紅籌國企 窩輪 張怡

# 綠色動力延續反彈可期

綠色動力環保（1330）近日走勢見明顯改善，已先後收復多條重要平均線，該股昨收3.13元，升0.11元或3.64%，因其技術走勢已轉好，不妨續加留意。集團較早前公布，截至今年3月31日止首季純利按年跌1%，至約9,441萬元（人民幣，下同），每股盈利8分，扣除非經常性損益的純利約9,110萬元，按年增23.74%。

據了解，集團首季營業收入約4.33億元，按年升23.44%，財務費用為9,362萬元，按年增33.35%，主因借款增加，其他收益1,987萬元，按年減少56.55%，主因去年寧河項目收到2,000萬元環保獎勵資金，但期內無相應補貼，加上常州項目利潤同比顯著增加，令期內所得稅費用增66.25%至約2,426萬元。

業務收購方面，綠色動力較早前與濟南市章丘區環境衛生管護中心簽署《章丘區生活垃圾焚燒發電項目二期工程暨靜脈產業園項目特許經營協議》，項目總投資約15億元。集團日前又獲惠州一個垃圾及污泥等處理項目，將組項目公司發展，佔8成股權，項目一期估算總投資約2.83億元。

另一方面，綠色動力早前表示擬非公開發行A股，預計募集資金總額最多23.9億元。集資所得款項會用於投資惠州二期項目、金沙項目、平陽二期項目、石首項目及永嘉二期項目的開發，有關項目總投資額約26.4億元，並動用約5.4億元用於償還銀行借款。

綠色動力往績市盈率7.78倍，市賬率0.99倍，估值仍然合理，而其H股較A股折讓逾7成，也是H股具吸引之處。趁股價走勢向好跟進，上望目標為52周高位的3.83元（港元，下同），惟失守10天線支持的2.86元則止蝕。

## 美團破頂 看好吼購輪13585

美團點評-W（3690）昨現破頂行情，最後高收199.8元，升14.8元或8%。若看好該股後市攀高走勢，可留意美團瑞信購輪（13585）。13585昨收0.43元，其於今年12月4日最後買賣，行使價202.88元，兌換率為0.02，現時溢價12.3%，引伸波幅47.52%，實際槓桿5.13倍。

