

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月6日。港股仍在延續向下發展的行情，恒指跌了接近140點，終於跌到低於24,000點關口來收盤，是一年來的首次，要注意短期尋底跌勢仍有進一步伸展的傾向，估計有朝着23,000點進發的機會。目前，全球股市已進入同步下跌調整的階段，而國際油價近日的升勢，亦進一步加劇了市場對通脹的憂慮。

繼韓國和挪威之後，新西蘭央行也宣布加息0.25厘，是七年來的首次加息，估計情況有增加美聯儲落實收水的機會。恒指出現高開後回壓的走勢，在盤中曾一度下跌292點低見23,812點，隔晚美股的反彈未能帶來很大的提振，其中，兩大護盤主力的潛在沽壓有加劇跡象，滙控(0005)沽空金額增加至5億元的三個月最高，友邦保險

美股未穩 全球股市添沽壓

內跌幅超過10%的股票有25隻。

關注A股重開出現補跌

隔晚美股出現反彈，但未能扭轉跌勢，美聯儲收水憂慮、債務上限到期有違約風險，以及通脹壓力加劇等等，都是負面的影響消息因素。正如我們指出，全球股市已進入了同步下跌的行情階段，尤其是在美股跌勢未見回穩之前，其他弱勢地區股市的壓力就更難消除。其中，日股NKY指數已連跌了第八日，韓國KOSPI指數亦加連跌至去年底的收盤價2,873點水平。至於即將在周五復市的A股，以其休市期間在新加坡交易的A50期貨來參考，累跌幅度亦達到3.5%，要注意A股重開後有補跌的機會。

新能源發電股須防震盪

盤面上，新能源發電股是目前少

數的熱點板塊，其中，大唐新能源(1798)漲了10%，中廣核新能源(1811)漲了8.3%，都創出了歷史新高，但是在盤中表現仍未穩的情況下，要注意股價仍有震盪的可能。

另一方面，互聯網龍頭股的回調壓力有加劇跡象，其中，美團-W(3690)跌了2.14%至228.6元收盤，在失守了230元關口的支撐位之後，正如我們早前指出，美團將有重拾回整弱勢的傾向，宜多加關注。

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。

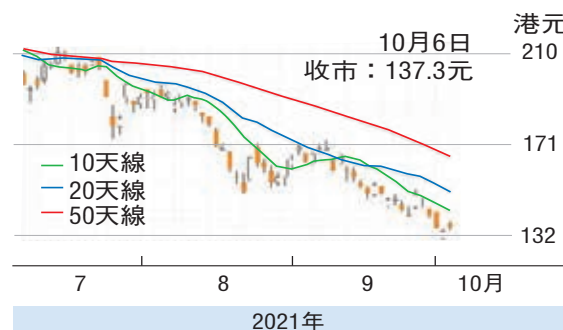
心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
光大環境(0257)	6.27	6.86
阿里巴巴(9988)	137.30	150.00
光大水務(1857)	2.16	2.50

股市 縱橫

韋君

阿里巴巴(9988)



阿里趨穩 宜中線收集

外圍美股三大指數隔晚又再急彈，惟昨日港股未見太大沖喜，市況仍呈先高後低的走勢，淡友主導大局已不待言。不過，大市反彈乏力，炒股炒市續為市場特色，部分已低殘的板塊龍頭股便吸引買盤撈底。就以近期反覆尋底的阿里巴巴(9988)為例，於周二創出132元的上市新低後，股價在昨日弱市中仍能全日保持升勢，中段曾搶上139.2元，收報137.3元，收窄至升2元或1.48%。面對外圍股市高處不勝寒，港股短期尋底壓力未消，阿里是否已確定見底尚待觀察，但中線的角度而言則可考慮部署分段收集。

阿里較早前公布截至今年6月底首季度業績，收入為2,057.4億元人民幣，按年增長34%，符合市場預期。儘管市場對阿里稍後派發的第二季業績表不表樂觀，更紛紛下調其目標價，但均較現價高出不少，反映其低殘的股價已漸消化不利因素。事實上，瑞信剛發表研究報告預測，阿里即將公布9月底止第二財季業績，預測經調整EBITA按年下跌22%，並將其目標價由218元下調至186元，但較現價尚有37%的上升空間，維持「跑贏大市」評級。

