

港股

盤面擠壓情況加劇



葉尚志 第一上海首席策略師

8月16日。港股繼續縮量回整連跌第三日，恒指再跌逾200點，終於跌回到10日線26,364點以下來收盤，而大市成交量略為回升至1,300億元以上，但仍處年內的最低水平。目前，市場謹慎觀望氣氛依然濃厚，在大市成交量出現縮降的情況下，相信盤面的擠壓有進一步加劇的機會。

736：925，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

A股料可續帶來良好支撐

內地公布了最新的7月宏觀數據，社會消費品零售總額按年增長8.5%，規模以上工業增加值按年增長6.4%，而首七個月的固定資產投資按年也增長10.3%，然而，三項數據的表現都不及市場預期低，並且是年內的最低水平，情況顯示內地經濟增速仍在放慢，但是消息對A股未有構成即時打擊。事實上，A股的內部資金依然來得比較堅定，兩融餘額最新上提到1.85萬億元人民幣的新高水平，在內部資金參與積極性仍高的情況下，相信對A股可以繼續帶來良好支撐。

港股方面，短期動力有逐步下降的跡象，要注意26,000點的好淡分水線能否守穩，若失守，相信盤面

弱勢將有進一步加劇的機會。

互聯網龍頭股又再領跌

互聯網龍頭股又再領跌，在上周出了業績的百度-SW(9888)，股價下跌4.8%至146.7元收盤，有再次出現破底而落的情況。

另外，汽車股亦出現集體下挫，其中，比亞迪股份(1211)跌7.24%，吉利汽車(0175)跌6.67%，長城汽車(2333)跌4.33%。中汽協發表了最新的數據整理，8月上旬11家重點企業汽車生產完成31.2萬輛，同比下降了34%。

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。

值得注意的是，港股有再次出現淨流出的趨勢，在周一又再錄得有56億多元的淨流出，而港匯的弱勢亦未見扭轉，最新報1美元兌7.7338港元，仍處於年內的最弱位置水平，資金外流的壓力在盤中曾一度下跌345點低見26,047點，實質沽壓依然未見明顯加劇，但不宜進一步跌穿26,000點的好淡分水線，否則的話，弱勢盤面將有

深化凸顯的機會。

互聯網龍頭股又再出現領跌，其中，百度-SW(9888)下跌4.8%創近期新低，而焦點板塊汽車股亦出現集體下挫，對市場氣氛構成打擊。恒指收盤報26,181點，下跌210點或0.79%。國指收盤報9,265點，下跌113點或1.2%。另外，港股本板成交金額有1,339億多元，而沽空金額有186.8億元，沽空比例13.95%。至於升跌股數比例是

股市 領航

香港智遠

業績穩健高增長 億勝生物看高一線

億勝生物(1061)上周公布2021年中期業績，截至2021年6月30日止六個月，實現營業額約7.37億元，同比增長127.7%；期內溢利約1.62億元，同比增長229.7%；每股盈利28.12仙，中期股息每股4仙。公司往期業績穩字當頭，2009年-2019年，營收年均複合增長率(CAGR)達27%，溢利CAGR達38.6%，惟2020年業績承壓於疫情錄得降幅。公司2020年下半年表現已基本恢復正常水平，相較2019年上半年，公司2021年上半年營業額及溢利增長約26.8%及25.2%，料後續穩定增長趨勢不改。

產品儲備豐富 助力業績釋放

億勝生物憑藉自主研發的生長因子(bFGF)技術平台，開發了一系列的基因工程生物藥品，主要包括貝復舒、貝復濟/貝復新兩大系

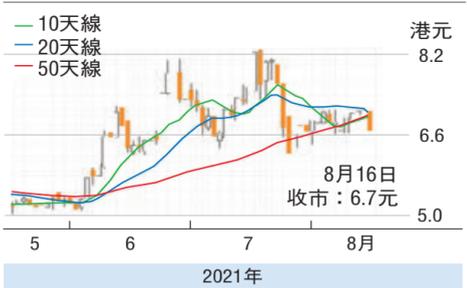
列，用於眼部損傷修復和各種創面修復。於外科領域，公司的貝復濟是國際上第一個正式批准上市bFGF用於創傷修復的藥物，目前已擁有噴霧劑、凍乾粉、凝膠等多種劑型，先發優勢明顯。2021年上半年，公司外科業務營業額增幅為149.4%，佔總營業額比例為60.1%，增速及體量均高於眼科業務。貝復濟系列採用包括美容整形科室在內的多科室推廣策略，未來或持續受益於醫美風口。

