潤

燃

消

壓

诃

紅籌國企 窩輪 華潤燃氣(1193)

港元 7月7日 收市:40元 45 40.5 -10天線 一20天線 50天線 -36 7月 5 2020年

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,中線上望目標為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, 兑换率為 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)

名 稱	H股(A股) 代號	H股價 (港元)	A股價 (人民幣)	H比A 折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.66	14.63	83.5
山東墨龍 第一拖拉機	0568(002490) 0038(601038)	0.73 2.10	3.79 9.98	82.5 80.9
浙江 世 寶	1057(002703)	1.02	4.78	80.6
中信建投証券 中州證券	6066(601066) 1375(601375)	11.74 1.66	50.16 5.99	78.7 74.8
拉夏貝爾	6116(603157)	0.74	2.52	73.3
綠色動力環保 中石化油服	1330(601330) 1033(600871)	3.02 0.57	10.01 1.86	72.6 72.2
中船防務	0317(600685)	5.97	19.04	71.5
東北電氣 天津創業環保	0042(000585)	0.47 2.52	1.44	70.4
大洋剧業場体 中國銀河	1065(600874) 6881(601881)	5.60	7.07 15.55	67.7 67.3
中國人民保險 京城機電股份	1339(601339)	2.96	7 99	66.4
只城機電股份 中遠海發	0187(600860) 2866(601866)	1.33 0.82	3.58 2.13	66.3 65.1
光大諮券	6178(601788)	9.83	24.82	64.1
山東新華製藥 中萬宏源 上海電氣	0719(000756) 6806(000166)	4.44 2.65	10.76 6.36	62.6 62.2
+ 禹	2727(601727)	2.40	5.74	62.1
诏商證券	6099(600999) 6826(688366)	12.04	28.43	61.6
昊海生物科技 大唐發電	0991(601991)	42.35 1.03	98.41 2.33	61.0 59.9
秦港股份	3369(601326)	1.26	2.80	59.2
東方證券 富萊特玻璃	3958(600958) 6865(601865)	5.47 9.36	12.00 20.53	58.7 58.6
中國中冶	1618(601618)	1.36	2.97	58.5
東方電氣 長飛光纖光纜	1072(600875) 6869(601869)	4.50 15.64	9.62 33.09	57.6 57.1
中煤能源	1898(601898)	2.05	4.22	57.1 55.9
新華文軒	0811(601811)	5.42	11.08	55.6
金隅集團 鄭州銀行	2009(601992) 6196(002936)	1.68 2.00	3.40 4.04	55.2 55.1 54.3
中海油田服務	2883(601808)	7.25	14.40	54.3
大眾公用 重慶鋼鐵股份	1635(600635) 1053(601005)	2.60 0.82	5.08 1.59	53.6
中國人壽	2628(601628)	19.30	1.59 37.29	53.2 53.1
中遠海能 四川成渝高速	1138(600026) 0107(601107)	3.88 1.86	7.47 3.58	52.9 52.9
ュバル	6837(600837)	8.30	15.78	52.3
每通證券 中國通號 F 海 7 油 化 T W	3969(688009)	3.77	7.15	52.3 52.2
上海石油化工股 中國鋁業	0338(600688) 2600(601600)	2.00 1.76	3.77 3.28	51.9 51.3
中廣核電力	1816(003816)	1.72	3.20	51.3 51.3
東江環保 荘園牧場	0895(002672) 1533(002910)	5.34 6.10	9.70 10.91	50.1 49.3
南京熊貓電子	0553(600775)	4.95	8.84	49.2
中國交通建設 工西銅業股份	1800(601800) 0358(600362)	4.84 8.71	8.57 15.39	48.8 48.7
11/世継	0564(601717)	3.72	6.51	48.2
是鳴紙業 15 開放業	1812(000488)	3.10	6.51 5.39	47.8 47.3
中興通訊 重慶農村商業	0763(000063) 3618(601077)	26.35 3.50	45.35 5.98	46.9
中国中車	1766(601766)	3.68	6.23 56.70	46.4
新華保險 中國石油股份	1336(601336) 0857(601857)	33.70 2.80	4.70	46.1 46.0
華雷國際雷力	1071(600027)	2.29	3.74	44.5
中信証券 長城汽車	6030(600030) 2333(601633)	19.28 5.70	31.13 8.93	43.8 42.1
比京北辰實業	0588(601588)	1.91	2.99	42.1
中國東方航空 中信銀行	0670(600115) 0998(601998)	2.95 3.78	4.61 5.90	42.0
國泰君安	2611(601211)	13.38	20.82	41.9 41.7
金風科技 中遠海控	2208(002202) 1919(601919)	7.04 2.70	10.89 4.17	41.4
〒吳/母位 賽深鐵路股份	0525(601333)	1.64	2.53	41.3 41.2
当雲山	0874(600332)	22.35	34.40	41.1
HTSC 中國南方航空	6886(601688) 1055(600029)	15.12 3.74	23.27 5.60	41.1 39.4
	2238(601238)	6.53	9.72	39.1
華能國際電力 各陽鉬業	0902(600011) 3993(603993)	3.16 2.95	4.69	38.9
中國國航	0753(601111)	5.01	4.31 7.31	37.9 37.9
	1171(600188)	6.63	9.61	37.4 36.5
安徽皖通高速 每信家電	0995(600012) 0921(000921)	3.91 9.07	5.58 12.93	36.5
与信家電 	6198(601298)	4.49	6.28	35.2
上海醫藥 青島啤酒股份	2607(601607) 0168(600600)	14.20 59.95	19.36 79.63	33.5 31.7
中國鐵建	1186(601186)	7.17	9.50	31.6
要鋼股份 中國銀行	0347(000898) 3988(601988)	2.12 2.90	2.80 3.82	31.4 31.2
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.18 25.15	2.86	30.9
中國太保 中國光天銀行	2601(601601) 6818(601818)	25.15 3.51	32.70 4.44	30.3 28.3
复星醫藥	2196(600196)	28.25	35.53	27.9
深圳高速公路 中國中鐵	0548(600548) 0390(601390)	7.90 4.59	9.92 5.76	27.8 27.8
中國石油化工	0386(600028)	3.42	4.23	26.7
麗珠醫藥	1513(601513)	39.65	48.73	26.2 26.2
民生銀行 紫金礦業	1988(600016) 2899(601899)	5.31 4.18	6.52 5.13	26.2
中國神華	1088(601088)	13.90	16.94	25.6
農業銀行 折商銀行	1288(601288) 2016(601916)	3.10 4.00	3.73 4.77	24.6 24.0
北亞迪股份	1211(002594)	71.25	83.00	22.2
交通銀行 中集集團	3328(601328) 2039(000039)	4.87 7.05	5.65 8.05	21.9 20.6
青島銀行	3866(002948)	4.87	5.54	20.3
建設銀行	0939(601939)	6.56 4.76	7.25	18.0
郵儲銀行 工商銀行	1658(601658) 1398(601398)	5.13	5.19 5.56	16.9 16.4
工蘇寧滬高速	0177(600377)	9.43	10.18	16.0
萬科企業 富耀玻璃	2202(000002) 3606(600660)	28.25 21.10	30.30 22.60	15.5 15.4
中聯重科	1157(000157)	7.34	7.68	13.4
每螺水泥 2商銀行	0914(600585) 3968(600036)	57.00 41.20	58.00 41.06	10.9 9.0
中國平安	2318(601318)	87.25	83.22	5.0
薬明康德 維柴動力	2359(603259)	100.50	95.72	4.8

