

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

7月15日。港股仍在伸延反彈，恒指漲逾200點，進一步挑戰至28,000點關口。內地公布了最新的經濟數據，都出現了增速放慢的情況，但總算比市場預期要好，消息紓緩了市場的憂慮，也對A股及港股帶來了反彈的誘因。目前，港股的短期市況是先穩住了，我們還是維持這個觀點看法，而27,500點是恒指現時的好淡分水線，但是由7月開始展現的中期向下趨勢是否已出現扭轉，仍有待觀察驗證。

而在大盤穩定性出現恢復下，就給到了中小盤進一步發揮的機會，其中，回A題材的表現最是突出，可以繼續關注。恒指出現平開高走的行情，在盤中曾一度上升394點高見28,181點，主要是跟隨A股反彈，內地金融股表現相對突出，而互聯網龍頭股亦見有所回好，

扭轉中期向下待觀察

例是948：719，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

經濟增速放慢但勝預期

內地公布了最新的經濟數據，第二季GDP按年增長了7.9%，比對第一季的18.3%增長出現顯著回落，去年底基數背景的影響開始退去。另外，6月零售銷量按年增長了12.1%，6月工業產量按年增長了8.3%，都低於前期數字但較預期要好。消息紓緩了市場的憂慮，給A股港股市帶來反彈的機會，而外資亦見快速回流A股，滬深股通錄得有接近124億元人民幣的淨流入，但相信下半年經濟增速放慢的情況，仍將是市場的關注點。

阿里四連升沽壓見加劇

盤面上，近期持續受壓的內地金融股趁機反彈，其中，建行(0939)

漲了2.19%，工行(1398)漲了1.58%，中國平安(2318)漲了3.69%，但仍未能恢復到人行宣布降準前的水平。另外，市場傳出阿里巴巴-SW(9988)和騰訊(0700)正考慮逐步互相開放服務，消息對互聯網龍頭股帶來刺激，其中，阿里巴巴連漲第四日再漲了有2.03%，但其沽空金額亦激增至逾28億元，是兩個月以來的最高，潛在沽壓有加劇跡象。至於中小盤股方面，回A題材概念繼續有好表現，早前指出的上海復旦(1385)和中車時代(3898)，分別再漲了有7.03%和4.5%。

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。

股市領航

碧桂園服務前景值得看好



黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

內地物業管理行業近年快速發展，近期多間物管公司先後來港上市。同時，綠城管理(9979)、融创服務(1516)先後發盈喜，憧憬短期將陸續有物管公司發盈喜，有望利好塊投資氣氛。碧桂園服務(6098)母公司為碧桂園(2007)，具品牌優勢。集團早前提出全購藍光嘉寶(2606)，透過是次交易，為集團提供區域優勢，將擴大集團業務的規模和覆蓋範圍。集團擁有龐大物業管理組合，收

費管理面積由2019年度2.76億平方米，增加至去年度約3.77億平方米。2020年全年，集團的收入156億元（人民幣，下同），按年增加61.7%，純利升60.8%至26.86億元。整體毛利率上升2.4個百分點至2020年度的34%；年內行政開支率約12.5%，與2019年同期保持一致。期內，物業管理服務的收入按年增加49.7%至86.07億元，佔總收入的55.2%，按年收窄4.4個百分點；分部毛利率上升4.5個百分點至34.6%。

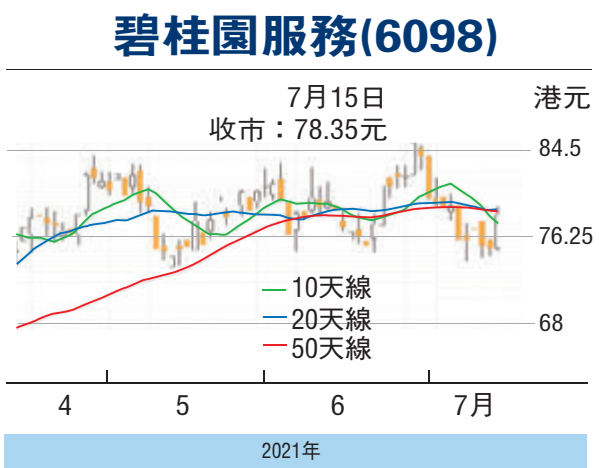
手頭資金充裕有利拓展

今年5月，集團以每股75.25元（港元，下同），配發約1.39億股新股，佔經擴大後已發行股本約4.35%；配售價較前收市價折讓6%，所得款項淨額104.24億元，

