

港股

港股有望伸延反彈勢頭



葉尚志 第一上海首席策略師

9月1日。港股繼續反彈走了一波三連漲，恒指再漲接近150點，進一步站上了26,000點水平來收盤，是8月16日以來的首次。美聯儲主席鮑威爾在上周全球央行行長年會上發出偏鴿言論後，正如我們指出，外資流出的壓力是有所舒緩了。另一方面，港股通持續淨流出的情況亦出現了改善，在周三的淨流出額減少至僅有1億多元，是過去六日以來最少，估計這些都是有利港股做出進一步反彈的基礎，恒指有望朝著前高位26,822點來進發。

恒指出現反覆上升的走勢，在盤中曾一度上升225點高見26,102點，互聯網科技股繼續反彈領漲，加上A股出現放量上升的強勢，都是提振了市場氣氛的原因。然而，盤面上有熱點切換的情況，航運和光伏板塊出現回撤，但基建建材股卻成為了新焦點。

點或0.57%。國指收盤報9,271點，上升88點或0.95%。另外，港股主板成交金額有1,818億多元，而沽空金額有239.6億元，沽空比率13.18%。

至於升跌股數比例是958:786，日內漲幅超過11%的股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。

股市 領航

估值偏低 中國食品現買入信號



岑智勇 百利好證券策略師

繼早前中國國家統計局公布8月製造業採購經理指數(PMI)降至50.1，低於上月0.3個百分點，略遜市場預期的50.2。非製造業PMI降至47.5，遜於市場預期的52。財新中國公布的製造業PMI為49.2，低於市場預期的50.2及上月的50.3。周三恒指輕微低開後，走勢反覆，在20天平均線水平爭持。

恒指重上26000 市況偏好

周三恒指走勢反覆偏好，升至26,000水平牛皮，全日波幅408點。恒指收報26,028點升149點或

0.58%，成交金額1,818.34億元。恒指呈3連陽走勢，最高升至26,102點，創8月18日以來高位，並重上20天平均線之上。MACD快慢線正差距擴闊，走勢轉佳。全日上升股份978隻，下跌820隻，整體市況偏好。

澳門博彩監察協調局公布，8月博彩收入44.42億元澳門元，按年增長2.34倍，按月則跌47.39%。今年首8個月，博彩收入619.08億元澳門元，按年增長70.1%。消息公布後，澳門博彩股向好，銀娛(0027)及金沙中國(1928)分別升2.01%及1.8%。

中國食品(0506)的主要業務為加工、裝瓶及分銷汽水產品及分銷不含氣飲料產品。集團早前公布2021年中期業績，期內銷量增長達17%，而收入增長達19%，收入增長主要由銷量增長、新品、包裝結

憧憬降準 A股成交激增

內地公布了最新的宏觀經濟數據，8月的製造業PMI進一步回落至50.1，非製造業PMI更是下跌至47.5的收縮水平。在經濟增長動力出現放緩跡象的情況下，進一步加深了市場對於年內人行將再度降準的憧憬預期。

而事實上，人行在過去一周已開始通過逆回購操作，向市場釋放短期流動性。受到降準的預期推動，A股上綜指升穿了8月份的高位3,544點，滬深兩地A股的成交量也激增至17,111億元人民幣，是去年7月9日以來的最高日成交量。

在A股成交量上升的帶動下，估計情況也有助港股展開反彈，畢竟港股已連跌了有三個月，加上目前資金面壓力亦有所舒緩，恒指有望朝著前高位26,822點來進發。

盤面上，互聯網科技股繼續反彈領漲，其中，騰訊(0700)漲了1.49%至488.4元收盤，恒指成份股調整

將於下周一正式生效，相信短期內可望獲得技術性買盤支持，但估計目前要一舉升穿520元關口阻力還是有相當難度。

市場有熱點切換情況

另一方面，市場亦開始有熱點切換的情況，航運和光伏板塊出現了回撤，其中，近日公布了業績的中遠海控(1919)連跌第二日再跌3.94%，福來特玻璃(6865)連升七日後亦回跌了10.13%。

