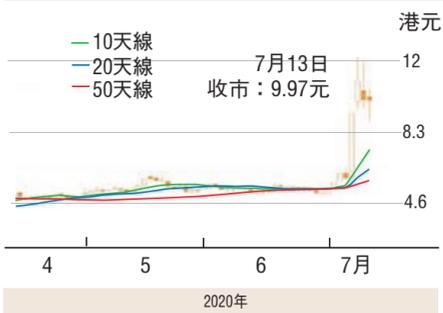


紅籌國企 窩輪

張怡

# 中船防務急升後回氣可吼

## 中船防務(0317)



中資股昨日依然不乏炒作熱點，尤其是醫藥、汽車、基建及金礦等類別個股升勢凌厲。早前央視新聞引述全球權威航運造船機構公布的最新數據顯示，今年上半年，全球造船業三大指標，中國再次領先，繼續保持世界第一的紀錄。消息刺激上週內地車工板表現活躍，帶動中船防務H股(0317)連日飆升，曾見52周高位的12.28元，也可能是短期升勢過急的原因，該股上周五掉頭急回7.76%，而觀乎該股昨日獲利回吐壓力並不大，退至9元已獲支持，收報9.97元，跌3仙或0.3%，因屬強勢股正常整固，可續加留意。

中船防務較早前公布2019年止年度業績，按中國會計準則，實現營業收入218.29億元(人民幣，下同)，按年增加13.6%。錄得純利5.48億元，相對上一年度虧損18.69億元，虧轉盈；每股收益38.79分。不派息。除了去年成功扭虧外，集團今年首季也告虧轉盈賺32.23億元，而上年同期則虧2.09億元；每股盈利2.2799元。

據了解，集團業績得以成功扭虧，相信與業務落實重組不無關係。不過，行業經營環境改善，該股走勢又已明顯擺脫頹勢，故其後市上升空間仍可看好。受到中船防務近日急升推動，其往績市盈率已升至23倍，市賬率也升1.24倍，論估值已由偏低上調至稍高水平，但該股H股較A股折讓達68%，兩地股價具較大的收窄空間，仍是其具吸引之處。趁股價整固期跟進，上望目標為今年高位阻力的12.8元(港幣，下同)，惟失守9元關則止蝕。

### 看好騰訊留意購輪 15472

騰訊控股(0700)於上週創出564元的上市高位後出現調整，昨收報541元，跌5.5元或1%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意騰訊國君購輪(15472)。15472昨收0.245元，其於今年10月5日最後買賣，行使價600.2元，兌換率為0.01，現時溢價15.47%，引伸波幅43.43%，實際槓桿7.78倍。

金匯 動向

馮強

## 就業數據改善 加元反彈

美元兌加元上週四持穩1.3490水平後呈現反彈，上周五曾上觸及1.3630水平一週多高位，本週初表現偏軟，曾走低至1.3555水平附近，回吐上週尾段近半升幅。加拿大繼5月份新增28.96萬個就業職位，加拿大統計局上週五公布6月份大幅增加95.29萬個就業職位，高於市場預期，失業率則掉頭回落至12.3%水平，較5月份的13.7%紀錄高點有改善，數據反映加拿大經濟活動在第2季尾段有加強傾向，有助6月份GDP表現，減輕加元下行壓力，美元兌加元未能持穩1.36水平後走勢偏軟。

### 油價偏穩利好加元走勢

另一方面，紐約期油過去4周走勢偏穩，大致徘徊每桶37至41美元之間，遠離4月下旬的低位之外，連帶加元走勢亦有逐漸改善傾向，美元兌加元更一度從4月下旬的1.42水平大幅下跌至上月的1.33水平。雖然美元兌加元過去一個月持續處於橫行走勢，大致保持位於1.3485至1.3715之間的活動範圍，但隨著美元指數近兩周反覆下行，跌幅有擴大傾向，不排除美元兌加元稍後有機會反覆跌穿1.3485至1.3490之間的主要支持位。預料美元兌加元將反覆走低至1.3400水平。