AH股 差價表

7月8日收市價

人民幣兌換率0.90555（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) | 2.85 | 14.68 | 82.42 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 0.75 | 3.83 | 82.27 |
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 0.96 | 4.74 | 81.66 |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 2.36 | 10.11 | 78.86 |
| 中信建投証券 | 6066(601066) | 12.64 | 53.82 | 78.73 |
| 中州證券 | 1375(601375) | 1.84 | 6.28 | 73.47 |
| 拉夏貝爾 | 6116(603157) | 0.79 | 2.61 | 72.59 |
| 綠色動力環保 | 1330(601330) | 3.13 | 10.16 | 72.10 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 0.59 | 1.89 | 71.73 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.485 | 1.44 | 69.50 |
| 中國銀河 | 6881(601881) | 5.87 | 16.7 | 68.17 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 2.6 | 7.28 | 67.66 |
| 中國人民保險 | 1339(601339) | 3.02 | 8.39 | 67.40 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 1.36 | 3.64 | 66.17 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 0.86 | 2.19 | 64.44 |
| 申萬宏源 | 6806(000166) | 2.65 | 6.7 | 64.18 |
| 光大證券 | 6178(601788) | 11 | 27.3 | 63.51 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 4.49 | 10.78 | 62.28 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 2.54 | 5.98 | 61.54 |
| 招商證券 | 6099(600999) | 12.72 | 29.85 | 61.41 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 1.06 | 2.42 | 60.34 |
| 中船防務 | 0317(600685) | 9.3 | 20.94 | 59.78 |
| 東方證券 | 3958(600958) | 5.83 | 13.07 | 59.61 |
| 紫金矿业 | 3369(601326) | 1.29 | 2.87 | 59.30 |
| 昊海生物科技 | 6826(688366) | 49.8 | 107.58 | 58.08 |
| 福萊特玻璃 | 6865(601865) | 9.54 | 20.54 | 57.94 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.4 | 3.01 | 57.88 |
| 長飛光纖光纜 | 6869(601869) | 16 | 33.46 | 56.70 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 7.1 | 14.81 | 56.59 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 4.77 | 9.87 | 56.24 |
| 新華文軒 | 0811(601811) | 5.39 | 11.15 | 56.22 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 2.09 | 4.3 | 55.99 |
| 鄭州銀行 | 6196(002936) | 2.04 | 4.11 | 55.05 |
| 金隅集團 | 2009(601992) | 1.73 | 3.46 | 54.72 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 20.65 | 41.02 | 54.41 |
| 大眾公用 | 1635(600635) | 2.69 | 5.28 | 53.86 |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 1.9 | 3.63 | 52.60 |
| 天連港 | 2880(601880) | 0.99 | 1.89 | 52.57 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 8.82 | 16.73 | 52.26 |
| 中國通號 | 3969(688009) | 3.79 | 7.17 | 52.13 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 0.89 | 1.68 | 52.03 |
| 中廣核電力 | 1816(003816) | 1.76 | 3.24 | 50.81 |
| 中遠海能 | 1138(600026) | 4.1 | 7.53 | 50.69 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 2.08 | 3.8 | 50.43 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 1.87 | 3.41 | 50.34 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 5.4 | 9.82 | 50.20 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 5.05 | 9.04 | 49.41 |
| 莊園牧場 | 1533(002910) | 6.18 | 10.95 | 48.89 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 4.92 | 8.69 | 48.73 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 3.13 | 5.42 | 47.71 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 3.8 | 6.53 | 47.30 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 9.4 | 16.09 | 47.10 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 34.25 | 58.6 | 47.07 |
| 重農銀行 | 3618(601077) | 3.51 | 5.98 | 46.85 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 3.71 | 6.3 | 46.67 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 27.2 | 46.05 | 46.51 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 2.81 | 4.67 | 45.51 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 2.31 | 3.79 | 44.81 |
| 中信証券 | 6030(600030) | 20.75 | 33.5 | 43.91 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 2.94 | 4.74 | 43.83 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 1.9 | 3.02 | 43.03 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 3.79 | 5.99 | 42.70 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 5.89 | 9.15 | 41.71 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 7.18 | 11 | 40.89 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 3.78 | 5.75 | 40.47 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 22.6 | 34.26 | 40.26 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 1.69 | 2.55 | 39.99 |
| HTSC | 6886(601688) | 16 | 24.14 | 39.98 |
| 國泰君安 | 2611(601211) | 14.28 | 21.53 | 39.94 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 5.04 | 7.51 | 39.23 |
| 中遠海控 | 1919(601919) | 2.92 | 4.28 | 38.22 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 6.66 | 9.74 | 38.08 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 3.26 | 4.75 | 37.85 |
| 安徽皖通高速 | 0995(600012) | 3.9 | 5.63 | 37.27 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 6.68 | 9.64 | 37.25 |
| 青島港 | 6198(601298) | 4.5 | 6.4 | 36.33 |
| 洛陽鉬業 | 3993(603993) | 3.14 | 4.44 | 35.96 |
| 海信家電 | 0921(000921) | 9.11 | 12.73 | 35.20 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 14.1 | 19.4 | 34.18 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 7.2 | 9.65 | 32.44 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 2.88 | 3.82 | 31.73 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 27.6 | 35.54 | 29.68 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 26.25 | 33.77 | 29.61 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 60.95 | 78.39 | 29.59 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 7.8 | 9.94 | 28.94 |
| 中國光大銀行 | 6818(601818) | 3.52 | 4.47 | 28.69 |
| 馬鞍山鋼鐵股份 | 0323(600808) | 2.35 | 2.96 | 28.11 |
| 浙商銀行 | 2016(601916) | 4.1 | 5.12 | 27.49 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 4.79 | 5.94 | 26.98 |
| 麗珠醫藥 | 1513(601513) | 38.95 | 48.15 | 26.75 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 2.36 | 2.91 | 26.56 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 3.44 | 4.21 | 26.01 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 5.35 | 6.52 | 25.69 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 13.9 | 16.85 | 25.30 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.07 | 3.71 | 25.07 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 4.66 | 5.58 | 24.38 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 4.85 | 5.66 | 22.40 |
| 青島銀行 | 3866(002948) | 4.98 | 5.65 | 20.18 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 7.26 | 8.13 | 19.14 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 74 | 82.75 | 19.02 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 9.25 | 10.26 | 18.36 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.57 | 7.23 | 17.71 |
| 郵儲銀行 | 1658(601658) | 4.78 | 5.19 | 16.60 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 28.35 | 30.4 | 15.55 |
| 福耀玻璃 | 3606(600660) | 21.4 | 22.83 | 15.12 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.13 | 5.47 | 15.07 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 7.35 | 7.63 | 12.77 |
| 海螺水泥 | 0914(600585) | 57.65 | 57.95 | 9.91 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 41.2 | 40.5 | 7.88 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 89.25 | 85.69 | 5.68 |
| 濰柴動力 | 2338(000338) | 16.8 | 15.53 | 2.04 |
| 藥明康德 | 2359(603259) | 105.6 | 96.92 | 1.33 |