股神拍檔趁低撈具啟示

另一邊廂，阿里尋底，最近已傳出有知名投資者入場趁低建倉的消息，相信對其後市也將帶來支持作用。講開又講，阿里大跌後已獲「股神」巴菲特的黃金拍檔、巴郡副董事長查理·芒格(Charlie Thomas Munger)青睞。據芒格旗下Daily Journal Corporation (US: DJCO) 向美國證交會(SEC)申報，DJCO上季淨增持136,740股阿里美股(US: BABA)，最新持股302,060股。以持股價值計，DJCO的阿里持股由6月值3,700萬美元，增至9月底的約4,500萬美元(約3.51億港元)。

加強監管陰影一直成為推低阿里股價的藉口，但集團已作出積極配合，可望逐步重拾市場信心。據內媒報道，繼阿里旗下淘寶App在8月接入銀聯雲閃付後，阿里旗下餓了麼、優酷、大麥、考拉海購、書旗等應用均已接入騰訊(0700)旗下的微信支付，以滿足按標準解除屏蔽的整改要求。

阿里往績市盈率已跌至約16.68倍水平，估值平絕環球科網巨企。可考慮在135元附近部署收集，博反彈目標為150元，惟失守132元支持則止蝕。

股市 領航

港地產股向好 盈富成交增



岑智勇 百利好證券策略師

提到打造北部都會區，以及興建相關基建。由於報告未有提到針對地產發展商的內容，香港地產股在午後反彈，並帶動指數造好，一度升穿24,100水平，全日波幅447點。

恒指收報23,966點，跌138點或0.57%，成交金額1,039.69億元。滙控(0005)升3.3%，成為支持指數的主要動力；國指及恒生科指分別跌1.21%及1.5%。恒指以陰燭收市，受制10天平均線。MACD快

慢線負差距擴闊，走勢轉弱。全日上升股份730隻，下跌979隻，整體市況偏弱。不過，盈富基金(2800)成交增加至59.6億元，是全日最高成交標的，不排除是中長線資金開始部署。

近日國際能源價格持續上升，紐約期貨價格更創出12年新高。消息利好能源及公共事業板塊，中石油(0857)、中石化(0386)及中海油(0883)分別升4.28%、3.06%及2.34%。新能源股大唐新能源(1798)、北控水務(0371)及京能清潔能源(0579)分別升10%、11.36%及9.69%。

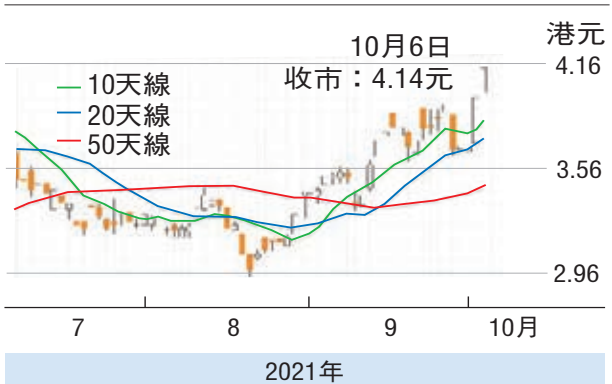
能源價格高企 光大環境受惠

光大環境(0257)的主要業務為在中國從事環保能源項目建造及運營；環保水務項目運營；綠色環保

項目建造及運營等業務。集團在2021年中期的收益為264.95億元，同比增長44%；除利息、稅項、折舊及攤銷前盈利為81.98億元，同比增長29%；除稅前盈利為59.84億元，同比增長27%；股東應佔盈利為38.87億元，同比增長28%；中期股息每股19仙，高於去年的每股14仙。近日國際能源價格高企，投資者憧憬新能源有望填補空缺，集團亦有望受惠。

近日集團股價向好，升穿10天平均線及20天平均線，並在金融科技

中石油(0857)



系統出現信號。集團上日收報6.27元，市盈率6.4倍，周息率4.79%。集團市盈率位於行業的中下游位置，可達以7倍市盈率估值，目標價可達6.86元。(筆者為香港證監會持牌人士，無持有上述股份。)