於眼科領域，公司獲得了不含防腐劑單劑量鹽酸莫西沙星滴眼液在中國註冊及商業化的批准，與復宏漢霖合作開發的用以治療滲出性(濕性)老年性黃斑部病變之EB12-20145P(HLX04-O)已獲准在澳大利亞、美國、新加坡和歐盟國家(如匈牙利、西班牙和拉脫維亞)開展三期臨床試驗，此外，中

國首例患者已經完成一期臨床試驗給藥。截至2021年6月30日，公司有3項眼科計劃處於後期臨床階段，其中包括備受市場關注的SkQ1滴眼液，預計將為公司中長期增長注入動力。

產能方面，公司的第二間廠房已啟動建設，建築面積約為58,000平方米，預期於2023年完成，有助於保障業績穩健增長。此外，公司堅持審慎經營，截至2021年6月底，擁有現金及現金等值物約6.58億元，資產負債比率為39.8%，為公司研發創新及業

億勝生物(1061)



務拓展提供堅實基礎。走勢上，由於業績復甦預期較明確，億勝生物自6月起迎來一波升浪，當前處於回調整理階段，市盈率(TTM)約11.6倍，遠低於行業平均水平，向上空間仍可觀，短線上望52周高點8.29元，止蝕位為6元。

投資 觀察

金融股受惠政策憧憬穩大盤



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

中國7月份的工業、投資及消費數據表現全較市場預期遜色，反映整體經濟下行壓力較市場預期為大，進一步加深市場憧憬人民銀行將需要適度寬鬆貨幣政策，來穩住整體經濟復甦基礎。適逢人行提前一天進行中期借貸便利(MLF)縮量續做，激勵金融股走高護盤，支撐上證綜合指數終盤輕微升0.03%，於3,517點作收。

然而，深成指昨天下跌0.71%，而創業板指更呈1.31%跌幅。滬深兩市昨天成交金額為12,571億元(人民幣，下同)，較上周五縮減3.1%，但仍錄得連續第19個交易日成交破萬億元關卡。人民銀行昨天開展6,000億元MLF操作，包括對今天到期7,000億元提前續做，利率則維持於2.95%不變。

券商及保險股紛走高

政策再寬鬆憧憬激勵證券商、保險股走高，替A股大盤維穩。券商股早段急漲後下午收窄升幅，東方

證券(滬600958)終盤升2.9%，華鑫股份(滬600621)升1.8%，海通證券(滬600837)升1.7%，中信建投(滬601066)升1.6%，華泰證券(滬601688)升1%。

保險股方面，中國人壽(滬601628)升1.3%，中國平安(滬601318)升1.1%，新華保險(滬601336)升0.8%，中國太保(滬601601)升0.7%；至於銀行股，四大行都維持窄幅震盪之態，工商銀行(滬601398)升0.2%，農業銀行(滬601288)、中國銀行(滬601988)無升跌終盤。

內房股受惠銷情理想

另一邊廂，內地房地產在密集調控下仍呈現個強成長之勢，數據顯示今年首七個月商品房銷售額按年增長30.7%，同日發布的7月70個大中城市新建商品住宅價格，指數同比升4.6%，漲勢延續七個月。數據激勵地產股走高，格力地產(滬600185)漲停，保利地產(滬600048)升4.9%，金地集團(滬600383)升3.9%。(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

成長與藍籌輪動 市場漸回歸均衡

A股昨日震盪調整，創指跌幅較大。上證指數收報3,517點，漲0.03%，成交額5,354.59億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,694點，跌0.71%，成交額7,216.26億元；創業板指收報3,301點，跌1.31%，成交額2,948.18億元；兩市個股漲多跌少，其中漲停102家，跌停19家。北向資金淨流入62.02億元。

券商止跌企穩可輕倉

成長與藍籌輪動，市場漸回歸均衡。券商是止跌企穩的護盤大功臣，上漲的因素主要是相對低的估值以及財富管理向上的催化。隨著基金投顧牌照試點獲批速度加快，券商也在快速地搶灘財富管理賽道，這也從側面說明各大券商在未來的盈利能力將進一步提升。但考慮市場風格處處於快速輪動中，建議目前可輕倉參與。昨日氫能源的暴漲主要是針對上游展開，當然作為中游的一些電堆核心公司也在上游打開空間後展開補漲。當下投資者可多挖掘後市補漲的機會，如催化劑、雙極板等細分支。

