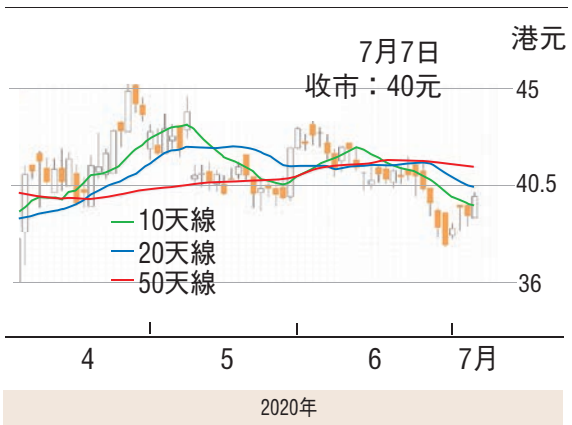


紅籌國企 高輪

張怡

華潤燃氣(1193)



潤燃消化沽壓逆市抗跌

熱錢昨日持續湧入A股及港股，但兩地市場表現背馳。上證綜指曾升穿3,400關，收報3,345點，仍升12點或0.37%。至於港股早市最多漲逾400點，但收市則倒跌364點或1.38%，報25,976點。市況大波動，觀乎不少早市有表現的中資股紛紛出現獲利回吐，但觀乎物管、醫藥、零售消費、能源及新經濟類等股份依然不乏逆市炒作熱點。

華潤燃氣(1193)在昨日淡市中的抗跌力亦見不俗，曾高見40.2元，收報40元，仍升0.9元或2.3%，近期所形成的反彈形態漸成，可考慮伺機跟進。潤燃於5月12日開市前宣布，擬以先舊後新方式配售9,000萬股股份，佔擴大後股本3.89%，每股配售價為40.81元，較上日收市價折讓7.14%。集團預計，所得款項淨額將約為36.7億元，擬將主要用於在內地收購更多下游城市燃氣分銷業務及補充公司一般營運開支。

配股完成後，集團的公眾持股量已回升至超過公司已發行股本的25%，符合上市規則規定。潤燃於去年底屬淨現金企業，配股不但可以符合港交所要求的公眾持股量，也可為今年下半年及明年收購寧波和太原城市天然氣分銷項目作融資。花旗早前的研究報告便維持潤燃「買入」投資評級，目標價47.5元。

潤燃預測市盈率約15倍，市賬率3.32倍，估值在同業中處中游水平。趁股價逆市有勢跟進，中線望目標為52周高位的48元，宜以失守近期低位支持的37.65元則止蝕。

看好阿里留意購輪 15666

阿里巴巴(9988)昨創出239元的上市高位，收報232.4元，仍升7元或3.1%。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里摩通購輪(15666)。15666昨收0.207元，其於今年10月8日最後買賣，行使價255.15元，兌換率為0.02，現時溢價14.24%，引伸波幅36.54%，實際槓桿7.71倍。

AH股 差價表

7月7日收市價

人民幣兌換率0.90609(16:00pm)

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 Discount (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.

股市縱橫

韋君

轉型見成效 國壽添動力

A股近日強勢，上證指數重上3,300點，內險股受惠跑出。中國人壽(2628)轉型漸見成效，保險業務好轉；加上A股持續向好有利其投資收益，估值可望提升，值得留意。

內地新冠肺炎疫情防控取得重要階段性成效，最新6月財新服務業PMI升至逾10年高位，反映經濟回升；同時，市場流動性增加，支持A股向上，吸引資金流向屬於舊經濟的中資金融股。而內險行業最壞的時刻已經過去，出現好轉跡象；加上內險股估值吸引，提升板塊追落後的動力。

銀保監近日公布，今年首5個月行業保費按年增連續有改善，累計實現原保費收入2.31萬億元(人民幣，下同)，按年增長5.54%，增速較前4個月進一步改善。5月實現原保費收入3,177.36億元，按年升13.68%，當中，國壽按年增長21.18%；累計首5個月原保費收入3,698億元，按年增長14.99%。

業績方面，國壽今年首季收入3,377.7億元，按年增長8.2%；淨利潤170.9億元，按年下跌34.4%。期內，原保費收入3,077.76億元，按年增長13.9%。總投資收益454.53億元，總投資收益率5.23%，較去年同期下降158個基點。

期下降158個基點。

新業務價值雙位數增長

首季業績雖然受到新冠肺炎疫情影響，但國壽管理層維持今年新業務價值按年增長雙位數的目標，主要由加強業務組合及數量增長所帶動。國壽在首季已完成短期儲蓄產品的銷售，在年內餘下的時間將盡可能銷售更多長期年金產品。

