港股透視

美股劇震 對港股打擊已不大

葉尚志
第一上海首席策略師

12月2日。港股繼續技術性反彈修正的行情，恒指再漲130點，但仍受制於24,000點整數關以下。雖然短期尋底走勢未可宣布完成，但是相信已進入尾聲階段，對於後市維持正面態度看法，尤其是在恒指已下探至23,000點水平的情況下，中長線配置的安全邊際已可浮現。因此，操作上的值博窗口，依然是可以繼續打開的，建議可以選好股票名單來繼續跟進。

恒指連升第二日，並且以接近全日最高位23,807點來收盤，市況表現出現分化，中資大金融股表現相對突出，其中，建行(0939)漲了2.53%，中國平安(2318)也漲了2.02%，但阿里巴巴-SW(9988)持續尋底創新低，逆市下跌2.46%至122.6元收盤。另外，由網易-S(9999)分拆上市的雲音樂(9899)，首日掛牌跌破205元的招股價。

恒指收盤報23,789點，上升130點或0.55%。國指收盤報8,506點，上升80點或0.95%。另外，港股主板成交金額有1,475億元，而沽空金額有236.4億元，沽空比率16.03%。至於升跌股數比例是721：936。日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

維持正面看好觀點不變

美股表現持續波動，VIX波幅指數進一步上升至30以上的年內第二高水平，反映潛在波動性仍高未可散去，美國政府債務上限到期，加上美國當地出現了新變種病毒，都是加劇了市場避險拋售的消息原因。

然而，在隔晚美股的劇烈震盪下，港股市場未有受到太大打擊，呈現出已有跌不下的跡象，情況可以顯示港股已有下探至具有中長線安全邊際的水平，也可以進一步驗證我們對港股維持正面的看法觀點。

另一方面，港元拆息在近日都明顯拉升了，一個月Hibor最新報0.181%，是年內的最高水平。

北水已有逐步撈底操作

情況引起了市場對於香港資金出現外流的關注，但是隨着港股已下跌、港匯在周二盤中亦已一度7.78關口，我們估計最近一波資金外流潮已有到了階段性完成的機會。值得注意的是，港股通有連續七日出現淨流入的記錄，似乎北水已有逐步撈底的操作，也對港股的資金流動性帶來補充。

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。

股市領航

安樂工程業務穩定 整固後有望再上

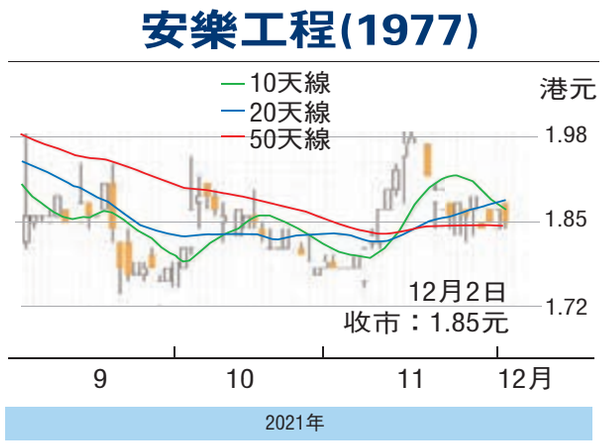
黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

安樂工程（1977）主要從事機電工程服務，業務範疇涉獵不同行業，包括公共和私營的客戶提供跨專業、綜合性的機電工程和技術服務，涵蓋屋宇裝備工程、環境工程、資訊、通訊及屋宇科技（ICBT），以及升降機及自動梯等四大業務板塊。今年上半年，集團的收入23.34億元，按年下跌4.4%，純利增加5.3%至1.13億元。整體毛利率按年下跌2.9個百分點至13.8%；就集團當時之附屬公司Transel Elevator & Electric Inc (TEI) 的貢獻作出調整後，去年上半年的毛利率為16.4%，則與今年上半年相若。