擬投資與集團主要業務相關之收併購項目、新業務拓展及營運資金等。另外，集團透過一間全資附屬公司發行可換股債券，發行本金總額50.38億元的債券，按初始轉換價每股股份97.83元，將可轉換

為5,149.75萬股股份，佔擴大後已發行股本65%，所得款項淨額50.03億元，擬用作配股相同用途。

走勢上，目前企穩於100天線，STC%K線升穿% D線，MACD熊



差距收窄，短線走勢續向好，可考慮74.5元以下吸納，反彈阻力85.2元，不跌穿71.5元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

輪證透視



中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

內地公布二季度GDP增7.9%，低預期8%，6月工業消費投資勝預期。恒指平開後上升，全日升209點，報27,996點。如看好恒指，可留意恒指認購證(23554)，行使價29,000點，今年9月到期，實際槓桿17倍。或可留意恒指牛證(66923)，收回價27,600點，2023年12月到期。如看淡恒指，可留意恒指認沽證(20536)，行使價26,400點，今年9月到期，實際槓桿15倍。或可留意恒指熊證(61164)，收回價28,400點，今年10月到期，實際槓桿40倍。據市場監管總局官網顯示，已無條件批准騰訊(0700)收購搜狗公司股權。騰訊股價繼續上升1.53%，報565元。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(12927)，行使價622元，今年10月到期，實際槓桿10倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(12933)，行使價509.5元，今年10月到期，實際槓桿10倍。

看好美國留意購輪24282

美國(3690)股價在290元徘徊，如看好美國，可留意美國認購證(24282)，行使價350.2元，今年10月到期，實際槓桿7倍。可留意美國牛證(66967)，收回價278.88元，今年12月到期，實

際槓桿11倍。如看淡美國，可留意美國認沽證(26110)，行使價222.12元，今年12月到期，實際槓桿5倍。

中國平安(02318)股價近日跌至71元後略反彈，如看好平安，可留意平安認購證(16221)，行使價81.86元，今年12月到期，實際槓桿11倍。如看淡平安，可留意平安認沽證(16121)，行使價67.95元，今年11月到期，實際槓桿8倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。認股證/界內證/牛熊證屬無抵押結構性產品，構成本公司（作為發行人）而非其他人士的一般性無抵押合約責任，倘若本公司無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。過往的表現並非未來表現的指標。

滬深股市述評

興證國際

A股低開高走 權重股反彈

A股昨日低開高走，權重股反彈，上證50漲超2%。總體而言，市場情緒較早盤有所回暖，但板塊、個股依舊呈現普跌格局，賺錢效應一般。截至收盤，上證指數收盤漲1.02%，報3,565點，深證成指漲0.75%，報15,169點，創業板指漲1.4%，報3,537點。兩市成交額11,717億元（人民幣，下同），連續11個交易日超萬億元；北向資金實際淨買入124億元。

降準提振 內銀股走強

最近藍籌白馬持續走低，許多標的回撤超20%，而上證50也不斷刷新年內新低，但就在市場對白馬股悶悶不樂之際，昨日傳統藍籌白馬股集中爆發，護盤之際也提振上證50走強。保險和銀行的表現首當其衝，是護盤的主力軍。銀行股的上行，更多的應該是當日降準的正式落地。指數放量上漲近3%，板塊內所有個股上漲無一下跌，次新銀行股瑞豐銀行一度漲停，張家港行、齊魯銀行、郵儲銀行等紛紛強勢上攻。