回調老白馬股可關注

芯片板塊昨日也展開了反彈，但上漲驅動因素已經明顯減弱，龍頭公司的相關表態導致產業鏈整體漲價預期有所下降以及缺芯問題得到緩解。所以暫且看作是起跌以後的反彈，在上周連續砸盤後昨日只是進行了一定程度的修復，短期內還是以調整為主，此時不建議入場。總之，目前市場風格趨向均衡，此前一枝獨秀如光伏、鋰電、芯片的極致風格出現了極大的改善，而一直被壓制的券商、銀行等重回大眾視野，市場在高低切換尋求平衡。當下市場分歧不斷放大，投資者的賺錢效應越來越低，建議後市多關注已經回調較多的老白馬股，如消費等把握結構，以防禦姿態為主，見好就收避免盲目追漲。

中泰國際

證券 分析

銀娛EBITDA恢復速度勝同業

銀河娛樂(0027)2021年Q2淨收入為55.7億元，同比+382.7%/環比+9.2%；中場博彩收入環比+7.4%，恢復至19年同期的42.6%，略跑輸行業平均；集團經調整EBITDA為11.3億元(環比+31.8%，同比虧轉盈)，符合我們預期(11.7億)。澳門博彩相關業務的經調整物業EBITDA為10.6億元(環比+15%)，已恢復至19年同期的25.4%，恢復速度大幅領先同業，主因：(一)嚴格的成本控制；(二)中場及其他非博彩收入佔比的提升。即使在

今年第二季初廣東收緊出入境管制期間導致6月行業博彩收入環比大減37.4%，集團單月仍然錄得EBITDA。

值得一提的是，集團來自澳門非博彩業務的收入已恢復至19年同期的62.3%(行業平均為55.7%)，其中澳門銀河的商場收入更創出歷史新高，主因得益於內地高端旅客的報復性購物消費需求。公司的資產負債表穩健，截至6月30日持有淨現金達到316億元，並可獲得約每天30萬元的利息收入。澳門銀河三/四期、橫琴項

目、大灣區及日本綜合度假村等均是集團中長期的發展方向。

銀河萊佛士酒店明年初開幕

管理層預計會議、獎勵旅遊、展覽活動和娛樂市場在疫苗接種率提升及各地關口重開後將會復甦。澳門銀河萊佛士酒店(擁有450間全套房)將於2022年初開幕，而銀河國際會議中心及澳門安達仕酒店並將緊隨其後相繼開業。集團亦繼續推進銀河四期的建設工程，項目完成後，整個澳門銀

河的版圖及旅客承接力將較目前增加超過一倍。長遠而言，集團將對百老匯酒店進行改建，而橫琴土地的發展亦帶來長線的機會。

考慮到月初內地疫情擴散及澳門出現本地個案導致收緊人流管制措施，預計下一階段出入境限制亦會延遲放寬，相信今年內地放寬電子簽證及港、澳通關的機會較低。我們分別下調21年-23年經調整EBITDA預測49.3%/25.1%/14.0%至35.4億/121.8億/180.3億元，把目標價從73.55元下調至58.05元，相當於2022年17.5倍EV/EBITDA，維持「買入」評級。(摘錄)

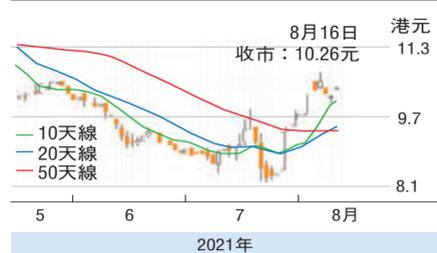
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
億勝生物(1061)	6.70	8.29
中國建材(3323)	10.26	12.40
新華保險(1336)	22.65	24.45

股市 縱橫

韋君

中國建材(3323)



水泥加價 中建材走強

港股連跌第三個交易日，惟受惠於多地水泥價格繼續上調，相關股份昨日則多有好表現。中國建材(3323)昨早市曾搶高至10.58元，較1個月高位阻力的10.6元只是一步之遙，最後回順至10.26元報收，收窄至升0.2元或1.99%，現價已企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦告呈強。中建材已定於27日(下周五)公布中期業績，稍後派發的成績表或有驚喜，在股價強勢已成下，其後市料仍有力擴升。