下半年隨著線下業務逐步恢復，居民保障意識增強、重疾定義及發生率表修訂即將落實，壽險業務可望復甦。長期來說，梯次消費升級亦為壽險增長帶來持續動力。國壽

在代理人渠道方面延續高質擴張的態勢，銷售隊伍總人力逾200萬，達到歷史高點。

國壽轉型已漸見成效，今年是國壽重組的第二年，預計在三、四年後其規模增長將重新收復市佔失地，今年下半年新單增長將持續回暖；同時，保障型產品將帶動利潤恢復，全年新業務價值(NBV)料升一成。此外，內地股市表現強勁將有利其投資收益，尤其是國壽加大對低估值高股息藍籌的配置將提升盈利能力。

國壽股價昨收報19.3港元，微跌0.26%，現價市盈率8.42倍，估值吸引。走勢上，已突破250天線(18.41港元)，下一個目標將挑戰今年1月的高位22.9港元，惟跌破15港元則止蝕。



7月7日。港股急走了一波後，出現衝高後倒跌，呈現漲後回吐壓力。恒指跌了360多點，又再壓回到250日線26,091點以下，而大市成交量持續高企，錄得接近2,400億元。在市場流動性仍高仍充裕的情況下，估計盤面的擴散以及輪動仍將有延續的機會。

走勢上，恒指的支撐區間維持在25,200至25,500點，由賺錢效應帶動的市場熱度仍高，短線交易的機會依然存在；中小盤題材股以及落後股，是目前的焦點。恒指出現衝高後的回吐下跌，在開盤初段進一步衝高見26,782點後，開始掉頭回壓下跌，並且以接近全日最低位25,912點收盤。

本土疫情有再爆發跡象，本地股領跌，而近日快速衝高的中資券商

盤面擴散輪動有望延續

元，而沽空金額有287.9億元，沽空比例12%。至於升跌股數比例是709:1,242，日內漲幅超過12%的股票有48隻，而日內跌幅超過11%的股票有47隻。

目前，市場仍處於資金流入推動的狀態，但是在短期累積幅度已多，加上已上摸至250日線，相信出現回吐震盪是可以預見的，而25,200至25,500點是恒指現時的支撐區間，守穩其上，估計恒指可以保持高位運行的格局狀態，而盤面的擴散以及輪動，仍將有延續的機會。

另一方面，中資券商股亦出現集體回吐，其中，中金公司(3908)跌了7.74%，中信證券跌了有6.18%，而宣布供股的招商證券更是跌了14.36%。在A股現時強勢仍可望保持的情況下，估計中資券商股回吐後的交易空間可以再度浮現。內需消費股表現相對突出，出現了逆市走好的情況，其中，華潤啤酒(0291)漲了0.65%，安踏體育(2020)漲了3.74%，李寧(2331)漲了3.03%，剛發了上半年盈警的海底撈(6862)也漲了3.35%。

內需消費股表現較突出 本土疫情有突然再次爆發的跡象，消總對本地股普遍構成回吐壓力，其中，九龍倉置業(1997)跌了5.68%，新世界發展(2909)跌了3.72%，信和置業(0083)跌了3.52%。

負責聲明：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或負上任何責任。

投資觀察

A股努力回歸健康牛形態



曾永堅 圓環環球金融集團 行政總裁

至3,407.08點，這屬2018年2月以來首次上破3,400關，不過，這一關卡呈現明顯技術阻力，其後，因這輪升市推手證券股回落，滬深兩市的升幅明顯收窄。

外資淨流入逾98億元

上綜指昨天得力白酒股領漲，終盤升0.37%，於3,345點作收，維持連續六個交易日升勢，深成指及創業板指數雙雙表現較佳，終盤分別升1.7%及2.44%。滬深兩市成交金額達17,398億元(人民幣，下同)，較周一還增加11.1%，創最近五年最高成交金額。外資周二通過陸股通淨流入逾98億元。

證券商板塊連日暴升，然而，多檔股份集體發布公告披露風險提示，表示公司近期股票價格漲幅較大，提醒投資者關注投資風險，作理性投資。此外，官媒亦呼籲公眾理性投資，令資金開始收割離場，大部分券商股結束升勢，南京證券(滬601990)跌6.1%，廣發證券(深000776)回吐4.5%，中信建投

(滬601066)下跌4.3%。招商證券(滬600999)建議AH股十供三供股，當中A股供股價7.46元，較昨日收市價折讓74.48%，招商證券終盤跌近3%。儘管如此，昨天仍有個別券商股被炒高，中泰證券(滬600918)漲停，光大證券(滬601788)上升7.3%。

白酒股接力撐大盤

證券板塊普遍回氣，白酒股接力成為穩住大盤的支柱。龍頭貴州茅台(滬600519)上升5.5%，終盤於1,688元，續創歷史新高，五糧液(深000858)上升4.7%，突破200元關，於201.89元作收。

內地半導體龍頭中芯國際(滬688981)回歸A場，激勵滬深半導體板塊受資金追捧。華燦光電(深300323)、上海新陽(深300236)、帝科股份(深300842)漲停，瑞豐光電(深300241)上升7.8%。