股市 縱橫

張怡

轉型見成效 國壽添動力

A股近日強勢,上證指數重上 壽(2628)轉型漸見成效,保險業 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 3,300點,內險股受惠跑出。中國人 業保費按年增速續有改善,累計實 現原保費收入 2.31 萬億元 (人民 務好轉;加上A股持續向好有利其投 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 可能銷售更多長年期年金產品。 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。

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 對低估值高股息藍籌的配置將提升 品的銷售,在年內餘下的時間將盡

下半年隨着線下業務逐步恢復、 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。

韋君

國壽轉型已漸見成效,今年是國 壽重整的第二年,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 盈利能力。

國壽股價昨天收報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。

盤面擴散輪動有望延續



葉尚志 第一上海首席策略師 會。

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

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、開始掉頭回壓下點,下跌126點或1.17%。 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

<u>→</u> 勢上,恒指的支撐區間維持在 股,也出現集體回吐下跌,其中,中 **天** 25.200至 25.500點,由賺錢效 信証券(6030)跌了 6.18%,是跌幅最 大的指數股,而招商證券(6099)宣布 供股,是拖累中資券商股表現的原因 之一。恒指收盤報25,976點,下跌 364 點或 1.38%。 國指收盤報 10,600

恒指料保高位運行格局

另外,港股主板成交金額有2,399 領跌,而近日快速衝高的中資券商 億多元,連續第二日超過2,000億

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

的狀態,但是在短期累漲幅度已多, 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 3.74%,李寧(2331)漲了 3.03%,剛 的格局狀態,而盤面的擴散以及輪 動,仍將有延續的機會。

内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% °

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 709:1,242, 日內漲幅超過12%的股 7.74%, 中信証券跌了有6.18%, 而 票有48隻,而日內跌幅超過11%的 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 目前,市場仍處於資金流入推動 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 發了上半年盈警的海底撈(6862)也漲 了 3.35%。

> 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 告的任何内容或材料而引致的損失而 **頁上任何責任。**

