



市場人氣再獲保溫提振

11月16日。在互聯網龍頭股接力領漲下，港股走出了一波六連升的行情，恒指再漲超過300點，升穿了25,600點好淡分水線來收盤，穩好發展狀態得以有所伸展。正如我們指出，內房股的階段性反彈修復已告一段落，市場焦點需要有新的切換來給人氣保溫，而即將公布季績的互聯網龍頭股，能否再現強勢將會是接下來的關注點。



葉尚志 第一上海首席策略師

例12.99%。至於升跌股數比例是1041:671，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23隻。
互聯網龍頭再接力領漲
走勢上，恒指終於升穿了25,600點關口，向上空間得以有所打開，市場人氣亦可以有所保溫下來。然而，在仍欠缺增量資金流入下，市況未可確認進入整體強勢，而25,200點可以看作是目前的好淡分水線。互聯網龍頭股再度發力領漲，其中，市場傳出遊戲版號有望在短期內恢復審批，消息刺激騰訊(0700)延續業績公布後的穩好行情，股價再漲了2.17%至502.5元收盤，好淡分水線可以從480元上移至490元。
另外，京東集團-SW也表現出相對強勢，股價率先突破了10月份的反彈高點，創出六個多月來的新高，市場憧憬京東有被納入恒指成份股的機會，估計是引發資金偷步買入的消息，而恒指季檢將於本周五收市後公布，可以多加注視。

份股的機會，估計是引發資金偷步買入的消息，而恒指季檢將於本周五收市後公布，可以多加注視。
新能源發電板塊續可取
新能源發電依然是我們重點關注的板塊，在碳中和的長遠目標下，是值得長期配置的品種。受到市場近期資金分流輪動的影響，加上10月份社會用電量出現增速環比放緩，華潤電力(0836)和龍源電力(0916)，都出現了回整行情走勢，但其中長線的角度來看，目前股價的強勢回整會是趁低吸納配置的好時機，建議可以繼續關注跟進。
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。

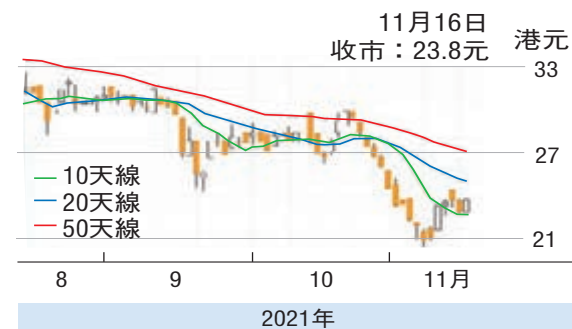
心水股

Table with 3 columns: 股份, 昨收報(元), 目標價(元)
Rows: 農夫山泉(9633), 雅生活服務(3319), 石藥集團(1093)

股市 縱橫

韋君

雅生活服務(3319)



擁規模優勢 雅服可跟進

內地物管股昨日不乏炒作熱點，尤以保利物業(6049)大漲19.17%最突出，其首次公布股票激勵計劃，成為股價炒上的藉口，亦對同業帶來刺激作用。保利物業昨日急升，該股預測市盈率仍達31.34倍，市賬率4.09倍，論估值在同業中則不算便宜。
在物管股中，不但擁有規模優勢，且估值相對偏低的雅生活服務(3319)，股價昨日亦隨同業造好，收報23.8元，升0.85元或3.7%。該股預測市盈率12.07倍，市賬率3.62倍，因本身估值較為偏低，加上集團在物管規模中居前四名，都是其續可留意之處。根據數據顯示，有16家內地物業管理規模突破億平方米關卡，總計達42.06億平方米，佔榜單總面積的80.79%。其中，保利物業、碧桂園服務(6098)、雅生活服務、恒大物業(6666)等4家企業在管規模在4億平方米或以上。
業績方面，雅服較早前公布截至今年6月止六個月中期業績，收入62.47億元(人民幣，下同)，按年增加56.1%；毛利18.74億元，上升46.9%。錄得純利11.42億元，增長50.7%，每股盈利85分。不派中期息。集團純利大增，主要來自期內物業管理服務管理面積增加、城市服務業務布局、物業管理服務效能提升及有效稅率降低，帶來收入及利潤的大幅提升。