今年上半年，屋宇裝備工程的收入按年上升4.9%至14.17億元，佔總收入的60.7%，分部溢利下跌70.4%%至1,554萬元。期內，集團獲灣仔和中環多個著名甲級寫字樓項目，以及為多個客戶提供安裝及維修保養服務。今年6月底，手頭未完成合約金額為119億元，較去年同期增加10.2%。

收購工廈有助業務發展

另外，集團上月向英皇國際(0163)以5.85億元收購工業大廈。該物業為一幢12層高工業樓宇，位於香港新界葵涌國瑞路，總建築面積約124,555平方呎。收購事項將為集團大部分員工提供一個集中地點，能夠提升組織效率、減少因租約到期而搬遷租賃場地所，導致集團業務中斷的情況。



今年6月底，集團擁有現金及銀行結餘總額（不包括已抵押銀行存款）12.56億元；而有關債券、銀行透支及貸款之銀行融資以及其他貿易融資約11.52億元，並已動用約5.73億元。現價計，集團目前的市盈率為8.4倍，息率約6厘。

走勢上，目前窄幅整固，STC%K線跌穿%D線，MACD維持熊差距擴闊，宜候低考慮1.86元以下吸納，反彈阻力2.1元，不跌穿1.75元續持有。

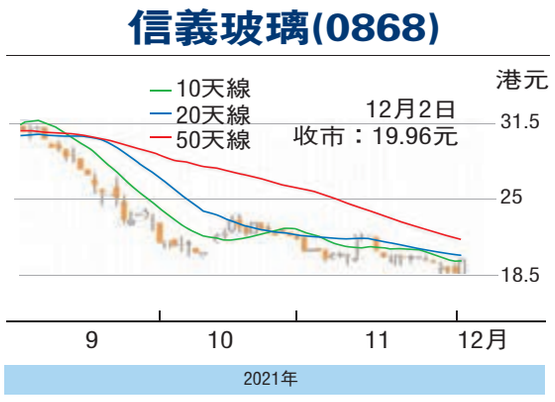
(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

心水股

股份	昨收報(元)	目標價(元)
安樂工程(1977)	1.85	2.10
信義玻璃(0868)	19.96	23.00
京東物流(2618)	26.30	30.00

股市縱橫 韋君

高管頻增持 信義玻璃看漲



美國發現本土首宗Omicron病例，美股隔晚大波動，道指最多曾升520點，收市卻倒跌461點。不過，美股期貨周四於亞洲時段反彈，其中道指期貨升200點，則有助紓緩市場不安情緒。港股昨日在騰訊(0700)、美團(3690)及中資金融股造好支持下維持反彈走勢，觀乎市場仍不乏炒作熱點。

事實上，近期反覆尋底的信義玻璃(0868)，股價昨日已見跌唔落，早市平開18.6元後即反覆回升，最後以19.96元報收，漲1.16元或6.17%，因屬反彈初現，加上該公司主席及行政總裁等高層近兩個多月來密密增持，顯示對公司前景有信心，料對已回落的股價續有正面的支持作用。

信義玻璃今年上半年股價顯著炒高，主要得力於業績有好表現。事實上，受惠於玻璃價格上升，需求增加，帶動銷量上升，以及產能提高，集團上半年收入上升9成，純利增近2.9倍。不過，隨着市場產能大幅增加，玻璃價格自高位顯著回落，信義玻璃股價也自第三季起掉頭回落，即使玻璃價格第三季起逐步喘穩，觀乎其又獲得高管的連番增持，依然未能扭轉頹勢，相信與早前累積的升幅過大不無關係。隨着信義玻璃反彈勢頭初現，配合市場需求向好，在幕後人增持力度不減下，該股反彈的空間實不妨看高一線。