投資 觀察

174

股 努力 曾永堅

圓通環球金融集團 行政總裁

最多升2% 至 3,407.08點,這屬 2018年2月以來 大 首次上破3,400 關,不過,這一關卡 力成為穩住大盤的支柱。龍頭貴 呈現明顯技術阻力,其後,因這輪 州茅台 (滬 600519) 上升 升市推手證券股回落,滬深兩市的 5.5%,終盤於1.688元,續創歷 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 688981)回歸 A場,激勵滬深半 連續六個交易天升勢,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 300236) 、 帝 科 股 份 (深 額達至17,398億元(人民幣,下同), 300842) 較周一還增加11.1%,創最近五年最 高成交金額量。外資周二通過陸股 通淨流進逾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 300241) 上 升 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 証券 持牌人士,未持有 (深000776) 回吐4.5%,中信建投 **上述股份權益)**

(滬601066) 下跌4.3%。

A股經過

周一的狂牛

格局後,周

二升幅明顯

收斂,但成

交量維持巨

量態勢。上

證綜合指數

甫開盤上升

1.44%後,

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,較上日收市價折讓 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 史新高,五糧液(深000858)上 升 4.7%,突破破 200 元關,於 201.89元作收。

內地半導體龍頭中芯國際(滬 導體板塊受資金追捧。華燦光電 (深 300323) 、上海新陽(深

漲停, 滬 硅 產 業(滬 688126) 上漲 8.1% , 瑞 豐光電(深 7.8% °

(筆者為證監會

滬深股市 述評

融

活

다기기

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 集體回調,白酒股再度走 **技** 強,新能源似塊共與 市場總體輪動加速。 強,新能源板塊異動拉升,

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 **上** 業板指較為強勢突破 2,600 點關口。午後,指數持續活 走高。

突破1.7萬億,創出逾5年 鋼鐵等相對漲幅較小的標的,

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 挫,之後企穩回升。券商股 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 分説明當前市場情緒被大幅

興證國際

大盤挑戰 3400 點

而在情緒提升之際,板塊 躍,白酒股持續拉升,貴州 輪動,指數調整或成為困難 茅台上1,700元(人民幣,下 之事;此外,3,400點一飄 同)關口。市場總體承接很 而過。隨着貴州茅台輕鬆越 好,題材開始活躍。國產軟 過1,700元大關、長春高 件板塊持續拉升,消費電子 新、寧德時代等高價股紛紛 概念維持高位。市場積極氛 漲停,市場似乎並不缺乏資 圍愈演愈濃,賺錢效應持續 金,也不缺乏激情,如此 3,400點也是被輕鬆越過。 尾盤,大指數衝高後短暫 從3,000點到3,400點,僅僅 回落。截至收盤,上證指數 4天時間,A股已經「翻天 漲 0.37%, 報 3.345.34點, 了 |。這也再次充分説明, 連升5日;深證成指漲 當前市場情緒的推動作用是 1.72%,報13,163.98點;創 相當的大。短期來看,在藍 業 板 指 漲 2.44% , 報 籌思維下,可考慮暫時觀望 2,591.26點;北向資金淨買 券商等近期大漲的標的,進 入近100億元;兩市成交額 而關注煤炭、有色、地產、 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

診療及手術

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

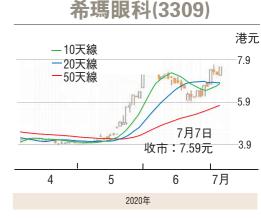
希 瑪 眼 科 剛性開支,加上大量投資涉及前期 事項所得款項淨額,用 (3309) 現 主 成本拖累。事實上,集團近年積極 於內地收購及設立眼科 於本港及內 收購,於去年3月及9月,分別收購 醫院,及用作營運資 地提供專業 昆明眼科醫院,及上海眼科醫院和 金。集團於內地正處於 一站式眼科 三間診所。另集團下半年會在惠州 高速投資期,預計明年 及珠海設立另一新醫院,另亦擬收 開始則步入收成期,配 服務。截至 購廣州天河市中心物業,作為該區 合旗下營運醫院數目增 去年度集團 新眼科醫院物業。如以過去的發 加,帶動其內地收入盈 純 利 微 降 展,相信今次集資所得,於未來一 利規模增加上揚,屆時 2.7%至4,143 兩年時間,預料會是集團的收成 將有足夠現金流應付更 萬,經營利 期。

明年開始料步入收成期

大資產及規模,當中本地賺5,107萬 式,配售6,800萬股,佔經擴大後股 36.6%,主因兩地醫生成本差距所 元, 內地則虧損 447 萬元, 主因新 本 5.95%, 認購事項收取的所得款 致。 醫院營運需時才能重上軌道,配合項淨額,約為3.87億元,擬將認購

多收購和擴張。

元,較本地均價33,340元有所距 地各城市的盈利能力,有望逐步逼 此外,集團早前以先舊後新方離,惟毛利率卻以前者為高,達到近或拋離香港區,中線前景看俏。



港為高,前者手術數量應能彌補價 另內地去年手術費平均逾14,200 格方面不足,促使集團旗下位處內

(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 中線來說,內地市場規模遠較香 上市申請人擁有財務權益)