

# 港股

# 港股總體動力有待增強



葉尚志 第一上海首席策略師

7月16日。港股仍處於早前指出的先穩住格局狀態，恒指表現反覆整理微漲10點，站到了28,000點水平來收盤，而27,500點依然是恒指的好淡分水線，宜繼續注視能否守穩其上。目前，大盤的總體動力仍有待增強，尤其是關注到港股通的流量依然未見起色，而市況繼續以個股分化行情來發展。

其中，港交所(0388)和小米-W(1810)表現相對突出，但是權重股如滙控(0005)和友邦保險(1299)的彈性依然疲弱，要提防對大盤有繼續構成拖累的影響。恒指出現震盪小幅收漲的走勢，在盤中曾一度下跌117點低見27,879點，午後市場傳出港上市公司可豁免網絡安全審查，消息刺激港交所股價直線拉升，成為了護盤推升的主力。

恒指收盤報28,005點，上升8點或0.03%。國指收盤報10,153點，下跌21點或0.21%。另外，港股主板成交金額有1,536億多元，而沽空金額有214.3億元，沽空比例13.95%。至於升跌股數比例是752:935，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有29隻。

外圍股市方面，美股持續高位運

行的狀態，但是以美國10年國債收益率又再反覆回到1.3%水平的情況來看。

## 市場仍關注通脹升溫壓力

市場目前的避險情緒還是比較高的，相信是對通脹升溫壓力依然表示關注，而美聯儲在月底將召開議息會議，能否再次把市場的憂慮情緒安撫下來，會是我們接下來的關注點。受到長債息率持續向下的影響，權重股匯控表現依然疲弱，股價跌了0.9%，而友邦保險則繼續盤整，微漲了0.1%至96.15元收盤，過去五個半月的橫盤區間下限92元，是重要支持關口。

## 港交所小米表現相對突出

另一方面，港交所則表現相對突出，市場傳出港上市公司可以豁免網絡安全審查，加上早前內地也

加強了企業赴美上市的監管，都有望增加中資企業公司選擇來港上市的機會，相信是刺激推動港交所進一步走高的消息。港交所漲了3.76%至524元收盤，創五個月來的新高，但是沽空金額也同樣創出五個月來最高，達到有14.3億元。

小米-W是另一隻表現突出的指數股，股價漲了接近5%，研究機構Canalys發布了第二季全球智能手機市佔率排名，小米手機銷量超越了蘋果首次晉身全球第二。

## 心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中集安瑞科(3899)	8.25	8.80
長城汽車(2333)	27.85	31.80
百富環球(0327)	9.42	12.90

## 板塊透視

耀才證券研究部分析員 鄧均樂

# 科網股能否進一步回升成關鍵

本周(7月12日至16日)環球股市震盪上行，美股持續破頂，主要由於聯儲局以及財政部均未發表鷹派立場有關。美國財長耶倫表示，通脹可能持續數個月迅速反升，其後會回落至正常水平，通脹情況仍然受控；而美國聯儲局主席鮑爾連續兩日於聽證會放鴿，他指美國失業率仍然居高不下，特殊的通脹情況在歷史上都是獨一無二的，原材料短缺、高價和瓶頸可能會隨着時間的推移而緩解，所以不適合即時作出反應，於未來數周將討論美債及MBS購買事宜。同一時間，美國的經濟數據亦較參差，美國首領失業金人數高於預期，亦減輕市場對聯儲局過早採取緊縮政策的擔憂，有利股市表現。

## 恒指達成黃金反彈比率50%

而港股方面，本周內地正式下調金融機構存款準備金率0.5個百分點，降準日同日中國央行縮量續作MLF，不過利率則維持不變，減輕了金融股的壓力。港股五天累計彈660點，收復了前周跌幅的七成，恒指盤中高見28,218點，已成功達成黃金反彈比率50% (由6月28日高位29,394點至7月9日低位之跌幅的一半水平)，不過可惜大市成交平均只得1,500億元，少於上周跌市的時間，未能配合作進一步技術性反彈。

恒指目前於20天線即28,300點前止步，這水平較為關鍵，主要因為假設恒指成功回升至該水平的話，則意味着重返自三月起的大型長方形區間底部，有條件上望頂部作上落市格局，同時20天線亦為保力加通道中軸水平，升穿中軸同樣有利技術走勢。不過恒指需要進一步上升，還需要依靠受政策影響的板塊繼續反彈，例如重磅科網股份。

