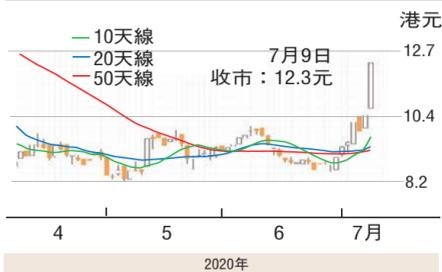


紅籌國企 高輪

張怡

聯控發力追落後 續看漲

聯想控股(3396)



熱錢持續湧入股市尋寶，部分估值偏低的中資股更成為各路資金對象。聯想控股(3396)昨日股價由頭升到尾，曾高見12.54元，收報12.3元，仍升1.8元或17.14%，成功突破逾1個月以來高位，因續為視為被低估的實力股，可考慮續跟進。聯控主要投資於從事IT、金融服務、創新消費與服務、農業與食品、新材料及財務投資業務。

聯控的戰略投資業務的主要包括投資聯想集團(0992)及神州租車(0699)等。至於旗下的財務投資業務主要包括天使投資、風險投資及私募股權投資，其覆蓋企業成長的所有階段；同時，集團並有對私人及上市公司的直接投資，也開展母基金投資業務。

外電較早前引述市場消息指，聯控旗下君聯資本多次參投的生物科技公司「諾輝健康科技」計劃最快第三季來港上市，預計集資約3億美元。據悉，諾輝健康是內地癌症早期篩查產品製造商，更是腸癌早篩細分領域龍頭企業。食正醫藥熱炒大潮，諾輝健康來港掛牌有望叫好叫座，對聯控料也有提振作用。

業績方面，截至去年12月底止全年，集團營業額為3,892.18億元(人民幣，下同)，按年升8.4%。純利36.07億元，按年跌17.3%。每股盈利1.54元。派末期息33分，較去年同期升10%。值得一提的是，該股末期息33分會於下周四(16日)除淨。雖然聯控去年業績倒退，但其往績市盈率7.15倍，市賬率僅0.43倍，尚處於偏低水平。趁股價明顯轉強跟進，中線目標上移至52周高位的19.64元(港元，下同)，惟失守10元關則止蝕。

看好網易留意購輪 13643

網易-S(9999)昨現破頂行情，收報154.5元，升14.1元或10.04%。若繼續看好該股後市反彈走勢，可留意網易法興購輪(13643)。13643昨收0.51元，其於今年12月4日最後買賣，行使價為139.99元，兌換率為0.02，現時溢價7.11%，引伸波幅45.39%，實際槓桿4.15倍。

股市縱橫

韋君

搞在線醫療 美圖發力上

今年以來新經濟股爆炒，紛紛跑贏大市，近日更普遍探頂，唯獨美圖公司(1357)卻明顯大落後，股價昨天終於發威，收報1.84元，升5.14%。集團除了主營影像美妝業務之外，更布局醫美行業，涉足在線皮膚檢測，業績有望轉虧為盈。

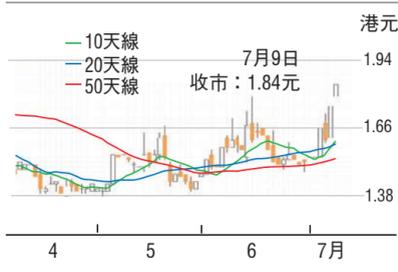
集團計劃用10年時間整合變美生態鏈，協助用戶從虛擬世界到現實世界全方位變美。未來3年將在持續賦能影像、美妝到皮膚管理行業的同時，逐漸布局醫美行業。今年將重點在消費者社區、美妝行業、海外業務3個方向發力。由於去年海外業務的用戶數、訂閱收入和程序化廣告都有很大的增長，因此今年在海外業務上加大投入。

美圖現正展開新業務，推出專業級皮膚檢測儀。在新冠肺炎疫情下，集團的美圖皮膚醫生夥拍上海市皮膚病醫院，提供影像應田遠程皮膚科醫生諮詢服務，以減少非緊急患者出門就診，降低外出接觸病毒的風險。

業績方面，美圖去年營業額9.78億元(人民幣，下同)，按年增長3.2%；虧損收窄至3.97億元，上年虧12.55億元。期內，經調整持續經營業務虧損淨額收窄至1.91億元，上年虧損為8.57億元，毛利率由51.9%擴大至71.5%。去年虧損收窄八成，第四季更錄得經調整利潤。