股市縱橫 韋君

# 多項有利因素 小米衝頂

美股蘋果、微軟等隔晚再創上市新高，，本港新經濟股亦受到追捧，在ATMX中，小米集團－W（1810）明顯大落後，近日連續上漲，昨天更創近2年新高，收報16.1元，升8.93%。集團擁有強勁的5G產品組合，提升市場份額，結合智能手機、電視品牌及互聯網、物聯網業務帶來協同效應，下半年隨着行業復甦及潛在納入恒指成分股的有利因素，將成為股價催化劑。

## 智能手機銷量逆市增長

調查機構Gartner發表的報告指出，受疫情影響，今年首季全球智能手機銷量跌20.2%，5大智能手機廠商除小米外，蘋果、三星、華為、OPPO等均錄得跌幅。排第四位的小米銷量2,781.7萬台，逆市升1.4%，主要是旗下Redmi在國際市場銷售強勁及採集團主打線上渠道，帶動銷售表現好過預期。小米旗下紅米於5月底推出新的低價5G智能手機Redmi 10X，價格由2,599元（人民幣.下同）起，由於在價格上更具韌性，對消費者更具吸引力。上月開始預售Redmi 9，每部售價799元起。

華為被美國打壓，小米有機會搶佔市場份額，預計在內地的中低端市場的市佔逾一成。基於智慧物聯網的發展及5G智能手機普及，小米的長遠前景正面，相信其物聯網業務可以通過全球擴張及加強自身生態系統達到快速增長。

業績方面，今年首季營業額497.02億元（人民幣，下同），按年升13.6%；純利21.64億元，按年跌30.8%；經調整淨利潤23億元，按年升10.6%，符合市場預期。其中，智能手機收入按年升12.3%，至303億元；平均銷售價格按年升7.2%；毛利率由3.3%提升至8.1%。IOT及生活消費品業務收入130億元，按年升7.8%；毛利率由12%升至13.4%。當中智能電視全球出貨量升3%，至270萬台，是連續5個季度內地電視出貨量首位。

## 互聯網服務用戶穩步升

互聯網服務方面，首季收入按年升38.6%，至59億元，用戶活躍度和使用時長都明顯增加；廣告收入按年升16.6%，至27億元，遊戲收入按年升80.5%，至15億元。月活躍用戶數量達到3.31億戶，按年升26.7%。小米上市2年，終於有望回升至上市價17元，比起近期熱炒回歸A股上市的中芯國際（0981）上市16年才返「家鄉」已經快得多。中芯升穿上市價後再大漲六成，相信小米也有機會再升破2018年7月的高位22.2元。

港股透視

# 現階段宜短線交易操作

葉尚志
第一上海首席策略師

7月8日，港股繼續高位運行的格局狀態，近期資金流入的推動、賺錢效應的強化，都是目前影響市場表現的因素。恒指漲了有150多點，繼續在250日線26,081點位置水平上下反覆震動，而大市成交量也回降至2,000億元以下，但仍處於高量水平。走勢上，恒指的支撐區間仍維持在25,200至25,500點，短線交易的機會依然存在，並且是更加合適現時的市場運行狀態，而中小盤題材股以及落後股，相信仍是目前的焦點。

恒指出現震動收漲，在盤中曾一度下跌126點低見25,850點，但26,000點關口最終失而復得，權重股騰訊（0700）又再創新高護盤，唯盤面的分化情況出現加劇，另一權重股滙控（0005），逆市下跌逾4%。恒指收盤報26,129點，上升154點或0.59%。國指收盤報10,748點，上升148點或1.39%。另外，港股主板成交金額回降至1,961億多元，而沽空金額有256.7億元，沽空比例13.09%。至於升跌股數比例是1,117：796，日內漲幅超過17%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有41隻。