行業龍頭 優勢獲認同

恒指公司今年5月及8月的兩次季檢，分別宣布納入信義光能(0968)和信義玻璃。 講開又講，信義玻璃為全球第一大浮法玻璃生產商，主要生產並銷售浮法玻璃、汽車玻璃和建築玻璃等；信義光能亦為行業龍頭，主要從事生產及銷售太陽能玻璃產品，以及發展及經營太陽能發電。信義玻璃是信義光能的母公司，母子今年齊齊晉身藍籌行列，反映兩者實力獲得市場認同。

根據聯交所資料顯示，信義玻璃主席李賢義於本周二（30日）增持公司200萬股或0.05%，每股平均價19.1968元，涉資逾3,839.4萬元，最新持股量增至23.43%。副主席董清波亦於同日按每股19.0909元，增持公司118萬股，涉資2,252.7萬元，持股量增至9.16%。另外，主要股東李聖典亦於同日按每股18.999元，增持公司88萬股，涉資1,671.9萬元，持股量增至8.43%。

就估值而言，信義玻璃今年預測市盈率7.72倍，市賬率2.89倍，已回調至合理水平。趁股價喘穩部署收集，博反彈目標為近期高位阻力的23元，宜以失守近日低位支持的18.54元則止蝕。

輪證透視 中銀國際股票衍生產品董事 朱紅

恒指窄幅牛皮 留意購輪27025

美國出現首宗本地新冠變種病毒Omicron感染個案，道指由升轉跌，收市跌逾460點，全日高低波幅近千點。恒指缺乏方向，低開134點後轉升，在23,700點水平窄幅橫行。恒指牛證重貨區在23,000-23,100點，而恒指熊證重貨區則在24,600-24,700點水平。

如看好恒指，可留意恒指牛證(54806)，收回價23,300點，2022年12月到期，實際槓桿45倍。或可留意恒指認購證(27025)，行使價25,700點，2022年3月到期，實際槓桿15倍。

如看淡恒指，可留意恒指熊證(55365)，收回價24,200點，2022年3月到期，實際槓桿35倍。或可留意恒指認沽證(27327)，行使價22,900點，2022年3月到期，實際槓桿9倍。

文旅部對網絡文化市場作出規範，限制網絡文化市場主體不得以虛假消費、帶頭打賞等方式誘導未成年用戶消費。阿里巴巴(9988)股價持續低迷，逆市下跌，再創回港上市以來新低120.1元，其後在121元水平橫行。

看好阿里留意購輪28380

如看好阿里，可留意阿里認購證(28380)，行使價140.1元，2022年4月到期，實際槓桿5倍。或可留意阿里牛證(56056)，收回價118元，2022年3月到期，實際槓桿15倍。如看淡阿里，可留意阿里熊證(54098)，收回價140.08元，2022年12月到期，實際槓桿5倍。

科技股支撐大市，騰訊(0700)及美團(3690)股價造好，騰訊延續上日升勢，再上升至470元水平。如看好騰訊，可留意騰訊認購證(28252)，行使價520.5元，2022年4月到期，實際槓桿7倍。或可留意騰訊牛證(59990)，收回價430元，2021年12月到期，實際槓桿9倍。如看淡騰訊，可留意騰訊認沽證(21502)，行使價420元，2022年1月到期，實際槓桿10倍。或可留意騰訊熊證(54093)，收回價480元，2022年6月到期，實際槓桿26倍。

本資料由香港證券及期貨事務監察委員會持牌人中銀國際亞洲發出，其內容僅供參考，惟不保證該等資料絕對正確，亦不對由於任何資料不準確或遺漏所引起之損失負上責任。本資料並不構成對任何投資買賣的要約，招攬或邀請，建議或推薦。

滬深股市述評 興證國際

滬市強深市弱 建築建材表現居上

A股昨日呈滬強深弱格局。上證指數收報3,574點，跌0.09%，成交額4,684.25億元(人民幣，下同)；深證成指收報14,766點，跌0.19%，成交額6,848.84億元；創業板指收報3,467點，跌0.19%，成交額2,911.90億元；個股跌多漲少，漲停79家，跌停7家。北向資金淨流入30.21億元。

