

紅籌國企 高輪

張怡

保利物業整固期可趁低吸

保利物業(6049)



外圍股市偏軟，市場觀望氣氛轉濃，均導致昨日A股及港股形成淡上落格局。上證綜指收報2,939點，小升3點或0.12%。至於這邊廂的港股也只是小跌16點或0.07%完場，收報24,465點。儘管市況欠方向，不過部分中資股依然不乏炒作熱點。事實上，前期熱炒股的內地房管股仍見輪動，尤以時代鄰里(9928)漲達6%最突出。

中資物管股的保利物業(6049)昨日也隨同業造好，收報80.55元，升1.5元或1.9%。保利物業自5月中旬創出92.85元的上市高位後，近期主要在橫行區內炒上落，因現價離低位支持的77.6元不遠，可考慮趁低吸納博反彈。

集團較早前公布截至2019年12月底止全年業績，錄得收入59.67億元(人民幣，下同)，按年增加41.1%；純利4.91億元，按年增49.3%；毛利12.11億元，按年升42.2%。每股盈利1.21元。年度股息派30分，而2016年至2018年年度則無派息。

根據股權變動資料顯示，摩根大通於5月22日曾增持，當日是以每股場內最高作價為84.95元(港元，下同)，場內平均作價為80.1659元，另場外作價為80.7065元，增持51.5萬股或0.34%，涉及資金約為4,128萬元，令到最新持股量增至8.14%。保利物業現價與摩通增持價相若，也反映該股處境水平已有價值之道。可考慮在80元附近部署收集，上望目標仍看上市高位的92.85元，惟失守近期低位支持的77.6元則止蝕。

看好港交所留意購輪20172

港交所(0388)昨高收296元，升2.4元或0.82%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意港交瑞信購輪(20172)。20172昨收0.123元，其於今年11月20日最後買賣，行使價320.2元，兌換率為0.1，現時溢價12.33%，引伸波幅28.5%，實際槓桿8.79倍。

股市縱橫

中通服未發力可追落後

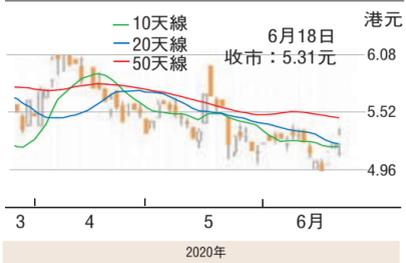
港股昨日依然十分波動，收市小跌16點或0.07%，報24,465點，主板成交增至1,216億多元。大市暫吹無定向風，惟炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，電訊設備股的中興通訊(0763)繼周二大漲逾15%，一舉收復10天、20天及50天等多條重要平均線後，於周三稍為回氣後，股價昨日又見發力湧上，收報27.75元，升5元或21.98%。中興愈升愈有，其往績市盈率20.35倍，市賬率3.64倍，論估值已不算便宜，但因貨源已漸入強者之手，何況現價離52周高位尚有水位可走，故有貨在手不妨考慮續持有。

同業的中通服(0552)昨收報5.31元，升9仙或1.72%，表現無疑並不

起眼，惟因估值較為偏低，可視為追落後吸納對象。業績方面，截至去年12月31日止，因在內地非電信運營商集團客戶市場數字化服務相關業務以及智慧應用業務多管齊下，中通服全年錄得經營收入達到1,174.1億元(人民幣，下同)，比2018年同期增長10.6%；股東應佔利潤為3,049億元，同比增長5.1%；每股盈利0.44元。派息共0.1585元，包括末期息0.1321元及特別息0.0264元，上年同期派息0.1508元。

此外，集團自由現金流亦實現穩定增長，同比增長17.4%至42.4億元，總體效益水趨穩健。

中通服(0552)



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

6月18日。港股第二日出現震盪的走勢，恒指微跌了不足20點，仍處於10日線24,550點下方，而大市成交量好了一些，京東-SW(9618)首掛有70億元的成交量，佔到了最大成交榜的第二名。總體上，相信短期市況表現仍傾向反覆，但在反覆過後，估計將延續反覆向下的發展，而股市現時是偏高了，我們還是維持這個觀點看法。另外，美股指期货權合約將於周五(19日)進行季結，完成季結、資金做好對沖後，相信將有逐步展現新中短期方向的機會，宜多加注視。