回顧本月，科網巨企因應內地將加強在境外發行證券與上市相關保密和檔案管理工作的規定而反覆尋底，不過本周行業卻出現了政策轉向的拐點。有指阿里巴巴(9988)和騰訊(0700)正在考慮調整營運方式，逐步將服務向彼此開放，以免觸及反壟斷的紅線，提振了股價分別彈7%及5%。ATM股齊齊出現在最佳表現藍籌頭10位，美團(3690)同樣升4%。

同一時間不得不提港交所(0388)的表現，連續兩星期單周升7%，皆因中國計劃讓赴香港公開上市的公司免於申請網絡安全監管機構的批准，這將顯著增加來港上市的公司數量以及成交金額，有利股價表現。同時這項政策亦對科網巨企例如ATM股有所幫助，不少企業集團慣性把旗下的獨角獸分拆於美股上市以釋放價值，如今雖然中國對境外上市的企業收緊監管，不過卻「開綠燈」指示企業可以選擇來港上市，給予其母企一條後路，對港交所以及旗下包攬多個不同產業的企業集團來說可是皆大歡喜，假如北水持續流入提到的個股以及板塊，將成大市的升市動力。

(筆者沒有持有上述股份權益)

## 股市領航

# 中集安瑞科發展前景看好



潘鐵珊 香港股票分析師協會 副主席

中集安瑞科(3899)截至去年12月31日止的全年業績，錄得收益比2019年下跌10.6%至122.9億元(人民幣，下同)；年內錄得5.8億元的集團持有人應佔溢利，比2019年同期降36.3%。

## 多項儲運類產品產銷領先

集團作為內地唯一一家實現天然氣全產業鏈布局的關鍵裝備製造商和工程服務商，在LNG、LPG、

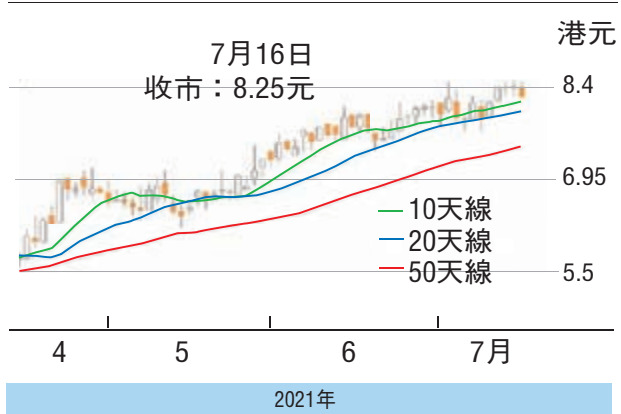
CNG和工業氣體的儲運類產品產銷量領先全國，市場份額位在前頭。在儲存方面，由於去年LNG價格相對較便宜，帶動了廣東、河北、山東等地區煤改氣需求，儲罐銷售超越去年同期；而在運輸方面，集團近年積極推廣LNG罐式集裝箱作為新型的天然氣運輸裝備，交付全球首批45英尺大容積罐箱，以提高運輸效率，減少客戶的運營成本。

在汽車方面，完成汽車用LNG主動智能供氣系統的研發，可確保LNG車載燃料瓶內部壓力動態穩定，實現供氣自動智能化，顯示出集團在新技術的研發和投入的著重。在國際市場方面，年內首次批量出口LNG罐箱至巴西，開拓了在當地電廠發電原料儲運領域的應

用場景。集團的LNG罐箱在北美洲和加勒比海區域的市佔率已在70%以上，在南美洲也有墨西哥等市場。

在內地的天然氣市場仍會有一直增長的需求，行業仍處於發展期，而LNG罐箱應用場景也有儲氣調峰、海外直接進口至內地終端用戶、多式聯運分銷等多元化發展，故前景看好。可考慮於

## 中集安瑞科(3899)



7.75元(港元，下同)買入，上望8.80元，跌穿7.2元止蝕。(本人沒有持有相關股份，本人客戶持有相關股份)

## 行業分析

工銀國際研究部 譚敏鈴、趙東晨

# 豬價加速下滑 上下游盈利分化

目前生豬供應已經恢復至接近非瘟前水平，根據農業農村部預計，截至2021年五月生豬存欄以及母豬存欄量分別恢復到非瘟前(2017年末)的98.4%以及97.6%。另外，五月份全國規模以上生豬定點屠宰企業屠宰量為1,996萬頭，同比增長44%，與非瘟前的屠宰量基本無異。假設生豬產能恢復速度平穩，南方雨季沒有發生重大非瘟現象，生豬供應在下半年大概率會完全恢復至非瘟前水平。