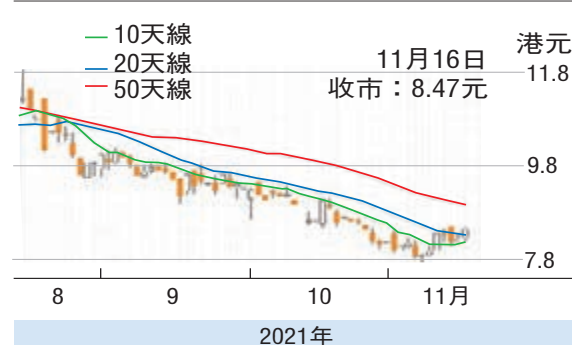
控股股東高位增持顯信心

值得一提的是，控股股東雅居樂集團(3383)於7月中，曾向綠地控股收購公司5,000萬股股份，約佔股本3.52%；每股作價32元，總代價16億元。完成後，雅居樂共計持有7.71億股，佔公司股本約54.31%。此外，集團與雅居樂、綠地控股簽訂了合作框架協議的補充協議，綠地控股將雅服作為戰略優先級物業合作商至2025年底，聘請管理每年開發的不少於500萬平方米的物業。儘管雅居樂早前的增持價已較現價回落了不少，惟控股股東肯變相高位增持雅服權益，無疑是對其前景抱有信心的表現。
里昂近期於研究報告中，建議投資者聚焦具有持續高增長潛力的物管股，首推雅服，並維持52.1元(港元，下同)目標價。雅服於今年10月下旬由高位的30.5元水平，反覆於11月8日跌至52周低位的20.45元，近日股價在10天線附近爭持。候股價仍低迷收集，上望目標為50天線的27.13元，宜以失守22元支持則止蝕。

紅籌國企 高輪

張怡

石藥集團(1093)



石藥走勢趨穩可追落後

港股昨再進賬322點，攀上25,713點完場，也令升市延至第六周。港股愈升愈有，料有利資金回流至實力落後後建倉。作為藍籌及國指成份股的石藥集團(1093)，股價回升至8.47元收報，升0.21元或2.54%，也令20天線失而復得。石藥較早前公布的中期業績符合預期，估值也處於合理水平，在短期技術走勢有轉穩跡象下，不妨趁低收集博反彈。
石藥主要在內地從事藥品生產及銷售，成藥包括抗生素、心臟腦血管、糖尿病、精神病、抗腫瘤及中醫等的用藥。至於原料藥，包括抗生素、維生素C及咖啡因等，則大部分於海外市場銷售。石藥早前公布1中業績，上半年純利增32.3%，收入升9.8%。期內研發開支約16億元(人民幣，下同)，按年增11%，在研項目約300項。
集團於深圳上市附屬石藥集團新諾威製藥，較早前披露第三季純利約8,098萬元，同比增4.22%，每股盈利0.1483元，扣除非經常性損益之純利約7,775萬元，升9.59%，而營業收入約3.41億元，跌1.29%。至於集團前三季度純利約2.44億元，同比增4.95%，每股盈利0.4477元，扣除非經常性損益之純利約2.33億元，升4%，而營業收入約10.49億元，跌1.52%。
此外，集團附屬公司石藥集團歐意藥業開發的「阿哌沙班片(2.5mg)」已獲得國家藥品監督管理局頒發藥品註冊批件，並視同通過仿製藥質量及療效一致性評價。據介紹，阿哌沙班是一種高選擇性、可逆的Xa因子抑制劑，屬於口服抗凝藥物，用於關節或膝關節擇期置換術的成年患者，預防靜脈血栓栓塞事件(VTE)。該產品服用方便，有利於提高患者依從性。
石藥往績市盈率13.88倍，市賬率3.81倍，估值處於行業中游水平。趁股價未發力跟進，博反彈目標為10元(港元，下同)，惟失守8元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪11058