現貨金價本週初持穩1,798美元水平後走勢偏強，一度重上1,810美元水平，繼續保持上週的大部分升幅。美國聯儲局公布截至7月6日的資產負債表規模為69,207.16億美元，較6月8日當周的71,689.36億美元呈現回落，但依然大幅高於3月初的42,415.07億美元規模，不容易改變金價的上移走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,830美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

## 歐元反彈受制 觀望本周數據及企業財報

美元延續近期的緩步跌勢，投資者觀望主要國家即將陸續公布的經濟數據和美國企業財報，以研判市場對經濟前景持謹慎樂觀是否合理。美國周二將公布6月消費者通脹數據，另外，周四將公布零售銷售數據。投資者還關注中國的情況。隨著疫情基本受控，中國的經濟復甦正在積聚動能。中國周二將公布6月貿易數據，周四將公布第二季國內生產總值(GDP)數據。

對歐元來說，迫在眉睫的是歐盟領導人7月17-18日峰會，屆時與會領導人需要尋求彌合圍繞長期預算的分歧。投資者還將關注是否會就7,500億歐元的歐元區復甦基金達成協議。歐元兌美元方面，技術圖表所見，10天平均線剛下破25天平均線，預示着歐元兌美元有持續探低之傾向。倘若以自5月7日低位1.0765起始累計漲幅計算，38.2%的回調水平看至1.1170，倘若進一步擴展幅度至50%及61.8%的回吐幅度則分別看至1.1095及1.1015水平。預估較大支撐將看至1.08水平。至於上方阻力將留意上週高位1.1370，下一級看至1.14及1.15關口。受風險偏好升溫以及英國財政大臣蘇納克(Rishi Sunak)近來公布的大規模財政刺激措施提振，英鎊兌美元自月初以來持續走穩，本月迄今已上漲近2%。歐洲股市周一上漲，市場觀望財報季表現，預期多數美國公司表現將優於預期，因原本設定的預期門檻就不高。不過，英鎊目前仍低於6月份高位1.2812，英國即將退出歐盟一事仍籠罩着投資人，令英鎊升勢受挫。英國敦促企業和個人為退歐過渡期在12月31日結束做好準備。

### 英鎊兌美元有下行壓力

技術圖表所見，目前英鎊兌美元正升向200天平均線，目前200天線位於1.27水平，但見匯價已三個交易日貼近此區，卻仍未能作出突破；同時，亦見RSI及隨機指數正超買區域回落，估計英鎊兌美元正醞釀下試壓力。較近支撐先看25天平均線1.2515。另外，以自3月低位1.1404起累計約千四點的漲幅計算，38.2%的回吐水平看至1.2275，擴展至50%及61.8%的調整幅度則分別為1.2110及1.1940水平。向上阻力繼續關注200天平均線1.27及上月高位1.2812，下一級看至1.2850水平。

股市 縱橫

韋君

# 推新能源車 比亞迪強勢

中資汽車股昨天全面抽升兼跑贏大市，尤其是推出首款搭載刀片電池的新能源旗艦轎車的比亞迪股份(1211)表現最為出色，股價突破2017年10月所創上市高位83.7元，以近全日最高的89.8元收市，漲16.17%。集團作為新能源整車部分的估值尚未完全體現，中長線可以看好。

### 刀片電池產能續擴大

比亞迪的利好因素包括研發刀片電池拓展鐵鋰適用車型，電池格局反轉帶動集團走向上升通道；其次是車載半導體完成重組，旗下的比亞迪半導體實現引入戰略投資者，更與財務顧問商討拆分半導體業務到上海科创板或深圳創業板上市；推出「漢」反映造型及背後的技術實力，實現品牌提升，自「漢」發布以來不斷增加的訂單成為股價上行的催化劑。