(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

金融股休整 科技股活躍

A股昨日跳空高開，滬指盤初突破3,400點，但券商、銀行快速下挫，導致市場出現一波跳水，隨後滬指探底後震盪回升，創業板開始發力。尾盤券商、半導體再度下探，A股漲幅明顯縮窄。滬指早盤一度漲超2%站上3,400點，隨後迅速下挫，之後企穩回升。券商股集體回調，白酒股再度走強，新能源板塊異動拉升，市場總體輪動加速。

賺錢效應續走高

臨近午盤，開盤100分鐘兩市成交突破萬億關口，創業板指較為強勢突破2,600點關口。午後，指數持續活躍，白酒股持續拉升，貴州茅台上1,700元(人民幣，下同)關口。市場總體承接很好，題材開始活躍。國產軟件板塊持續拉升，消費電子概念維持高位。市場積極氛圍愈演愈濃，賺錢效應持續走高。

尾盤，大指數衝高後短暫回落。截至收盤，上證指數漲0.37%，報3,345.34點，連升5日；深證成指漲1.72%，報13,163.98點；創業板指漲2.44%，報2,591.26點；北向資金淨買入近100億元；兩市成交額突破1.7萬億，創出逾5年新高。

興證國際

市場繼續上漲之際，出現了一些新的「異常」，雖然對趨勢沒有影響，但是值得重視和注意：一方面，券商等藍籌股一度調整分化，券商盤中一度振幅較大，金融股迎來分化，尤其是連續拉升的券商股，分化也是正常的；但這並不影響市場趨勢，畢竟券商只要不大跌，其他權重依舊對市場有支撐；另一方面，市場情緒高漲。兩市半天成交過萬億，這已經是十分罕見的了，充分說明當前市場情緒被大幅激發。

大盤挑戰3400點

而在情緒提升之際，板塊輪動，指數調整或成為困難之事；此外，3,400點一飄而過。隨着貴州茅台輕鬆越過1,700元大關、長春高新、寧德時代等高價股紛紛漲停，市場似乎並不缺乏資金，也不缺乏激情，如此3,400點也是被輕鬆越過。從3,000點到3,400點，僅僅4天時間，A股已經「翻天了」。這也再次充分說明，當前市場情緒的推動作用是相當的大。短期來看，在藍籌思維下，可考慮暫時觀望券商等近期大漲的標的，進而關注煤炭、有色、地產、鋼鐵等相對漲幅較小的標的，或者是即將突破的標的。

股市領航

希瑪眼科中線前景看俏



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

希瑪眼科(3309)現主於本港及內地提供專業一站式眼科診療及手術服務。截至去年度集團純利微降2.7%至4,143萬，經營利潤則持平，錄得6,094萬元。集團期內現金流穩定，持有逾2億現金，早前集資主用作進行併購，繼續壯大資產及規模，當中本地賺5,107萬元，內地則虧損447萬元，主因新醫院營運需時才能重上軌道，配合

剛性開支，加上大量投資涉及前期成本拖累。事實上，集團近年積極收購，於去年3月及9月，分別收購昆明眼科醫院，及上海眼科醫院和三間診所。另集團下半年會在惠州及珠海設立另一新醫院，另亦擬收購廣州天河市中心物業，作為該區新眼科醫院物業。如以過去的發展，相信今次集資所得，於未來一兩年時間，預料會是集團的收成期。

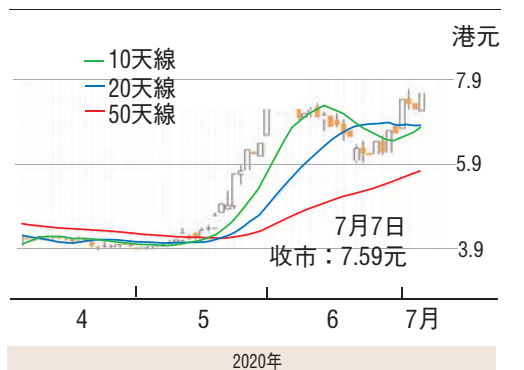
明年開始料步入收成期

此外，集團早前以先舊後新方式，配售6,800萬股，佔經擴大後股本5.95%，認購事項收取的所得款項淨額，約為3.87億元，擬將認購

事項所得款項淨額，用於內地收購及設立眼科醫院，及用作營運資金。集團於內地正處於高速投資期，預計明年開始則步入收成期，配合旗下營運醫院數目增加，帶動其內地收入盈利規模增加上揚，屆時將有足夠現金流應付更多收購和擴張。

另內地去年手術費平均逾14,200元，較本地均價33,340元有所距離，惟毛利率卻以前者為高，達到36.6%，主因內地醫生成本差距所致。中線來說，內地市場規模遠較香

希瑪眼科(3309)



港為高，前者手術數量應能彌補價格方面不足，促使集團旗下位處內地各城市的盈利能力，有望逐步逼近或拋離香港區，中線前景看俏。(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)