集團早前減持旗下子公司PressLogic 2.69%股權，涉資700萬元(港元，下同)，而PressLogic亦回購1.2%股份，現金代價500萬元。美圖在PressLogic的持股由51.04%降至47.72%，不再擁有控制權。

美圖公司(1357)



PressLogic 上一財年稅後淨虧損擴大至1,118.43萬元，是項交易以較高的估值讓美圖得以變現其部分投資收益，從而降低市場及投資風險。美圖於2016年底以每股8.5元定價，股價曾由10元水平炒高至23元，其後因業績差令股價大跌，至今較招股價潛水八成，明顯跌得過殘，既然經營開始有轉機，若能轉虧為盈，將成為催化劑；加上變相升級成為在在線醫療概念股，股價有機會爆發。

較招股價潛水八成

以上市後低殘多時的閱文

港股透視

7月9日。港股繼續在26,000點水平震盪，保持高位運行的格局狀態。恒指漲了80多點，而大市成交量有2,000多億元，在資金流動量持續高企、恒指亦能企穩於25,200至25,500點支撐區以上，相信市場可以繼續炒股不炒市的運行模式，盤面的擴散以及輪動，將可望獲得伸延延續。

恒指第二日出現震盪收漲，在盤中曾一度上升246點高見26,375點，但未能升穿周二的盤中高位26,782點，科網股依然是領漲護盤的主力，唯本地股的壓力未能消散，本土新冠肺炎疫情出現反彈，是拖累影響的消息因素。

恒指收盤報26,210點，上升81點或0.31%。國指收盤報10,782點，上升34點或0.31%。另外，港股主板成交金額有2,068億多元，而沽空金額有277.9億元，沽空比例13.43%。至於升跌股數比例是1028:918，日內漲幅超過17%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

資金繼續湧向科網股

整理了一批場外配资平台，另外，最新公布的6月CPI和PPI，分別同比上漲2.5%和下降3%，表現都是比市場預期要好的。目前，A股仍處於資金流入推動的市況裏，包括內部以及外部的，都有繼續流入的傾向，對現時滬深股通的每日淨流入量、A股兩融餘額的最新變化，建議要保持高度的關注。這個對於A股、以及對於A股及港股的聯動共振，都是重要的影響因素。

A股仍處資金流入推動

A股繼續走強，上綜指走出一波七連升，上摸至3,400點水平的兩年新高。市場表現火熱，中證監亦出手

市場分化擠壓再度加劇。盤面上，港股的分化擠壓狀況，又再進一步加劇了。互聯網龍頭，包括騰訊(0700)、美團-W(3690)，以及阿里-SW(9988)，都同步向上突破再次創新高。而在最大成交榜的前五名單單上，除了上述三隻互聯網龍頭之外，

中芯國際(0981)和小米-W(1810)，也是榜上有名的，五隻科網股的成交金額合共有接近510億元，佔了總體成交金額達到有25%。另外，本地股的壓力未散，其中，太古A(0019)跌了1.16%，領展(0823)跌了2.6%，九龍倉置業(1997)跌了3.6%。而值得注意的是，澳門博彩股的壓力有再度浮現跡象，其中，銀娛(0027)和金沙中國(1928)，分別再跌2.08%和1.13%，都是連跌第三日。

免費聲明：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 7月9日收市價

人民幣兌換率 0.90203(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Code, H Price (HKD), A Share Price (RMB), and H/A Ratio (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃, 山東墨龍, 浙江世寶, etc.

滬深股市 述評

題材炒作活躍 金融股穩健。A股昨日繼續上攻，滬指震盪攀升，錄得8連漲；創業板指單邊大漲4%，站上2,700點。早盤三大指數近乎平開，隨後走強，軍工延續強勁，券商股再度拉升。經過短暫衝高後悉數回落，滬指早盤率先翻綠，軍工、免稅、光刻膠等強勢板塊漲幅收窄，銀行、煤炭等權重板塊領跌。臨近午盤，資金展現不錯的承接力度，兩市成交連續六日突破萬億元，指數再度走強，創業板指漲幅擴大至近4%。

連續5日突破萬億

午後，指數一度繼續拉升，燃料電池板塊異動拉升，消費電子等題材概念再度走強。尾盤，三大指小幅回落，煤炭、鋼鐵等周期股異動拉升，券商、銀行股小幅拉升但持續性不佳，黃金板塊表現強勁，總體氛圍有所回落。