美期季結後 走向將展現

億元，沽空比例14.34%。至於升跌股數比例是941:843，日內漲幅超過13%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有36隻。

京東可考慮作配置品種

京東-SW首日掛牌了，比對招股價226元，漲了3.53%至234元收盤，而在盤中最高曾見239元。正如我們早前指出，由於受到美股預託證券價格的參考限制，雖然京東來港第二上市的招股反應火爆，但是首掛的漲幅該在5%範圍內，目前算是符合我們預期的。然而，對於京東的前景，我們是持有正面看法態度的，是可以考慮作為配置的品種。但是，由於市場目前仍偏高，估計後市有反覆向下的發展趨勢，大盤調下來的話，相信京東也將有強勢回整的可能，也同時是逐步吸納配置的時機。

短期走勢仍傾向反覆

另一方面，美股近期的大幅彈升，對港股也起到牽動作用。然而，經歷了三個月來的反彈，納指在上周也刷新了歷史新高，在美股期貨期權合約將於周五(19日)進行季結的考慮下，在資金做好對沖完成季結後，美股反彈過後的真正方向即將展現。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。

AH股 差價表 6月18日收市價

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H to A Ratio (折讓%). It lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 山東墨龍, etc., with their respective prices and ratios.

恒指繼續反覆震盪，日內波幅僅有340多點，在盤中曾一度下跌24,465點，下跌16點或0.06%。國指收盤報9,916點，上升7點或0.06%。另外，港股主板成交金額縮有1,216億多元，而沽空金額有174.4

滬深股市 述評

A股消費電子板塊獲追捧

滬深三大股指昨日早盤窄幅震盪，午後集體小幅上漲。截至收盤，上證指數上漲0.12%，收報2,939點，成交額2,894億元(人民幣，下同)，振幅0.78%；深圳成指上漲0.65%，收報11,495點，成交額4,692億元，振幅0.93%；創業板指上漲0.09%，收報2,266點，成交額1,681億元，振幅1.17%。申萬一級行業指數漲跌互現，共有18家上漲，10家下跌。鋼鐵、電子、採掘板塊漲幅靠前，營業生物板塊領跌，跌幅超2%，此外跌幅較大的行業還有國防軍工和商業貿易。資金上，北向資金昨日淨流入59.03億元，其中滬股通淨流入34.58億元，深股通淨流入24.45億元。

三大股指走勢分歧較大

618促消費電子表現優異，疫苗股大漲後隔日全面下行。昨日，市場維持震盪態勢，三大股指走勢分歧較大但最終均陸續收紅。概念板塊上，適逢京東618購物節，消費電子相關板塊得到了市場的追捧。蘋果產業鏈、3D攝像頭、無線充電、TWS耳機均是漲幅居前，各相關概念均是普漲行情，賺錢效應佳。此外在鋼鐵板塊連續三天上漲之後，煤炭昨天旱地拔葱，大幅走強。近期表現強勢的疫苗概念股昨日全線走弱，高位收長陰，相關板塊內跌幅超5%的個股數達十餘隻，拖累昨日指數。北京新增確診數量繼續下滑，醫

興證國際

業股調整釋放流動性。17日北京新增確診21人，確診人數繼續下滑，隨着檢查和防控力度的加大，相信不日將繼續恢復常態。醫藥股調整釋放流動性。昨天雖然指數層面表現相對平靜，但結構性的活躍度驚人。早盤我們選擇到醫藥股一行情對於流動性的虹吸現象並不健康，昨天板塊即出現熄火，雖然市場不乏追高醫藥被埋的資金，但整體情緒的亢奮依舊十分明顯，而醫藥板塊釋出的資金迅速轉入近期表現持續回暖的消費電子。我們仍然堅持對於中期行情的樂觀，資管新規和近期債券調整對理財產品收益的拖累，以及基金發行的持續熱度等現實情況，使得資金向權益市場騰挪的趨勢存在較高預期。風險方面需要注意，雖然中印摩擦新開的熱度昨日有所下降，但中印雙方都不會選擇簡單地息事寧人，尤其印方，死亡人數或讓其佔據道德高點。