短期市場進入亂戰格局

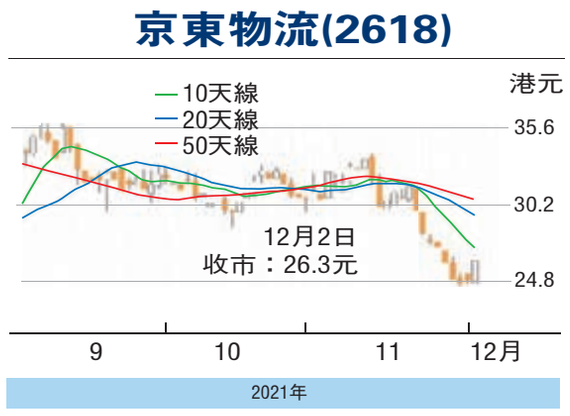
深市三連陰，短期市場亂戰格局。隔夜美股最大調整區間不小，雖然昨天A股市場仍以下跌為主，且從深市走勢看呈現三連陰，但考慮到外部情況已屬不易。短期市場無疑進入了亂戰格局，因為主流賽道都有所修整，光伏行業的內卷化程度從周初的盤面實驗中可以明顯感受到。龍頭調整不僅壓制了上游，連具有有利邏輯的下游也並未走強，而新能車龍頭也多有呈現出對各種利好忽視的特徵，資金不敢進一步抱團轉而選擇在汽配等產業鏈局部小打小鬧。

芯片和軍工也未能倖免，白酒等防禦屬性的標的則藉着漲價維持住了穩定。不過我們對於昨天建築建材的表現並不意外，重申我們對於12月賣方金股梳理後的觀察，即「十二月賣方機構推薦最多的行業依次是食飲、電新和化工，而行業推薦優先情況變動較大，食飲、化工和醫藥的關注度明顯上升，以電新為代表的賽道有所冷卻，TMT和前期低關注度的輕工、公用和建築建材等熱度也有所上升」。

總體看，之前冷門的方向關注度在提升，建議保持半倉，靈活應對市場變化，尤其市場連續不振會引發浮籌賣出，如果有較大調整更有利於出手撿漏賽道和消費醫藥，此外，近期智能硬件板塊表現較強，臨近年末，全年漲幅較大的品種短期走勢較為糾結，而智能硬件、軍工等屬於市場認可度和人氣可以，又屬於年內漲幅還能看得下去的領域。

紅籌國企窩輪 張怡

京東物流反彈可期擴大



京東物流 (2618)於今年5月28日掛牌，當時的上市價為40.36元。該股自7月下旬以來，主要在25元至36元的區間上落，近日曾跌穿橫行區底部支持，退至24.55元始重獲支持，股價昨收報26.3元，升1.4元或5.62%，可算是較像樣的反彈。

集團較早前公布第三季業績，截至今年9月，收入錄得257.5億元 (人民幣，下同) ，按年同期升43.3%，惟經營利潤由盈轉虧7.27億元，去年同期則賺8,354.9萬元。業績報告上顯示，京東物流於9月正式開啟華東東至倫敦航線，覆蓋的產業密集區將實現港到港當天到達，貨物1周內到達。

於第三季度，京東物流與大眾汽車簽署戰略合作協議，提供中高端汽車售後一體化供應鏈服務，圍繞供應鏈倉網規劃、庫存管理、末端配送等合作。截至今年9月，京東物流運營約1,300個倉庫。連同京東物流管理的雲倉面積在內，倉儲總面積為約2,300萬平方米。此外，於京東(9618)雙11期間，京東物流投用近400輛智能快遞車，送達單量按年增長超過兩倍。