走勢上，恒指的支撐區間仍維持在25,200至25,500點，守穩其上，大盤可以保持近期形成的高位運行格局狀態，而這是一個重要的基礎，可以給到盤面帶來延續擴散以及輪動的機會。而我們相信現階段、仍比較有利和合適短線交易的操作，中小盤題材股以及落後股，估計仍將是市場焦點目標。

## 注意盤面分化加劇

目前，內地及香港股市聯動的共震效應仍大，A股裏的軍工相關股出現集體起動，央視新聞引述權威機構數據顯示，中國在上半年全球造船業中繼續保持領先的位置，加上國家發改委提出支持民營企業參與交通基礎設施PPP項目，都是刺激推動的消息。而在港股裏、相關的如中船防務（0317）漲了55.77%，中航科工（2357）也漲了有21.73%，可以繼續多加注意中港股市聯動的相關股份。

另一方面，要注意盤面的分化擠壓狀況，亦有進一步出現加劇的傾向跡象。以指數股來看，騰訊、蒙牛乳業（2319）、以及中國人壽（2628），都是漲幅居前的品種，其中都是屬於我們在早前一直指出、前景正面的如互聯網龍頭、5G題材以及內需消費的範疇。然而，另一權重股滙控卻逆市下跌4.26%至37元收盤，又再一舉跌回10日、20日和50日線以下。

至於本地股方面，在本土疫情有反彈跡象下，也普遍呈現相對明顯的壓力。其中，港鐵（0066）跌了2.37%，九龍倉置業（1997）跌了2.94%。

**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。**

投資觀察

# 這輪A股向上趨勢已成形

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

滬深股市連續5個交易天突破萬億元成交金額，除受惠內地放鬆兩融政策外，亦因內地經濟恢復和供需呈現明顯反彈勢頭，加強投資者對經濟前景的信心，顯著提振風險胃納，令A股成交量快速增加，加上，外資近期積極流進的因素，替股市上升能量帶來錦上添花的效應，預計A股這輪向上趨勢已成形。

## 兩融鬆綁促進升市

證金公司鬆綁證券商兩融業務，成為開啟這輪A股升浪的催化劑。該公司早前發布取消證券公司轉融通業務保證金的提取比例限制，並把細則修改為券商保證金比例超過其保證金比例檔次時，可向證金公司申請提取超過部分的保證金。此舉有助減低證券商的兩融業務資金及證券來源壓力，繼而可擴大兩融餘額。

除此之外，內地經濟基本面實際上展現持續改善的態勢。繼6月官方與財新編制的製造業採購經理指數（PMI）令市場喜出望外後，官方與財新分別發布的6月服務商業活動數據表現亦優於市場預期。根據國家統計局，6月服務業商務活動指數為53.4，較5月升1.1個百分點；財新中國通用服務業經營活動指數更較5月升3.4個百分點至58.4，為2010年5月以來最高水準，創逾最近十年高點。

## 經濟續復甦利好後市

根據財新資訊，隨着內地放寬新冠肺炎防疫措施，6月服務業新訂單指數錄得2010年9月以來高點，製造業新訂單指數亦是2月來首次呈現增長。綜合而言，新訂單總數為2011年2月以來最多；因應新訂單增加，服務業企業積壓業務量亦反彈，結束連續三個月下降趨勢，製造業企業積壓工作量亦小幅回升，帶動綜合積壓工作量向好。

綜合而言，這輪A股升勢受惠宏觀政策，並獲中國經濟持續復甦所支撐以及疫情再爆發風險受控等正面因素。

**（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 興證國際

# 滬指站上3400點 券商軍工爆發

A股昨日延續強勢，三大股指齊頭並進，滬指收盤站上3,400點，見29個月收盤新高。早盤指數跌漲不一，經過短暫拉升後三大股指悉數翻綠，電子煙概念、軍工、有色板塊較為強勢，軟件股持續走強，券商板塊高位盤整。市場多空爭奪較為膠着，賺錢效應一般。午後，指數再度走強，滬指、深成指漲幅再度擴大至1%，市場延續大金融、大科技、免稅三大主線，數字貨幣等題材概念先後異動，賺錢效應持續好轉。