新股 透視

康基醫療(9997)成立於2004年8月，是一家專業研發、生產和銷售微創外科手術器械及配套耗材(MIS-IA)的高新技術企業。根據灼識諮詢的數據，按2019年銷售收入計，公司在內地廠商中排名第一，在全球廠商中排名第四，所佔市場份額為2.7%。此外公司在內地MISIA市場的多個細分領域，包括一次性套管穿刺器、高分子結紮夾、第三類一次性電凝鉗以及重複性套管穿刺器和鉗中均位列第一。公司目前在內地註冊41種第一類醫療器械、13種第二類醫療器械和八種第三類醫療器械。2019年內地每百萬人人口接受微創外科手術的數量及微創外科手術的滲透率分別為8,514台及38.1%，同期相較美國的微創外科手術的滲透率80.1%，明顯偏低。與創傷較大的傳統開放手術相比，微創外科手術創傷較小、痛感低、疤痕小、併發症少、感染風險小、住院恢復時間短。隨着患者和醫生對於微創外科手術的認知和接受程度增加，預測2024年內地每百萬人人口接受微創外科手術的數量及微創外科手術的滲透率將分別增至1.8萬台及49.0%。2017至2019財年，公司營

中泰國際

業收入分別為2.5億元、3.5億元、5億元(人民幣，下同)，其中來自一次性套管穿刺器的收入佔比約五成，而來自高分子結紮夾的收入佔比約三成；毛利率分別為80.7%、81.8%、84.1%，毛利率有所提升主因一次性產品通常具有較高的利潤率且佔銷售份額更大；銷售及經銷開支佔總收入的4.2%、4.2%及3.5%；淨利率分別為55.9%、63.3%、64.9%。估值低於行業平均水平。按全球公開發售後的12.5億股本計算，公司市值為154.8-173.8億港元，低於港股同業平均水平。19年公司市盈率約為43.3-48.7倍，低於行業平均水平；市淨率約為5.19-5.24倍，低於行業平均。基石方面引入高瓴資本、OrbiMed等7家優質投資者，合計認購1.7億美元，上述兩家投資者曾參與項目的首日股價均無破發。此次總價人為高，近一年共計6個項目，首日表現5漲1跌。考慮公司位列微創外科手術市場的多個細分領域第一，且行業前景發展廣闊，我們給予其80分，評級為「積極申購」。 (註：康基醫療於今日截止招股)

康基醫療前景廣闊可申購

蒙牛不明朗因素逐步消除。影響。集團發盈警，預期今年上半年年度純利按年下降45%至60%，主要由於今年第一季度，為保證員工健康安全、正常復工復產而投入額外疫情防控費用；集團為盡快降低渠道庫存，而投入了額外營銷費用；以及向社會捐贈款物。面對疫情爆發，集團通過電商、O2O到家等業務，以及與生鮮電商開展密切合作，以盡快降低渠道庫存，加速銷售恢復正常。集團在今年4月和5月的整體業務恢復良好，現有可比業務的營業收入(不包括去年處置的君樂寶和去年收購的Bellamy's Australia Limited)較去年同期恢復雙位數增長。另外，集團在全國的生產基地均已全面復工復產，現金流和庫存恢復至健康水平，整體運營恢復情況持續改善。市場相信集團的不明朗因素將逐步消除，業務前景料改善。重點產品具一定知名度。內地近年推出多個政策方案，進一步推動奶業行業發展。截至2019年12月底止年度，集團的收入790.3億元(人民幣，下同)，按年增加14.6%，純利升34.9%至41.05億元，EBITDA升37.8%至74.05億元。整體毛利率上升0.2個百分點，

股票 推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

蒙牛不明朗因素逐步消除

至37.6%。集團逾8成的收入來自液態奶，其中超高溫消毒法(Ultra-heat treatment，簡稱UHT)的重點產品包括特命蘇、蒙牛純牛奶等，具有一定知名度。走勢上，3月13日止跌回升形成上升軌，目前重上各主要平均線，STC%K線繼續走高於%D線，MACD牛差距擴大，短線走勢維持向好，宜候低28.7元(港元，下同)以下吸納，若以大成交突破31.7元阻力，升勢有望持續，不跌穿27.2元維持。 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)