中建材在中國淮海經濟區(位於山東省南部、江蘇省北部、河南省東部及安徽省北部)從事水泥生產及石膏板，以2020年業績看，水泥業務佔營業額一半。同時，集團也製造1.5兆瓦級風機葉片，以及提供浮法玻璃生產線和新型乾法水泥生產線設計及/或工程總承包服務。中建材亦透過中國玻纖(集團的聯營公司)經營玻璃纖維業務。

據《中國水泥網》統計顯示，於8月10日至12日起，江蘇宿遷、徐州、連雲港、鹽城、淮安、南通等地一些主要廠家再次通知上調高標水泥價格每噸20元(人民幣，下同)至30元。整體來看，江蘇地區下半年第二輪水泥價格上調逐漸展開。江蘇地區帶起這一輪水泥升浪，中建材因部分水泥業務正好位處該區域，可望成為主要受惠企業。

上半年業績或保持穩增

業績方面，中建材截至今年3月底止首季，錄得營業額478.44億元，按年升40.3%。純利20.12億元，按年升224.9%。值得一提的是，集團持有37.83%權益的在深交所掛牌的附屬北新建材(000786.SZ)早前發盈喜，受惠於本年主產品銷售增長，營業收入增長等，預計上半年純利介乎17億-20億元，增長88.3%至121.5%，淡季不淡，料中建材上半年業績應不會令市場失望。

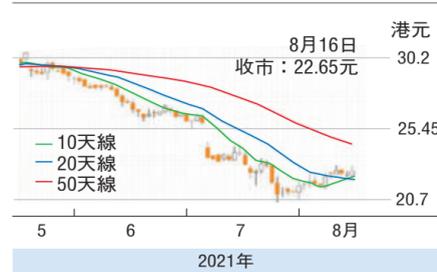
另一方面，中建材已於8月9日完成689,448,706股非上市股份向H股的轉換，該等轉換H股將於2021年8月10日如期在聯交所上市。上述已轉換成H股的股份並流入市場，並未對股價構成太大影響，預計貨源已歸入強者。

中建材今年預測市盈率4.8倍，低於海螺水泥(0914)的5.42倍，及潤泥(1313)的6倍。市賬率方面，中建材約0.8倍，亦低於海螺的1.18倍及潤泥的1.08倍。候中建材回試10元(港元，下同)收市，博反彈為4月初以來高位阻力的12.4元，失守20天支持的9.43元則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

新華保險(1336)



新華保險沽壓收斂可留意

內險股過去一年來自高位反覆走疲，及至近月來始有喘穩跡象，因不少股份離低位不遠，預計再跌風險已降，不妨考慮作中線建倉對象，當中新華保險(1336)是其中之一。集團公布，於今年1月1日至2021年7月31日期間，累計原保險保費收入為1,099.36億元(人民幣，下同)，按年增2.5%。原保險保費收入增長在同業中並不突出。

新華保險截至今年3月底止首季，錄得營業額813.65億元，按年升19.4%。純利63.05億元，按年升36%；每股盈利2.02元。期內保險業務收入633.92億元，增長8.8%。截至3月底止投資資產達9,574.25億元，較去年底跌0.9%。第一季化總投資收益率為7.9%，按年增長2.8個百分點。首季純利增長動力在同業中則處於中游水平。

大和發表研究報告，料新華保險上半年新業務價值持平，純利增30%，反映投資收入穩健，及儲備壓力放鬆。該行重申新華保險「買入」評級，目標價由52元(港元，下同)降至36元，以反映新業務增長動力較預期慢及利率下降預期。

新華保險近月來沽壓持續，相信也與策略股東減持有關。事實上，瑞士再保險便已悉售新華保險持股，由佔已發行股本的7.53%減持至零，都加速了股價尋底。新華保險昨收22.65元，現價較52周高位的36.75元，已回落了38%。隨着股價走低，該股估值已趨於偏低，現價續市盈率4.15倍，市賬率0.58倍，而息率7.31厘，論回報則具吸引力。

趁股價逆市趨穩跟進，博反彈目標為1個月高位的24.45元，宜以跌穿近月低位的20.55元則止蝕。

看好平保留意購輪18700

內險龍頭股的中國平安(2318)昨收68.45元，升2%，為表現較佳的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意平安海通購輪(18700)。18700昨收0.184元，其於2022年1月25日最後買賣，行使價77.77元，兌換率為0.1，現時溢價16.3%，引伸波幅28.15%，實際槓桿9.65倍。