投資 觀察

內地經濟復甦力度有所放緩



曾永堅 圓通環球證券行政總裁

中國官方9月製造業數據表現不理想，加深市場對中央政府將於今年內推行更多穩增長措施的預期。儘管如此，財新編制的中國9月製造業採購經理指數(PMI)表現則略優於市場預期，而當月非製造業PMI更錄得遠優於市場預期的表現。綜合這些數據反映內地整體經濟仍處於復甦的基礎上但力度現放緩。

財新9月經季節性調整的中國製造業PMI升至50，較8月上升0.8個百分點，實際表現優於市場預期的49.5，主要得益於內需回暖帶動新訂單指數返回50上方的擴張區域，不過，9月的財新製造業PMI依然屬過去17個月來的次低水平，僅高於8月的49.2。

另一邊廂，9月中國非製造業PMI則重返擴張區間，升至53.2，遠優於市場預期的49.8，較8月高5.7個百分點。以分項行業看，建築業商務活動指數降至57.5，低於8月份3個百分點，服

務業商務活動指數為52.4，高於8月份7.2個百分點，而鐵路運輸、航空運輸、郵政等行業商務活動指數位於60以上高位景氣區間；資本市場服務、房地產等行業商務活動指數低於臨界點。

能耗雙控為外在影響因素

值得注意的是，根據中國物流信息中心的觀點，製造業PMI放緩內在影響因素，主要是國內外需求增速趨勢性放緩，企業生產動力減弱，外在影響因素是能耗雙控政策的實施，部分地區耗電較高的基礎原材料企業生產經營下降。

故此，為應對當前經濟下行壓力，宏觀政策要做好跨周期調節，穩定市場預期，提振企業信心。進一步實施大宗商品保供穩價措施，繼續加強對民營和小微企業等市場主體的支持力度，幫助其應對原材料漲價等衝擊。同時，要糾正「運動式」減碳，平衡減碳與發展的關係，增強不同部門政策的協調性。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

新股 簡介

凱基證券

新產品推出 微泰收入增長明顯

微泰(2235)於2011年成立，專注於糖尿病管理，提供糖尿病治療及糖尿病監測醫療器械。微泰的核心產品Equil貼敷式胰島素泵是半拋式貼敷式胰島素泵。Equil於2017年6月在歐洲獲得CE標誌，並於2017年9月在中國獲得國家藥監局的成人使用上市批准。Equil於中國被歸類為第三類醫療器械。公司於2018年開始在中國和歐洲銷售Equil。

微泰Equil於中國的零售價為每件人民幣28,800元，於歐洲的零售價為每件2,500至3,000歐元。除Equil之外，微泰亦已商業化了血糖監測系統及持續血糖監測系統產品。微泰產生自血糖監測系統產品的收入為41%-52%。

於2020年，微泰的核心產品Equil佔中國胰島素泵市場的市場份額約3%。而中國胰島素泵市場將近80%的市場份額仍由美敦力及SOCIL等國際品牌佔據。然而，傳統的糖尿病治療醫療器械(如胰島素注射器)具成本效益且

仍佔據大部分市場份額。

除了Equil，微泰還有兩款其他類別的商業化產品，即血糖監測系統及持續血糖監測系統，以及其他六款處於不同開發階段的在研產品。根據灼識報告，血糖監測系統是一種傳統的血糖水準監測方法，亦是一種已上市約40年的成熟器械。

AiDEX G7(微泰的持續血糖監測系統)已顯示出相比傳統血糖監測系統各種優勢。AiDEX G7於2020年9月在歐盟獲得CE標誌。微泰已提交國家藥監局於2021年第一季度受理AiDEX G7的註冊申請。如獲批准，AiDEX G7預計將成為中國首個獲准商業化的免校準、實時持續血糖監測系統。

基石投資者認購逾50%

雖然微泰仍處於虧損狀態，但由於新產品的推出，其收入增長明顯。此外，微泰基石投資者也非常強大，並認購超過50%的股份。不過，近期醫藥股IPO表現非常疲弱。中性。

資深財經評論員 黎偉成

更有經營虧損30.2億元，比2020年上半年蝕11.71億元多蝕1.58倍。此二項的經營虧損合共為33.76億元。

惟(3)京東零售經營利潤59.86億元同比增長23.19%；而收入2,325.56億元同比增長22.75%，乃支持「商品」業務收入23.3%。

至於(二)「服務」業務，收入341.1億元同比增長49.56%，其中平台與廣告服務收入189.84億元同比增長1倍，表現理想。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 分析