截至收盤，上證指數漲1.39%，報3,451點，深證成指漲2.6%，報13,755點，創業板指漲3.99%，報2,758點；兩市成交額超1.7萬億元(人民幣，下同)，連續5日突破萬億；北向資金淨買入近80億元。

昨日指數繼續上衝，再創階段性高點，但漲幅明顯減弱，盤中幾度跳水，金融股表現有所分化。造成當前盤面波動較大的主要原因在於，獲利盤的調倉換股。

此外，官媒喊話降溫，管理層清理場外配资也是一個重要因素。盤面上，流動性的充裕使得各路資金可以

盡情表演，曾經的蹺蹺板效應已經遠去。昨天的市場，真正做到了雨露均沾，沒有特別突出的熱點，金融、科技、消費、軍工等近期人氣較高的板塊大秀身手，前排龍頭大多連板溢價，題材炒作活躍。

有色板塊表現吸睛

綜合來看，當前流動性寬裕，大量資金湧入之下，市場熱情高漲，出現調整相對困難，但並非沒有可能。對比歷史強行情趨勢，目前市場第一階段行情處於衝頂過程中，已經不適合滿倉甚至加權操作了。在金融股分化過程中，煤炭、有色、鋼鐵等表現十分搶眼，尤其是有色板塊連續的漲停潮，實際上已經說明當前藍籌板塊的輪動以及這些板塊補漲的需求和趨勢。

所以，對於這些周期股，當然還有房地產板塊，目前來說沒有出現漲停潮，那麼也就意味着或許還有潛在的機會，在市場整理或者金融股分化之際，可重點留意它們的低吸機會。

證券分析

龍頭優勢穩固 融創估值吸引

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19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4.4倍，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(人民幣，下同)/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实的拿地能力。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。

融資能力不斷提升

合約銷售由15年的735億元增長至19年的5,562億元，複合年均增長率(CAGR) 65.9%，綜合考慮權益比例、毛利率、交付節奏的因素後，我們預計核心

中泰國際

應佔淨利潤將由19年的270.7億元增至20/21/22年的298.0億/374.1億/415.7億元，3年CAGR 15.4%。公司20年戰略更趨穩健——「持續提升綜合競爭力，在優勢平台上更加均衡、穩健地發展」，我們預計20年底淨負債率有望下降至140%左右，融資能力進一步提升。

截至7月7日，股價對應5.5倍的1年預期市盈率，接近兩年均值；對應1.5倍的1年預期市賬率，接近兩年均值減1.0個標準差。長期來看，我們認為公司充沛的土儲以及強大的拿地能力是公司的護城河，將支持公司持續成長，龍頭地位穩固；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7.5倍的20/21年市盈率，對應60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)

股票推介

Advertisement for Kingston featuring a photo of a man in a suit and the Kingston logo. Text includes '金利豐證券 研究部執行董事' and '黃德几'.

配股建生產設施 藥明可擴升勢

億元，將用於持續全球擴張，包括為治療COVID-19及其他相關CDMO項目而於美國興建商業生產設施、於中國境外收購生產設施，及於中國興建微生物產品設施，以及集團的一般營運用途。

購德灌裝製造廠提升效益

另外，集團目前正在提升產能，在美國Massachusetts投資的生產基地動工在即，在愛爾蘭興建投資額高達5億美元的廠房，主體建築已完成；預計到2022年，集團總產能將超過28萬升。集團旗下公司早前向Bayer收購旗下德國生物藥製劑

cGMP灌裝製造廠，完成收購後將可大大提升集團營運效益。集團的業務涵蓋生物製劑，當中包括癌症標靶藥物生物製劑等；主要客戶為藥廠和生物技術公司。集團去年新增綜合項目59個，綜合項目總數達250個，且臨床後期(III期)項目，由13個增至16個。集團目前正在進行研發8個抗新冠病毒候選藥物項目，若果最終證明有初步療效，或會對集團下半年業績帶來顯著貢獻。

截至去年12月底止全年，集團營業額39.84億元(人民幣，下同)，按年增加57.2%，純利10.14億元，

按年上升60.8%。若以地區劃分，北美的收益21.38億元，佔比由50.6%上升至53.7%；內地收益14.08億元，佔比由38.7%減少至35.3%。自去年度，研發開支2.6億元，佔總收益6.5%。

走勢上，各主要平均線呈順排序，昨日失守10天線，惟STC%K線升穿% D線，MACD熊差距收窄，宜候低135元(港元，下同)以下吸納，若以大成突破150.8元阻力，升勢有望持續，不跌穿125元可續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)