然而，在下半年降準維穩刺激經濟的預期下，基建建材股成為了新焦點，其中，中交建(1800)漲了6.85%，海螺水泥(0914)漲了5.34%。

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。

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
中國食品(0506)	2.75	3.17
康健國際(3886)	0.60	0.95
中國交通(1800)	4.21	4.65

股市 縱橫

韋君

深化與國壽合作 康健具潛力



康健國際(3886)在獲得主要股東中國人壽集團提供業務支持下，逐漸發展成為「國壽大健康概念股」，從最近派發的上半年業績表成功扭虧為盈，反映早前的重組已取得成功。基於集團未來發展大計頗多，透過深化與大股東國壽的合作，全方位拓展不同板塊業務，前景可以看好，預計對股價也有正面的推動作用。

業績方面，截至6月30日的中期業績，康健錄得收入約7.2億元(2020年：約4.4億元)，較去年同期增加65.15%；未經審核綜合溢利的總額約2,468萬元(2020年：未經審核的綜合虧損約8,766萬元)。集團收入大幅增長主要因為：香港醫療服務需求隨著新冠疫情回穩而同比大幅增加，帶動就診人次穩步回升。

此外，內地醫院管理業務業績也取得理想增長。值得一提的是，康健較早前聯合香港政府認可的醫療檢測機構開展2019冠狀病毒病核酸檢測服務，上半年因香港疫情反覆，冠狀病毒病核酸檢測服務存在較大需求，帶動業務收入增加。

截至今年上半年，集團擁有461個涵蓋多個科目的醫療服務點，包括261個普通科服務點、80個專科服務點、23個牙科服務點，以及97個輔助服務點。另外，截至期末，集團共有698名醫生、牙醫及輔助服務人員，通過旗下自營及聯營的醫療中心網絡提供醫療服務。

將港式醫療拓展至大灣區

業務拓展方面，集團將增設更多專科醫療中心，進一步擴大管理的醫療網絡及服務範疇，盡力向客戶提供一站式醫療服務；同時將醫療服務從實體診所延伸至互聯網，進軍遠程醫療服務領域。由於康健已成功取得《內地與香港關於建立更緊密經貿關係安排》牌照，授權可在內地開設港資醫療服務中心，長遠計劃邀請普通科及專科醫生於集團內地診所掛牌執業，將港式醫療服務逐步輻射到大灣區其他城市，以「港醫港藥」向內地居民輸出優質醫療服務，實現大灣區內醫療資源互通。

另一方面，集團旗下的南石醫院、濟南康健國際健康管理中心、宜康醫療及港和診所，將繼續積極與國壽共同探索「醫療+保險」模式結合的項目和產品，擴大雙方客戶群，培育新的盈利增長點。醫學美容板塊在內地市場前景廣闊，未來相關業務將會以內地為發展重心，將於下半年在深圳、上海及廣州分別再新增新店，同時積極保持香港市場份額。康健昨收0.6元，可考慮在現水平以下買入，上望52周高位的0.95元；跌破0.5元則止蝕。

投資 觀察

內地降準可期有利市場氛圍



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

中國8月官方製造業及非製造業採購經理指數(PMI)雙雙表現皆遜於市場預期，反映國內外疫情反覆等因素影響，整體經濟存隱憂。在全球需求亦步進放緩勢頭下，預計中國第三季經濟增長面臨的放緩壓力有增無減，市場對中央的政策邊際放鬆以穩增長的預期進一步升溫，降準可期。

製造業擴張力度減弱

根據國家統計局及中國物流與採購聯合會，中國8月製造業PMI為50.1，保持擴張，但略不及市場預期的50.2，並低過7月0.3個百分點，顯示製造業擴張力度減弱；至於8月份非製造業商務活動指數亦降至47.5，不及市場預期的52，較7月低5.8個百分點。

在構成製造業PMI的五項分類指數中，僅生產指數高於50的盛衰分界；新訂單指數、原材料庫存指數、從業人員指數，以及供應商配送時間指數均低於50的臨

界點。當中，生產指數為50.9，較7月微降0.1個百分點；新訂單指數為49.6，按月跌1.3個百分點；原材料庫存指數、從業人員指數分別為47.7和49.6，均與7月相同；供應商配送時間指數為48，較7月回落0.9個百分點。