尾盤，指數持續上攻，滬指漲幅擴大至2%再度站上3,400點關口，上證50漲逾2%。截至收盤，上證指數漲1.74%，報3,403點，深證成指漲1.84%，報13,406點，創業板指漲2.34%，報2,652點。兩市成交額連續三個交易日超1.5萬億元（人民幣，下同）。北向資金全天淨買入11.53億元，為連續5日淨買入，但淨買入額較前4日大幅收窄。

在市場快速上漲後，不排除或面臨一定的休整，但這並不意味着行情的結束。隨着低位板塊的估值持續修復，市場情緒持續高漲，資金流動加快，板塊輪動效應也將越發明顯，市場有望重回均衡狀態，無論是權重藍籌還是題材成長都將面臨投資機遇。

技術上看，經過一輪快速上漲過後，周二股指衝擊3,400點得而復失，盤面出現籌碼鬆動跡象，形成短線拋壓，昨日上午延續了周二震盪劇烈的走勢，下午快速上攻創出本輪反彈的新高，收盤在3,400點之上，以陽包陰的K線收盤，可見多頭堅定上攻的決心。日線上，MACD指標處於紅柱增長的形態，KDJ指標昨日掉頭向上，這些指標提示後市日線仍是震盪向上。

## 宜以持股低吸為主

後續需要重點關注成交量是否能夠繼續維持目前這個水平，若成交量還在，那麼整個賺錢效應就大概率依然會持續。考慮到市場短期存在休整的需求，那麼在休整期間對於倉位較低的投資者不啻是一個比較好的低吸機會，待休整完畢後，市場是有望繼續向上的。操作上建議繼續順從趨勢，以持股和低吸為主。中報季即將來臨，優先關注業績確定性較高的板塊，重點關注消費電子、半導體、中字頭藍籌股、大消費，以及受益於政策利好的金融板塊。

證券分析 中泰國際

# 融創中國龍頭優勢穩固 估值吸引

內地城鎮化深入推進，人口、資金進一步向核心城市群集中，土地競爭變得更加激烈，充沛優質的土地儲備是開發商實現持續增長的重要基礎，我們認為融創中國（1918）已建立非常有競爭力的土地儲備。從三個維度看公司土儲的競爭力：看規模。截至2019年12月底，融創擁有確權土儲2.34億方，土儲權益比64%；剔除已售未結，保守估算對19年銷售面積覆蓋倍數約4.4x，顯著高於其他龍頭開發商的土儲年期；看結構，82%的貨值位於一二線城市；看成本，目前土儲平均土地成本為4,300元/平，相當於19年銷售均價的30%。

我們認為公司充沛優質的土儲來自扎實的拿地能力：1）精準把握土地市場周期。公司2015年大力布局二線城市，16-17年二線房、地價快速上漲；16年進軍粵港澳大灣區，17年大灣區規劃上升為國家戰略、發展提速；2）成功把握重大收併購機遇。17年收購萬達文旅城，19年收購泛海、成都會展&時代環球項目股權，獲9,000萬平方米一二線城市土儲。基於突出的土儲優勢，相信中長期公司仍將成為增長最快的龍頭開發商之一。20年公司新盤超過76%在下半年推出，我們相信公司可實現6,000億元的銷售目標。

## 物管發展進入快車道

在堅持地產開發為絕對核心主業的同時，地產+業務的運營和盈利能力持續提升，與地產開發主業形成有效協同。成立於2004年的融創服務已完成全國布局，實現集團化管控；截至5月底，在管面積約1億平方米，合約面積超過2.1億平方米。我們認為，融創服務充足的儲備項目、逐步增強的外拓能力及收併購水平、多元化的服務能力，將支持其進入發展的快車道。

## 目標價60元「買入」評級

中短期來看，我們認為20年地產行業所面臨的財政、金融、產業政策相對18、19年更加積極，預計公司銷售增速將不斷提升，潛在的多元化業務上市也有望成為股價催化劑。考慮公司歷史估值及同業估值水平，我們給予公司7.5x的20/21年PE，對應60.0港元的目標價，相對目前股價由53.0%的潛在升幅；我們給予公司買入評級。（摘錄）