## 明年平均豬價料跌38.3%

生豬養殖周期長達8個月，能繁母豬是一個前瞻性的指標，可以粗略預估一年後生豬產能狀況。考慮到較快的生豬產能恢復，特別是當前能繁母豬儲備充足，我們將2021年全年豬價從25.5元/每公斤下調到23.5元/每公斤。另外，我們預計2022年迎來本次豬周期的豬價低點，預計2022年平均豬價將同比下跌38.3%至14.5元/每公斤。豬價將在2023年觸底反彈。

豬肉隨着豬價下跌，上游養殖企業面臨挑戰。豬肉價格較年初已經下滑超過60%至13元/每

公斤，低於生豬養殖盈利線。另外，飼料價格年初至今已上漲了約8.5%，養殖企業利潤率進一步承壓。長期來看，成本管控和生物防控能力較強的養殖企業有望取得比同業更優的業績。

另外，從過去幾個豬周期的經驗來看，當豬價跌破成本線後一般會在成本線以下震盪大約2年半後再開始新一輪的上漲周期。另一方面，隨着豬價下跌，主要原材料豬肉/生豬價格下滑，上游利潤率擴張，我們認為整個豬產業的驅動力將會由生豬養殖板塊向下游業務轉移。我們認為豬肉價格加速下行周期，下游的鮮肉和肉製品企業業績會好於上游養殖企業。豬價加速下跌，我們認為行業的垂直整合會不斷提速，另外下游企業會持續加大市場行銷以及產品開發力度來拓展客戶群以及爭取更大的市佔率。

## 滬深股市述評

興證國際

# A股過萬億成交或成常態

A股昨日低開低走，創業板指下挫近3%。總體而言，個股漲跌參半，賺錢效應一般。上證指數收盤跌0.71%，報3,539點，深證成指跌1.3%，報14,972點，創業板指跌2.96%，報3,433點。兩市成交額11,817億元(人民幣，下同)，連續12個交易日超萬億元；北向資金實際淨賣出41.44億元。進入7月以來，兩市連續12次突破萬億。市場成交異常活躍的同時，北上資金於7月15日淨買入124億元，創年內單個交易日第六高。在A股歷史上，成交在連續10個交易日以上過萬億並不多見。上一次連續10個以上交易日突破萬億的時間點出現在去年7月初。近10年來，成交連續10個以上交易日突破萬億的僅有8次，集中在2015年、2020年及2021年。根據歷史數據統計，連續突破萬億的後3日，後5日及後10日累計表現確實是漲多跌少，但沒有絕對數據表明，這就意味着

指數一定上漲。

## 資金調倉換股需求較大

只要市場流動性穩定，A股成交過萬億可能已經成為常態。畢竟，當前居民財富逐步轉向權益類市場，各類機構規模不斷擴大，市場成交需求猛增，過萬億在以後可能都是比較普遍的。所以，儘管此次兩市成交連續突破萬億，但指數並沒有迎來像樣兒的上漲，相反，自從7月以來，指數反而迎來了下跌，很多藍籌股還不斷創年內的新低。這些背後，一方面是因為當前市場流動性不差，所以成交還是比較高；另一方面，很多板塊和個股估值相對高企，資金調倉換股的需求比較大。所以，就造成了當前成交量相對比較大，但市場卻不漲的現象。總體看，A股已進入中報行情披露期，可重點關注業績超預期而上半年股價表現平淡的績優股，對於科技股則要注意因業績不達預期而出現調整的風險。

## 證券分析

方正證券(香港)

# 百富環球估值具提升空間

我們預測百富環球(0327)今年收入按年增長14%至64.6億元，主要由於公司銷量增長勢頭強勁，特別是海外地區安卓智能電子支付終端銷量，預測公司2021至2023年歸母淨利潤分別達到10.1億元、11.5億元及12.7億元。

百富環球深耕海外市場，領先國內同業海外市場布局，公司業績增長較為明確，估值有提升空間。給予「強烈推薦」評級。參考公司往績市盈率，該行給予14倍市盈率估值，對

應目標價為12.9元。

## 受惠行業環境結構性轉變

根據尼爾森報告，百富環球為全球第三大的電子支付終端解決方案供應商。公司為各類型商戶如零售、街邊商店、餐廳等提供廣泛的支付方式如傳統的實體卡支付、NFC非接觸式和二維碼支付。公司年終端出貨量超過1,000萬台。疫情大力推動了無現金無接觸式支付在世界各地的發展。隨着非接觸式支付融入日常生活，零

