

透視 港股市



葉尚志 第一上海首席策略師

7月12日。港股繼續跌後反彈的行情，恒指連升第二日再漲170點，但是大市成交量出現明顯縮降，資金跟進的態度仍謹慎，宜盡快升穿27,500至27,700點阻力區來提振人氣。

恒指出現先高開後回順的走勢，在開盤初段曾一度上升396點高見27,741點，但是未能一舉升穿27,500至27,700點阻力區，焦點權重股騰訊(0700)逆市下跌，是拖低大盤表現的元兇，但有回A題材概念的中小盤股則表現突出，其中，上海復旦(1385)和

中小盤股炒風見熾熱

1055:636，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

人行降準對大盤刺激有限

人行宣布降準0.5個百分點，釋放長期流動性達到1萬億元人民幣，但是市場仍在觀望經濟復甦的最新進程，而內地第二季的GDP、6月份的零售銷售以及工業產量等數據，即將於周四公布，相信會是焦點所在。

另一方面，在經濟復甦憂慮未散的情況下，傳統經濟周期股繼續受壓，未能受到降準消息的刺激推動。其中，建行(0939)和工行(1398)，都出現先高開後倒跌的情況，分別逆市下跌了0.18%和0.88%。

至於焦點權重股騰訊(0700)方面，也同樣出現了先高開後倒跌的走勢，國家市場監管總局公布禁止其合併遊戲直播虎牙和鬥魚的建議，相信是令騰訊股價持續受壓的消息因素。

傳統經濟周期股繼續受壓

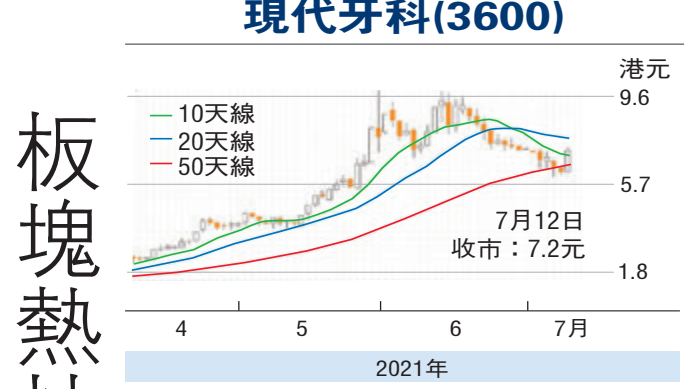
至於焦點權重股騰訊(0700)方面，也同樣出現了先高開後倒跌的走勢，國家市場監管總局公布禁止其合併遊戲直播虎牙和鬥魚的建議，相信是令騰訊股價持續受壓的消息因素。

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。

心水股

Table with columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元). Rows: 城建設計(1599) 2.02 2.21, 現代牙科(3600) 7.20 9.90, 華潤水泥(1313) 7.09 8.00.

股市 縱橫



板塊熱炒 現代牙科回勇

今年「牛股」之一的現代牙科(3600)於6月初創出9.9元的上市高位後，股價近月來以反覆調整為主，並於上周四回試6.05元重獲承接，其昨初現不俗的反彈，收報7.11元，升0.86元或13.76%。

現代牙科為全球最大義齒器材服務供應商之一，也是義齒器材行業中唯一的跨國企業，在全球的牙醫客戶累計超過3萬名，於中國內地設有20多個銷售點，於海外設有60多間服務中心。

擬回購及增派息具吸引 管理層表示，投資額約千萬元的越南新廠房會於年底生產，料會為集團帶來長遠多一個低成本的義齒生產線，未來可能會將部分海外訂單生產轉至當地。

紅籌國企 高輪



潤泥尋底期宜分段吸

人行上周五(9日)宣布，為支持實體經濟發展，將全面調金融機構存款準備金率0.5個百分點，釋放長期資金1萬億元人民幣，本周四(15日)起生效。

不過，估潤泥銷售兩大市場的廣東和廣西(約佔70%)的固定資產投資將高於2020年，這將有助於支持這兩個地區今年下半年的水泥價格和需求。摩根大通發表的研究報告也認為，行業跑輪的情況在今年下半年會有改善。