京東少賺惟基本業績穩增

京東集團(9618)股東應佔溢利於2021年上半年達44.11億元(人民幣，下同)，同比大幅減少74.82%，相對於上年同期賺175.19億元，同比增1.2倍，其中二季度少賺95.13%至僅7.94億元和比2020年同期多賺25.6倍至164.46億元，有如斯大差異，乃受到多個因素的影響。

最重要的，當然是(甲)京東集團(I)今年上半年未有注入多項重大資產而產生特殊貢獻，而上年中期則有多項

優質品牌注入，對業務業績產生積極作用，包括Prada的Church's、倫敦新冒起的Christopher Kane、英國著名傢俱設計品牌Tom Dixon以及意大利奢侈鞋履品牌Sergro-Rossi等。

和(II)京東物流6月份與小米有品在天津共建倉配中心，所提供的有集貨分揀、倉儲、包裝、配送等一站式服務。此使該集團的倉庫數量在截至6月

份達1,200個，比3月底的1,000個要多200個，是為整體成本的升幅較收入要多。

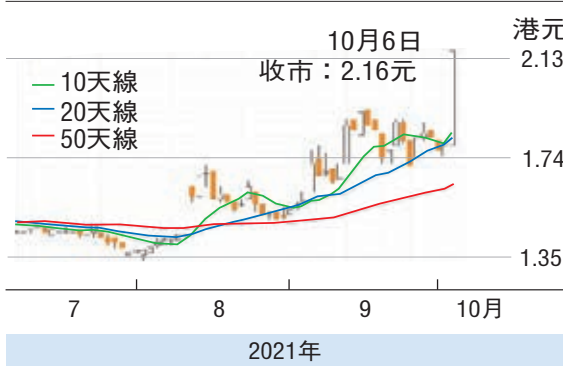
重大資本投資削弱盈利

特別是(乙)京東集團的重大資本投資，削弱盈利能力，並可見之於(一)「商品」業務收入一項中的(1)京東物流的經營業額出現虧損3.56億元，而上年同期則賺21.01億元。和(2)類分為「新業務」的項目，

紅籌 國企 高輪

張怡

光大水務(1857)



光大水務估值偏低彈力強

伴隨市場對能源供應緊張情緒加深，國際油價延續漲勢，利好昨日石油及天然氣相關股逆市走強。此外，綠色能源概念股也成為市場熱捧焦點之一，當中上海實業環境(0807)走高至1.65元報收，單日升24%，創逾1年高位。光大水務(1857)也見發力搶上，以全日高位的2.16元報收，升0.37元或20.67%，乃2019年7月9日以來高位，因本身估值在同業中仍屬偏低，在行業前景備受看好下，料股價後市不難續有高位可見。

光大水務主要於中國內地從事海綿城市建設、流域生態修復、污水處理、供水、中水回用、污水源熱泵、污泥處理處置、水環境技術研發及工程建設。集團於2019年5月8日來港上市，母公司光大環境(0257)持有72.87%權益，當時的上市價為2.99元，換言之，現價仍處於「潛水期」。業績方面，光大水務今年上半年純利按年增36%至5.48億元，EBITDA按年增30%至10.59億元，派中期息5.75港仙，去年同期則派3.74港仙，增幅達54%。

期內，收入上升47%至31.1億元；旗下共有4個污水處理廠獲批上調水價，幅度介乎8%至58%；獲得各類資金補貼合共約3,100萬元人民幣。今年上半年，集團先後取得4個污水處理項目及一個中水回用項目，涉及總投資約10.69億元人民幣，新增設計規模為日處理污水22.5萬立方米、日供中水4.5萬立方米。光大水務在續市盈率6.03倍，市賬率0.59倍，估值較不少同業仍屬偏低水平。在股價走勢已然轉強下，該股下一個目標將上移至2.5元水平，宜以失守2元關作為止蝕位。

看好滙豐留意購輪1996

滙豐控股(0005)昨日逆市造好，收報42.45元，升3.28%，為表現較突出的權重藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意滙豐通購輪(1996)。1996昨收報0.168元，其於明年1月17日最後買賣，行使價為44.93元，兌換率為0.1，現時溢價9.8%，引伸波幅32.48%，實際槓桿9.28倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。