接觸式支付成為新常態交易模式。百富環球海外市場地位鞏固，作為全球電子支付終端服務龍頭將直接受惠支付生態環境結構性轉變。

除無現金支付外，智慧時代下，智慧自助服務成為行業新的商業模式。針對行業商業模式新趨勢，百富環球把價值鏈延至增值服務，推出自助支付終端，可應用於加油站、停車場、自助點餐和售票等。公司產品全方位覆蓋各細分形態、細分市場，可針對不同商戶模式及策略。除硬件產品線外，百富環球亦加

大對支付軟件和平台的投入，為商戶提供應用管理、終端管理等應用程式，使商戶根據不同業務需求制定店舖運營解決方案，以加強客戶對公司產品黏性及帶來持續性收入。

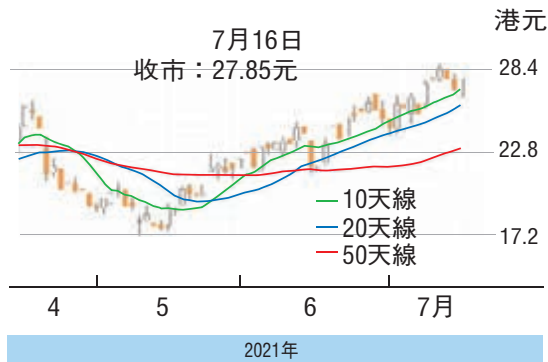
百富環球致力提升股東價值。自2020年起，公司推出多項措施以提升整體股東回報，全年回購約1.9%股份、宣布派發特別股息及提高全年股息70%。

不計特別股息，2020年派息比率從2019年18%增加至21%。今年公司繼續回購股本，至今回購約0.15%股份。我們認為，百富環球手頭資金充足，相信未來可繼續增派股息及合適時機回購股份。

## 紅籌國企 高輪

張怡

## 長城汽車(2333)



# 銷售表現佳 長汽續攀高

汽車板塊近期以個別發展為主，長城汽車(2333)表現則明顯優於同業，該股昨曾高見28.9元，創出1個月以來的高位，最後回順至27.85元報收，仍升0.7元或2.58%，現價續企於多條重要平均線上。由於長汽最新公布的營運數據有驚喜，在資金傾向流入行業強勢股下，料其後市仍有力攀高。

長汽日前公布，6月份汽車產量共計100,790台，按年增加20.8%；銷量總計100,664台，增加22.7%。今年上半年，累計汽車產量604,659台，銷量總計618,211台，按年分別增加54.6%及56.5%。6月份，新能源車銷售10,791台，上半年累計銷售52,595台。集團6月銷量錄得雙位數增長，優於行業平均銷量下降5.1%的表現，而上半年銷量增逾5成則優於行業增28.9%。

瑞信於早前發表的研究報告預計，長汽今年6月銷量可按年升10%至9萬輛(按月持平)，今年可達到銷量149萬輛的目標，即下半年銷量按年升24%。瑞信維持長汽「跑贏大市」評級及目標價40元，屬行業首選股之一。長汽剛公布的銷售數據較大的估計更為吸晴，集團的銷售前景實可看高一線。

值得一提的是，集團投資約7億美元在泰國中部羅勇府的廠房已正式投產，今年內開始生產混合動力車，計劃2023年後生產純電動車，年產能為8萬輛，約四成出口往東南亞國家及澳洲。此外，長汽與百度(9888)首款合作的智能汽車WEY摩卡，搭載AVP功能預計下半年上市。若股價短期升穿28.9元阻力，下一個目標將上移至歷史高位的31.8元，宜以失守20天線支持的26元則止蝕。

## 看好小米留意購輪13259

研究機構Canalys剛剛發布了第二季度全球智能手機市佔率排名，小米(1810)手機銷量超越了蘋果，首次晉身全球第二。小米昨走高至28.25元報收，升4.82%，為表現較突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意小米摩通購輪(13259)。13259昨收0.174元，其於今年12月20日最後買賣，行使價33.38元，兌換率為0.1，現時溢價24.32%，引伸波幅45.22%，實際槓桿5.88倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。