤氣(0003)的主要業務為於香港及中國從事燃氣生產、輸送與銷售、供水以及經營新興環保能源業務；及於香港從事物業發展及投資活動。集團在2020財年的主營業務營業稅後溢利為72.56億元，同比上升約3%。集團稅後溢利(未計集團所佔國際金融中心投資物業之重估減值)為港幣64.84億元，同比下降約4%。計入該投資物業重估減值後，股東應佔稅後溢利為60.07億元，同比下降約

中華煤氣(0003)



14%，每股盈利為33.8仙。

近日集團股價向好，股價已升穿10天及50天平均線，並在金融科技系統中出現信號。股份上日收報12.24元，市盈率38倍，周息率4.01%。52周高位為12.83元(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資 觀察

A股第三季面臨較多風險釋放



曾永堅
圓通環球證券行政總裁

根據內地及本港媒體報道，中國A股新開證券戶口人數於新冠疫情後的一年多以來，大幅增加。

引述內地《經濟日報》，中國證券登記結算有限公司最新統計顯示5月份新增投資者141.22萬人，年增16.32%，這亦是新增投資者人數連續15個月突破100萬。當前內地A股投資者已達1.86億人。相關數據反映A股行情越來越熾熱。

儘管各方客觀因素顯熱錢於近月持續流進滬深股市，但投資者需要留意內地股市於第三季內將面臨較多不確定性與較多風險釋放的形勢。在中共將迎接七月一日建黨百周年的慶典下，市場普遍預期中央將以維穩壓倒一切，而令A股繼續處於較牛的行情。

不過，預計在百年大慶後，中央可能將把握時機來化解經濟體系一直積存的風險，包括地方債務風險、房地產債務風險、金融機構信用風險。

國內外需求存弱化機會

由此反映，今年第三季將會為內地經濟體系於下半年風險釋放相對集中的階段，加上，中國整體經濟增長動力於下半年或將轉弱：一方面，去年的基數效應將逐步令增速放緩，另一方面，國內外需求皆將面臨一定程度的弱化風險，特別是美股於下半年的震盪風險有增無減，進而影響海外消費意慾以至需求。

事實上，中國5月份的工業增加值、消費零售及固定資產投資增速已全面下行，兼且實際表現遜於市場預期。另一方面，當前中國經濟面臨的通貨膨脹風險揮之不去，國際大宗商品價格持續上漲，帶來工業生產者出廠價格指數(PPI)漲幅明顯，原材料部分領域的價格較快上漲勢將於未來增加企業的成本壓力，進而影響整體需求。

在上述情況下，預計中國周期性的強勢將會邊際放緩，疊加風險較多釋放的階段，預估A股於第三季將以反覆調整為主調。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

北向資金大幅淨流入 汽車半導體領漲

A股昨日全線上漲，北向資金再現大幅淨流入。隔夜納指新高助推，新能源醫藥等板塊活躍。上證指數收報3,566點，漲0.25%；深證成指收報14,844點，漲1%；創業板指收報3,319點，漲1.13%；行業板塊多數上漲，北向資金淨流入81.99億港元，最新兩融餘額為17,591億元人民幣。

指數全天高開高走，汽車整車與半導體攜手領跑。汽車整車板塊近期的持續拉升受益於近期不斷的利好消息以及國家政策的支持。智能電動車的零部件數量較傳統燃油車大幅減少以及相關製造難度也跟着下降，導致越來越多傳統車企都會往這方面轉型。

在這種清晰的大方向下，未來定是值得長期關注並投資的。與之相輔相成的半導體板塊，昨日的表現也極為亮眼，北向資金的大額流入也從側面說明對其板塊的看好，可以適當布局，從其漲幅幅度

來看，一些小市值標的近期幅度較大，存在情緒性炒作，而傳統大牌整車廠商仍處於估值合理偏低的位置，可以耐心等待回調時進行建倉或者加倉。

白酒板塊續疲軟

白酒板塊近期持續疲軟，可能的原因在於機構判斷中報業績不及预期的提前撤資，以及市場對於消費稅的擔憂。

北上資金淨賣出白酒板塊，接着流向風頭正盛的科技板塊。白酒板塊的整體景氣度並沒有結束，投資者依然保持着較高的關注度，一旦市場風險偏好降低，白酒板塊仍會是首選之一。

根據當下市場來看，近期操作邏輯上還是以輪動熱點為主，如汽車整車、半導體、鋰電池等，但是要從板塊中避免炒作題材，尋找真正有核心技術和競爭力的公司，把握住主線板塊趨勢低吸做輪動的機會。

中信證券研究分析員 尹欣馳 李景濤

的全球投資經驗，海外布局廣泛，有望在歐洲與其他地區複製其在美國的成功路徑。

海外業務有望快速恢復

隨着美國、歐盟受疫情衝擊影響的逐步減弱，公司海外業務有望逐步恢復。同時，歐盟與美國均通過了大規模經濟刺激計劃，歐盟2021至2027年的長期預算金額將達1.1萬億美元，美國已通過1.9萬億美元經濟刺激計劃，後續或有進一步基建刺激投入。大規模的經濟刺激有望顯著拉動各類生產與消費需求，帶動歐美重卡與半掛車市場的恢復。預計2021年公司北美/歐洲工廠均有望從疫情影

響下逐步恢復，進一步受益於海外經濟復甦。

在新法規實施優化產品結構、產品單價提升、盈利能力增強等因素利好下，公司半掛車與上裝業務有望實現進一步的發展。公司歐美市場布局完善，有望顯著受益於海外經濟的復甦。

公司是全球半掛車與上裝業務龍頭，規模、技術與產業布局優勢顯著，市場份額有望進一步提升。微調公司2021/2022年每股盈利(eps)預測至0.76/0.83元，預計公司2023年EPS為0.98元。當前股價對應2021/22/23年8.8/8.1/6.8倍市盈率。

(摘錄)

回歸A股在即 中集車輛看俏

中集車輛(1839)公告擬於近期在深交所創業板IPO，於昨日(23日)進行初步詢價，並將在6月29日進行網上和網下申購。A+H兩地上市後，公司將自動納入港股通，公司股票的流動性與交易量或將顯著提升，有望迎來估值修復。公司是全球半掛車與專用車上裝業務龍頭，規模、技術與產業布局優勢顯著，市場份額有望進一步提升。給予目標價10.09元，維持「買入」評級。

2020年，公司半掛車銷量達13.1萬輛，連續八年穩居銷量世界第一。

對標歐美等發達經濟體，我國甩掛運輸模式的逐步應用有望長期拉動半掛車需求，冷藏半掛車、冷藏廂、廂式半掛車等專業化運輸車型滲透率亦有較大提升潛力。在掛車新國標實施、超載治理趨嚴、按軸收費等政策影響下，行業競爭格局有望顯著優化，公司作為行業龍頭，產品單價與市佔率均有望進一步提升。

布局上，公司深度綁定重點客戶，與陝西重汽成立合資公司，與一汽解放成立開發基地，並與上汽紅岩合作成立「紅岩瑞江」品牌。公司擁有成功