野村發表研究報告指，受惠於京東零售大幅增長及第三方業務拓展，京東物流高於該行預期約11%。考慮到第三季表現勝預期，野村將京東物流的目標價由33元上調至38元，維持「買入」評級。消息方面，京東物流近日與中國供銷農產品批發市場控股及新鄉雨軒清真食品股份共同開通冷鏈專線(天津-新鄉雨軒)，料進一步提高中國農批(天津)國際凍品交易市場的綜合服務能力，完善中心漁港國際凍品交易區的冷鏈物流服務功能。

股價方面，京東物流自今年5月上市以來，股價自高位的48.15元(港元，下同)回落，至昨市價已累跌約45%，估值變得較合理。趁股價反彈勢頭不俗跟進，上望目標30元關，惟失守上市低位的24.55元則止蝕。

看好平保留意購輪27111

中國平安(2318)昨現反彈走勢，收報55.35元，升2.03%，為表現較佳的權重藍籌之一。若繼續看好該股後市表現，可留意平安國君購輪(27111)。27111昨收0.141元，其於今年3月3日最後買賣，行使價64.85元，兌換率為0.1，現時溢價19.71%，引伸波幅38.24%，實際槓桿9.45倍。

新股透視 安捷證券

固生堂實施雙引擎擴張戰略

固生堂(2273)是一家具備線下及在線醫療服務網絡的私營中醫醫療健康服務提供商，為客戶提供診前準備、諮詢診斷、理療和藥物治療以及跟進服務。

按2020年提供醫療健康解決方案產生的收入計，公司在私營中醫診療服務領域的市場份額僅為0.6%，在中國所有私營中醫醫療健康服務提供商中排名第八。

截至2020年12月31日，公司在以下方面排名第一：(i)中醫師總人數；(ii)線下醫療機構網絡覆蓋的城市數目；(iii)線下醫療機構數目；及(iv)在中國所有具備線下及在線醫療服務網絡的私營中醫醫療健康提供商中，2020年提供醫療健康解決方案產生的收益。

結合線下及線上創造互補效應

公司在客戶就診次均消費較高的一線城市展開線下醫療健康解決方案服務，同時利用在線醫療健康平台網絡觸達下沉市場的客戶，通過線下及在線業務的強大組合創造互補效應，實施雙引擎擴張戰略。

擁有42家醫療機構及富有經驗和覆蓋面廣泛的醫師資源。公司醫療機構收入於FY18A/FY19A/FY20A/1H21A分別為7.1/8.8/8.8/5.3億元(人民幣，下同)，佔總收入98.0%/98.6%/95.1%/89.3%，按收入計前五大醫療機構的合計收入於FY18A/FY19A/FY20A/1H21A分別為2.9/3.1/2.7/1.5億元，佔總收入40.1%/34.8/29.7%/25.0%。

截至21年6月30日，公司擁有中國56名國醫大師中的4名，包含全國超過19,000名醫師，覆蓋廣泛的專業，包括中醫內科、婦科、皮膚科、肝病科、耳鼻口科、脾胃科等。

收入主要來自提供醫療健康解決方案及銷售醫療健康產品。公司FY18A/19A/20A：1)確認收入7.3/9.0/9.3億元，其中醫療健康解決方案業務佔比分別為92.0%/96.6%/96.4%；2)毛利2.9/3.9/4.4億元；3)銷售及分銷費用2.8/2.7/2.6億元；4)年內虧損-1.7/-1.5/-2.6億元。

主要股東。假設超額配股權未獲行使，IPO後公司創始人塗志亮先生為控股股東，股權佔比36.31%。基石投資者：公司已與4位基石投資者簽訂基石投資協議，共計認購金額約4.2千萬美元。其中，ForesightFunds認購約1.5千萬美元；Boyu認購約1.2千萬美元。

估值：本次IPO公司計劃發行約27.9百萬股，約90%為國際配售，約10%於香港公開發售，每股招股價25.80至29.00港元，全球發售完成後市值約為59.4億至66.8億港元。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。