騰訊控股(0700)昨重返500元之上完場，收報502.5元。若繼續看好該股後市表現，留意騰訊國君購輪(11058)。11058昨收0.153元，其於明年3月1日最後買賣，行使價586.35元，兌換率為0.01，現時溢價19.73%，引伸波幅38.48%，實際槓桿8.57倍。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

續推新品 農夫山泉前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

內地消費市場韌性充足，隨著經濟活動復甦、就業擴大及居民收入增加，帶動消費規模擴大及結構升級，加上市場憧憬中央需力谷內需，作為穩經濟的重要手段，以抵消受限限產，及內房流動性危機等因素困擾。此外現時全球面對由成本推動的高通脹，當生產成本上升，民眾消費力卻未見改善，消費品企業恐無法提價或全數轉嫁成本，恐邊際利潤持續受壓。不過現時有報道指多個品牌正醞釀加價，加上成本有望見底受控，估值收縮可能暫告段落，成為市場重新追捧對象。
農夫山泉(9633)於內地從事產銷包裝飲用水及飲料，過往以低成本及高毛利著稱。集團上半年盈利增長40%，毛利率按年提升1個百分點，至60.9%，優於其他食品飲料龍頭品牌股，期內盈利增長40%，至約40億元人民幣。由於疫情下市民更看重衛生健康，當中對飲用水及日常必需品需求殷切，產品質量和消費體驗較桶裝水優勝，帶動集團旗下一次性包裝水，於O2O平台銷售數據突出，錄得市佔率逾五成，配合家庭飲用水需求強勁下，造就集團董事長鍾睺駿成為內地首富。
雖然供需失衡導致不少行業原料價格上漲，惟集團下半年生產水瓶的聚碳酸酯樹脂成本可控，加上集團能透過成本控制和產品結構升級，持續提升利潤率。集團現時旗下共8個品牌，共3條副產品線，透過茶飲料、功能飲料及果汁飲料等多元化產品業務多軌並行，穩步推升企業盈利，其中包裝飲用水產品市場份額20.9%，於眾多產品線中排名居先。另集團近期持續推出新品，豐富產品矩陣，像剛上市滿一個月的高端瓶裝奶茶「打奶茶」，新品於「雙11」期間售出幾萬箱，成績斐然。
另據天貓官方披露，天貓農夫山泉旗艦店，於雙11累計銷售額，在所有水飲品類中仍穩居首位，商品成交金額按年增長逾1倍。而據第

並行，穩步推升企業盈利，其中包裝飲用水產品市場份額20.9%，於眾多產品線中排名居先。另集團近期持續推出新品，豐富產品矩陣，像剛上市滿一個月的高端瓶裝奶茶「打奶茶」，新品於「雙11」期間售出幾萬箱，成績斐然。
勢成季檢染藍熱門之選
另據天貓官方披露，天貓農夫山泉旗艦店，於雙11累計銷售額，在所有水飲品類中仍穩居首位，商品成交金額按年增長逾1倍。而據第

農夫山泉(9633)