非製造業PMI方面，按分行業研判，建築業商務活動指數為60.5，較7月高3個百分點；服務業商務活動指數為45.2，低於7月7.3個百分點。道路運輸、航空運輸、住宿、餐飲、文化體育娛樂等行業商務活動指數，均降至臨界點以下；

貨幣金融服務、資本市場服務等行業商務活動指數高於臨界點。新訂單指數為42.2，按月下降7.5個百分點，低於臨界點，顯示非製造業市場需求減弱。分行業來看，建築業新訂單指數為51.4，較7月升1.4個百分點；服務業新訂單指數為40.5，較7月低9.2個百分點。

(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

指數探底回升 關注龍頭券商

上證指數昨探底回升，收報3,567點，漲0.65%，成交額8,425.29億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,314點，跌0.10%，成交額8,686.26億元；創業板指收報3,187點，跌0.85%，成交額2,943.74億元；個股漲多跌少，其中漲停88家，跌停63家。北向資金淨流入76.87億元。

昨日的行情可以用割裂來形容，賽道落萬物生。大金融、消費股紛紛大漲，另一方面前期熱門股走弱，有「鯉」也寸步難行。這也說明目前資金面是對高位賽道比較恐高的，更會去選擇相對低位的板塊。昨日券商的高潮今日很有可能迎來分化，續大漲概率不大，這波上漲邏輯大概率是因成交量的不斷放大，投資者對於財富管理的炒作熱情升溫，不過盤後也有對多層次資本市場的相關消息，如果屬實則對熱度能有所推波助瀾。後市可以關注資管業務布局較好的龍頭券商，長期耐心持有、調整心態，短期的波動肯定是有的。傳統藍籌股昨表現不錯，但持續性仍待觀察。

幾大高位賽道集體補跌

另一方面，昨日幾大高位賽道集體補跌，都有不同程度的回調，一是有利空打壓股價，來自實業層面和監管層面，二是短期漲得太高了，市場對恐高還是很敏感的，後續漲勢必降溫，但整體賽道直接終結恐言之尚早，此時投資者需要注意跌後的分化，有些跌下去就爬不上來了，但有些也會創新高，多關注有機硅，稀有金屬等不受政策打壓的，在回調中尋求機會。

綜上所述，近期熱門賽道昨日回落，但回落也就存在局部優質標的低吸，預計短期內周期股、鋁電等仍會輪動，投資者應尋找彈性較好的公司，不要只關注龍頭股，雖然會先漲，但是中後期彈性較弱，反倒是二線的公司更具有黑馬體質。此外，最新的9月賣方金股梳理顯示，9月賣方機構推薦最多的行業依次是電新、石油化工、機械，推薦最多的個股是比亞迪、移動通信、航發動力，新增推薦數量最多的行業是軍工、公用環保、建材。

安捷證券

分新開工面積以年複合增長率54.0%增長至2020年的445.7萬平方米，在建專案的區域分布上以杭州為主軸並積極擴展至上海、深圳、上饒、蘇州等城市，為公司物業板塊有機增長提供穩固的基本盤。

同時，公司秉持高品質外拓策略，2021年上半年新增協力廠商在管面積同比增長265.8%達到387萬平方米，截至2021年上半年來自協力廠商在管面積佔比較2016年大幅提升33.1個百分點至43.4%。公司依靠優質服務形成的行業口碑，為協力廠商項目帶來競爭優勢和品牌溢價。

公司2021年將對業主增值服務進行板塊調整，打造以5S為中心的增

值服務體系，包括硬裝服務、軟裝服務、仲介服務、租賃服務、室內維修和設施設備更換升級服務及居家生活服務等，致力於成為業主信賴的房屋資產打理及保養者。

增值服務提升利潤空間

我們預期中期內公司增值服務業務的強勁增長能夠逐步降低其對房地產周期的依賴，為公司業務的多元化和利潤空間提供充足的保證。

我們以現金流折現估值和可比公司估值的方式對公司進行估值，首次覆蓋，取兩者平均值，給予目標價44港元/股，對應2022財年預測22.8倍市盈率水平。(摘錄)