看好港交所留意購輪25062 港交所(0388)昨升穿500元大關，收報503元，升2.65%，表現跑贏大市。

股市 領航

香港智遠

訂單強勁 城建設計可吼

內地步入「十四五」，交通強國建設工程加速推進，國策頻出力推城市群和都市圈高質量發展。加之雙碳目標下，國家更為倡導綠色出行，城市軌道交通行業高景氣格局仍在延續。

城建設計主要經營設計、勘察及諮詢和工程承包兩大業務板塊，並大力推進城市軌道交通全產業鏈布局 and 資源協同，不斷打開新的增量空間。

新增訂單方面，截至2020年12月31日止年度，城建設計中標金額為103.27億元，其中設計、勘察及諮詢業務板塊中標金額為49.67億元。

達315.8億元，是當年總收入的3.16倍，為業績持續穩健增長提供了有力支持。

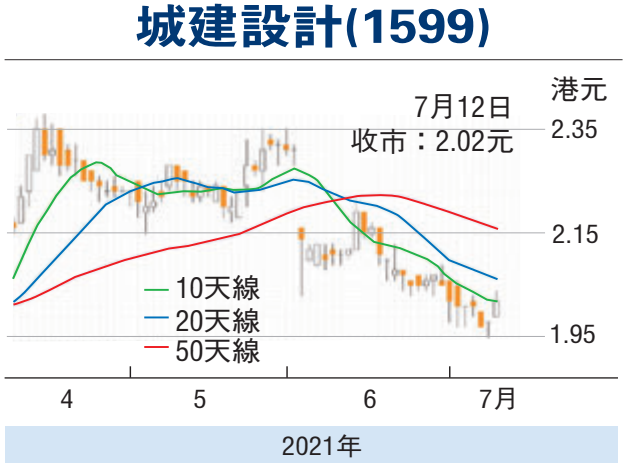
根據早前公告，2021年上半年，城建設計重要項目中標共計99.92億元(未審核)，已接近2020年全年的中標金額，彰顯其領先地位及競爭優勢；其中工程總承包板塊中標金額約達84.76億元(未審核)，佔總中標金額比例顯著上升。

低估值高分紅具吸引

作為內地「新基建」的重要發力點之一，城市軌道交通行業正迎來黃金發展期。《十四五規劃和2035年遠景目標綱要》提出，「十四五」期間新增城市軌道交通運營里程3,000公里。

隨著新型城鎮化推進、「城市群+都市圈」規劃進一步落地，城市軌道交通行業的未來市場空間將更加廣闊。

自2014年上市以來，公司每個年度都堅持派息，每年派息金額均不低於可分配利潤的30%，當前股息



率更已接近9.5%，投資價值凸顯，且更添防禦屬性。

走勢上，城建設計於3月下旬年度業績公布後迎來一波強勢上漲行情，重心明顯上移，近期則步入回調整理階段。

投資 觀察

人行放水沖喜 外資態度平淡



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

中國人民銀行上週五發布全面降準0.5個百分點，除較市場原預期的定向降準力度為大，亦是自去年4

月後首次採取降準，理論上將釋放長期資金約1萬億元(人民幣，下同)。全面降準消息上週表現沉寂的滬深股市昨天一洗頹勢。

市場部分意見認為降準釋放了資金，或會激勵煤、鋼等大宗商品價格進一步上漲，繼而推動生產者價

滬深股市 述評

格指數(PPI)大幅上漲。但官媒《人民日報》引述分析表示，當前內地已對上游產品價格快速上漲採取了綜合治理措施，加上下半年房地產投資增速趨於回落。

儘管如此，內地期市黑色系昨天普遍走高，螺紋鋼、熱軋板升1.4%，鐵礦石收升1.5%；煤炭方面，動力煤漲2.3%，焦煤漲2%，焦炭亦升1%。

大宗商品價格料難大升 市場部分意見認為降準釋放了資金，或會激勵煤、鋼等大宗商品價格進一步上漲，繼而推動生產者價

格指數(PPI)大幅上漲。但官媒《人民日報》引述分析表示，當前內地已對上游產品價格快速上漲採取了綜合治理措施。

興證國際

降準疊加萬億成交 創指見六年新高

受降準利好推動，A股昨日高開高走，創業板指一度大漲逾4%，創逾6年新高。

上週五的降準「靴子落地」對於昨日市場迎來較強刺激，尤其是未來萬億流動性的釋放下，市場也迎來活力。

所以，對於此次降準，儘管它超预期，但並不意味着市場就會大漲以及持續上漲，更多的時候，市場還是會回歸當前宏觀基本面。

證券 分析

舜宇光學候回調伺機進場

舜宇光學(2382)上周五收市後公布6月出貨量數據，手機鏡頭出貨量月減14%及年減27%至8,582萬件，而手機鏡頭模組則月減7%但年增18%至5,136萬件。

受惠蘋果擬第四季推新機

但按月增長1%，我們認為舜宇6月主要受中國手機品牌銷售力度比預期低拖累。而大立光預期7月表現會高於6月，主要客戶新機種拉貨。

凱基證券

計年底開始量產，最高每台車可配置約20顆鏡頭。而激光雷達光學零件的生產進度則為未來收入催化劑。然而，近期股價表現相信已大致反映車用鏡頭強勁增長，而手機鏡頭表現疲弱預計帶動股價回調。