滬深股市 述評 興證國際

板塊分化較大 餐飲醫藥重回防禦位

A 股指數先盤穩後回跌，北向資金延續淨流入。上證指數收報3,522點，跌0.33%，成交額4,447億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,614點，跌0.15%，成交額6,690億元；創業板指收報3,394點，跌0.24%，成交額2,981億元；兩市個股跌多漲少，漲停77家，跌停10家。北向資金淨流入41.99億元。
軍工鋁電等跌幅居前
機構結賬時點明顯提前，規避高位機構持倉。周二市場先盤穩後回跌，投資者都在分析高層對話，從軍工領跌的表現看市場的一致解讀還是穩為主，昨晚再關注一下美股的表現。總體看周二還是延續了週一的風格，即板塊分化較大，且賽道成為重災區，昨天軍工、鋁電等板塊跌幅居前，我們認為機構年末結賬時點提前跡象較明顯，對於結賬時點的看法多少也得了來自機構的回饋，當前階段，建議規避高位的機構倉庫品種，以發掘相對低位且明年預期好轉的板塊為主。
我們近期一直在關注地產產業鏈，也在地產集團狂奔兩日時提示否極不代表迎來急速泰來，不過值得注意的是，地產的邊際放鬆對於產業鏈和相關行業都是比較有利的，今年家電、家裝和銀行，雖然自身都存在或多或少的問題，但來自地產的拖累也是重要的調整因素。
隨著成本問題、今年以前的雞血和高估值等等情況反映在經營業績中，後續股價對於終端高頻銷售數據等的無感應應該會逐步緩解，收回拳頭才有希望再打出去。此外，地產標的中也不乏文旅類品種，三季度以來以航空酒店為代表的後疫情板塊都在走持續的修復行情，這一塊後續的機會仍需持續跟蹤。

凱基證券

訪，並向國家藥品監督管理局提交確證性臨床試驗結果，以供其批准。目前百心安預期於2023年第三季度就Bioheart®取得國家藥品監督管理局批准。

行業IPO表現大多欠理想

由於百心安為目前階段沒有收入的生物科技股，相關行業IPO的近期表現，大多未令人滿意。此外，由於其產品將在2023年才開始商業化，距離現在還有很長一段時間，也會影響它的吸引力。給予中性評級。

投資 觀察

10月宏觀數據反映經濟活動偏弱



曾永堅 香港股票分析師協會理事

中國10月份主要宏觀數據皆反映經濟活動總體偏弱，按照相關數據的態勢，預計經濟將進一步走疲，如要打破當前的宏觀形勢，關鍵是中央政府會否較積極推行更多與力度更大的穩增長政策。然而，基於當前中央相關官員發布的言論，皆以追求經濟質素及長遠目標發展，預計穩增長政策的定向將以定點布局為主。
固定資產投資遜預期
10月份的工業增加值及零售銷售表現皆優於市場預期，但當月固定資產投資表現則較市場預期遜色。根據國家統計局數據，10月份全國規模以上工業增加值按年增3.5%，較上月加快0.4個百分點，優於市場預期增長3%；首10個月，工業增加值按年增10.9%。
10月工業增加值勝市場預期，主要改善來自採礦和公用行業，分別按年增長6%及11.1%，9月漲幅則為3.2%及9.7%；而10月製造業工業增加值按年僅升2.5%，相較9月2.4%只屬微增長。

新股 透視

百心安產品商業化尚需時

上海百心安生物技術(簡稱百心安, 2185)是內地領先的創新介入式心血管裝置公司，目前專注於以下兩種療法：(i)全降解支架(BRS)療程，以解決內地患者在治療冠狀或外周動脈疾病方面的未滿足醫療需求；及(ii)腎神經阻斷(RDN)療程，以解決患者在治療未控高血壓及頑固性高血壓方面的未滿足醫療需求。
百心安於2014年成立，一直致力

於開發創新醫療器械以解決內地血管疾病及高血壓患者的未滿足醫療需求。百心安的使命為創新引領高品質醫療。
百心安於不同開發階段中擁有一項核心產品及其他八項管線在研產品。百心安的核心產品Bioheart®是自主開發的BRS系統，用於經皮冠狀動脈介入治療手術，且根據弗若斯特沙利文的資料，預期將成為全球首

個基於多中心隨機對照臨床試驗結果獲監管批准的第二代全降解支架系統。
百心安於2019年8月完成Bioheart®隨機對照臨床試驗受試者入組及於2021年4月展開單臂臨床試驗。
百心安預期於2021年底完成單臂臨床試驗的患者入組，並將於2022年底完成確證性臨床試驗所需的隨