而對於銀行股的走強，還

不僅僅是降準的提振，更多的還在於市場預測三季度仍有降準的可能，這對於銀行股來說，自然是利好。當然，還不僅僅是政策面的刺激，資金方面也迎來了提振。外資全天下大幅流入，其中淨流入盤中已經超過百億，而從市場表現看，銀行、白酒等大龍頭肯定又是外資的首選。

市場的風格又一次轉變。前幾天題材股瘋狂，而且小有持續，但這兩日電池產業鏈一度走低、汽車產業鏈也迎來下跌，但與此同時一直低迷的藍籌股又重現發現，顯然資金又一次轉移。而對這種表現，也是此前基本的預期之內，畢竟市場輪動以及風格的轉向，是此前多次呈現的，當前也並不奇怪。

進入7月，市場最明顯的特點就是風格輪換，波動加大。總體上當前仍處於結構牛市當中，仍有一定的機會，可進行具體的配置，最好的就是適當倉位下，尋求相對確定性機會，比如中報行情以及高景氣行情的低估值品種；此外，波段進行操作，尤其是切忌追高，繼續挖掘強業績以及低估值的品種。

調存款準備金率，可能反映中國經濟放緩。因此，它可能會影響中國銀行股的信貸成本和淨息差。

宜趁疲軟積累優質銀行股

預計中資銀行股的短期投資情緒仍將低迷。然而，大部分中資銀行股均較賬面價值有較大折讓，加上高股息率，股價短期下跌空間有限。我們建議中期投資者趁近期疲軟，積累優質銀行股。其中，建行(0939)市賬率0.48倍，股息率超7%，為行業首選。

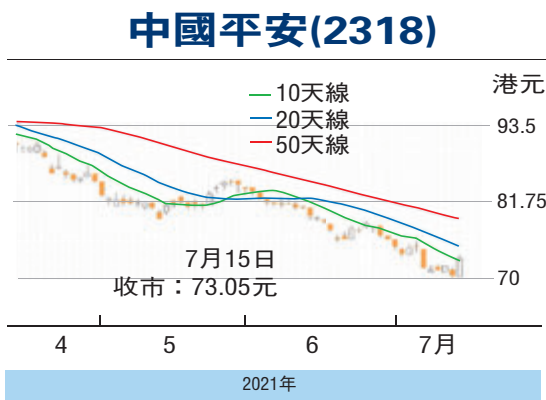
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
碧桂園服務(6098)	78.35	85.20
中國平安(2318)	73.05	79.15
重慶鋼鐵(1053)	2.07	3.00

股市縱橫

韋君

受惠降準 平保走勢趨穩



國家統計局公布，中國第二季GDP增7.9%，低於市場預期的8.1%，反映中國疫後復甦快見頂，經濟增長開始放緩。內地GDP數據遜預期，進一步凸顯了人行此前率先降準的必要性。一向被視為最受惠人行降準的內地金融股昨日成為升市的主要動力，其中內險龍頭的中國平安保險(2318)反覆走高至73.05元報收，升2.6元或3.69%，因股價尚處於年內偏低水平，在行業基本因素未見太大改變下，該股後市反彈的空間也不妨看高一線。

平保今年首季營業額3,667.94億元（人民幣，下同），按年升3.25%。純利272.23億元，按年升4.5%；每股盈利1.54元。年化營運ROE達20%。第一季度，壽險及健康險新業務價值同比增長15.4%至189.80億元；營運利潤同比穩定增長4.2%至255.8億元；平安產險綜合成本率為95.2%，按年下降1.3個百分點。截至2021年3月末，平安個人客戶數超2.2億，較年初增長1%；其中持有多家子公司合同的個人客戶數8,457萬，佔比提升至38.3%。

至於集團今年首五個月集團原保险合同保費收入合共3,610.82億元，較去年同期減少近216.8億元，按年下跌5.7%。平保業務表現未為市場帶來驚喜，加上內地金融股今年以來大部分時間並非市場焦點，以及傳出有股東陸續減磅，都影響了該股表現。