證券 分析

濱江服務領跑高端物業品牌

濱江服務(3316)作為濱江集團(002244.SZ)旗下高端物業服務商，以杭州為中心，覆蓋浙江省、上海市、江蘇省及江西省的30個地區，於2020年中指院中國物業百強企業排名第17名。截至2021年上半年公司在管面積2,489萬平方米，2016年至2020年在管面積年複合增長率(CAGR)達30.4%，覆蓋中高端住宅、商業寫字樓、大型綜合體、產業園區等多種業態。

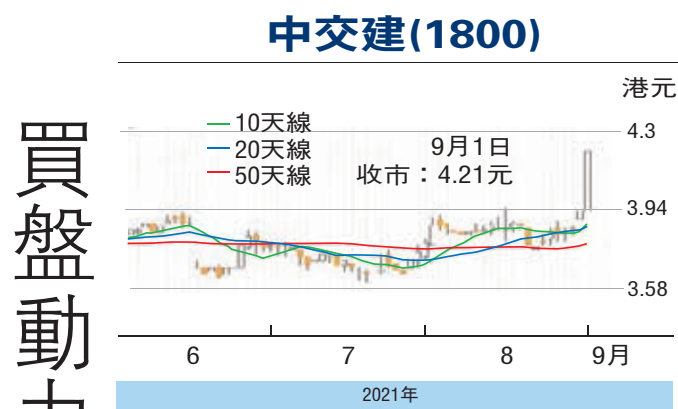
濱江服務在物管領域專注高端物業管理，憑藉區域集中性優勢，優質

的服務水準和口碑產生品牌溢價，2021年上半年平均物管費高達4.28元(人民幣，下同)/平方米/月，遠超主要在管區域杭州市普通住宅政府最高指導價2.75元/平方米/月，並大幅領先2020年物業服務百強企業3.84元/平方米/月的平均水準(其中住宅物業平均物管費為2.05元/平方米/月)。

公司內生增長強勁，截至2021年上半年來自濱江集團的在管面積超過1,400萬平方米，佔公司在管面積的56.6%。2016年至2020年濱江集團部

紅籌國企 高輪

張怡



買盤動力足 中交建走高

國能鐵路裝備公司擬進行混改，地方債高峰有望促基建高增長，刺激昨日中資基建股成為市場亮點之一，觀乎部分估值偏低的個股彈力最見突出，當中中國交通建設(1800)便為其中之一。中交建昨一度走高至4.33元，收報4.21元，仍升0.27元或6.85%，已成功突破1月下旬以來的高位，成交也顯增至6.14億元，乃為1月初以來最大交易日，因集團日前公布的中期業績符合預期，本身估值在同業中又處於偏低水平，在低吸買盤紛紛加入掃貨行列下，預計其後市仍有力走高。

中交建日前公布截至今年6月底止中期業績，營業額3,392.18億元(人民幣，下同)，按年升38.2%。純利103.86億元，按年升88.3%；每股盈利0.6元。和以往一樣維持不派中期息。期內，毛利按年增33.3%至380.15億元，營業利潤為184.58億元，增36.3%。上半年，新簽合同為6,851.3億元，按年增28.5%。至6月底，在執行未完成合同金額為2.99萬億元。

瑞信的研究報告指出，中交建的目標是實現超過10%的新訂單增長，上半年新訂單增長28.5%，佔全年目標的58%，相信全年的新訂單可能超過原定目標。該大行維持中交建「跑贏大市」評級，並將其2021年至2023年的每股盈利測上調3%至4%，H股目標價由6.62元(港元，下同)上調至6.83元。

中交建預測市盈率約2.8倍，市賬率0.23倍，在同業中處於偏低水平。息率方面，中交建股息率逾5厘，論回報則具吸引力。在買盤動力已然大增下，料股價有力挑戰52周高位的4.65元，宜以失守4元支持則止蝕。

看好平保留意購輪 25051

中國平安(2318)經過連日反覆尋底後，股價昨初現反彈走勢，收報61.6元，升1.2元或1.99%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意平保摩通購輪(25051)。25051昨收0.113元，其於明年1月25日最後買賣，行使價77.82元，兌換率為0.1，現時溢價28.17%，引伸波幅36%，實際槓桿9.4倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。