股東減磅拖累股價表現

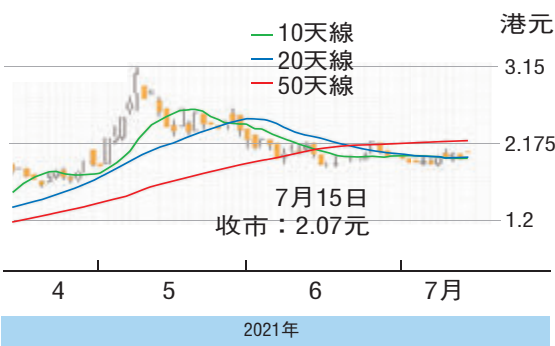
根據聯交所資料顯示，摩根大通於7月2日減持平保3,423萬股或0.46%，每股平均價74.8652元（港元，下同），套現25.63億元，最新持股量降至10.66%。此外，平保於6月17日發布公告表示，收到持股5%以上股東卜蜂集團的通知，其通過下屬子公司於今年1月1日至2021年6月16日期間，以股本衍生工具交付股份的交易方式累計減持公司H股約1.83億股，佔本公司總股本比例達到1%。此次減持以後，卜蜂集團持股比例降至6.85%。

有股東先後減持，無疑也加速了平保的尋底，但其於周二造出69.85元的52周低位後，即日重返70元樓上完場，股價昨初較佳的反彈，短期喘穩勢頭漸趨明顯。就估值而言，平保往績市盈率7.57倍，市賬率1.47倍，相比內地同業無疑有所偏高，但相比國際同業則顯得偏低。該股現時14天RSI 37，反映超賣情況仍嚴重。趁股價尋底部部署收集博反彈，上望目標為50天線的79.15元，失守69.85元支持則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

重慶鋼鐵(1053)



山東國資委正在與寶鋼集團籌劃對山鋼集團戰略重組事項，在大宗商品價格高企之際當局啟動鋼企重組，對A股及港股的鋼鐵板塊有正面的刺激作用，而近日陸續有鋼鐵股發出盈喜，也有利相關股份熱炒。事實上，繼鞍鋼股份(0347)早前料中期盈利增8.6倍後，昨日又輪到重慶鋼鐵(1053)發盈喜，料上半年盈利大增逾20倍。受消息刺激，重鋼昨走高至2.07元報收，升8仙或4.02%，因有盈喜消息支持，料其後市反彈的空間仍有望擴大。

重鋼昨日發表的通告預期，截至今年6月30日止期盈利按年增長21倍，至26.97億元（人民幣，下同），扣除非經常性損益的盈利增逾25倍，至28.35億元。集團指出，純利大幅增長主因上半年開展降本增效，持續提升採購體系能力，優化營銷模式，產銷效益穩步提升，生產經營持續向好。集團2020年上半年則錄得淨利1.21億元。

除了業績表現理想，重鋼較早前建議以35.51億元向主要股東長壽鋼鐵收購鐵前資產，包括焦化、燒結及煉鐵等生產工序的機器設備，有望確保持續穩定生產。在現有的三隻中資鋼鐵股之中，重鋼現時H股較A股折讓38.06%，折讓大於馬鋼(0323)的35.88%，更遠大於鞍鋼的7.93%，這也是該股具吸引之處。

重鋼近期主要在1.88元（港元，下同）至2.21元的區間內上落，現價已企於10天及20天線之上。在盈喜支持下，預計重鋼短期有望上破橫行區頂部支持的2.21元，中線目標為3元關，宜以失守1.88元支持作為止蝕位。

看好建行留意購輪17509

內銀股昨日出現普漲，作為龍頭的建設銀行(0939)收報5.58元，升2.2%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意建行摩通購輪(17509)。17509昨收0.11元，其於今年11月16日最後買賣，行使價6.18元，兌換率為1，現時溢價12.72%，引伸波幅23.26%，實際槓桿12.86倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。