新能汽車正從電動化走向智能化，比亞迪在電動車及電池上有技術突破，推出首次搭載自主研发的刀片電池和華為5G技術的轎車「漢」，比亞迪將該系列車型視為全球超安全智能新能源旗艦轎車。在扣除補貼後售價為23萬至28萬元

由於市場反應比預期熱烈，集團決定擴大旗下在重慶的刀片電池生產線，年產能由目前的6吉瓦時(GWh)擴充至今年年底的13GWh，到明年年底更達到20GWh。此外，長沙和貴陽的工廠亦將於明年投產刀片電池。

比亞迪已成為全球代工生產商，還有銷售其電池至代工生產商的中國業務，包括目前的比亞迪與戴姆勒合營、騰勢(Denza)，以及今年下半年有美國的福特成為客戶，明年客戶更會拓展至日本的豐田，積極布局全球。比亞迪正與捷路虎就電池供應進行洽談，雙方也考慮合作研發電動系統。雖然現階段比亞

### 候80元水平吸納

比亞迪已獲市場認可其背後一條完整新能源產業鏈，其新能源整車估值僅60萬元/輛，相較於特斯拉的400萬元/輛和蔚來汽車的360萬元/輛，仍有很大的上升空間。走勢上，近月來從51.8港幣急升至昨天90港幣，漲幅達74%，14天RSI升至91.88，極度超買，宜待回調至80港幣左右吸納，中線目標價看100港幣；惟跌破10天線(70.53港幣)止蝕。

## 港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

7月13日，港股表現震盪靠穩，恒指漲了有接近45點，但未能重新站回到250日線26,053點以上，估計仍處於上周放量拉漲後的消化整理階段。然而，正如早前指出，只要恒指能夠守於25,200至25,500點支撐區間以上，大盤的總體穩定性可以保持良好，而這個也是支持市場繼續炒股不炒市的基礎。

事實上，市場的熱度仍未消散，盤面的擴散以及輪動仍在伸延，其中，回A題材以及黃金相關個股，都有相對突出表現。

恒指在上周五回震有接近500點(9988)，都出現了回整。恒指收盤報25,772點，上升45點或0.17%。國指收盤報10,576點，上升35點或0.32%。另外，港股主板成交金額有1,712億多元，而沽空金額有216.6億元，沽空比例12.65%。至於升跌股數比例是1189:732，日內漲幅超過17%的股票有49隻，而日內

# 盤面擴散輪動 回A題材突出

跌幅超過10%的股票有46隻。互聯網龍頭，包括騰訊、美團-W和阿里巴巴-SW，以及近期的主要領漲龍頭之一港交所(0388)，都逆市出現回整，但跌幅溫和，分別下跌1%、1.05%、0.39%和0.71%。另外，權重股滙控趁機低位反彈，漲了2.33%至37.25元收盤，仍處於過去三個月多的盤底區35至42元範圍內。市傳美國政府無意打擊本港金融業，另外，美股季報也即將出爐，摩根大通(JP.M.US)、花旗(C.US)、摩根士丹利(MS.US)等等，將於週內發季報，也給了市場對國際金融股帶來憧憬。

### 個別黃金股追落後

市場繼續保持溫度、繼續擴散輪動，其中，回A題材，正如近日指出，依然受到資金追捧表現突出，吉利汽車(0175)、中芯國際(0981)、比亞迪股份(1211)、以及中車時代電氣(3898)，分別再漲了有8.29%、1.69%、16.17%和14.09%。另外，據說也要分拆三生國健到科创板上市的三生製藥(1530)，也漲了有8.62%。至於近期受惠於金價穩步上推的黃金相關股，板塊裏也開始出現擴散，板塊龍頭山東黃金(1787)有所回整微跌0.24%，但落後的如紫金礦業(2899)放量漲了有5.26%，至於小盤的靈寶黃金(3330)更是急漲有27.11%大追落後。

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



## A場投資熱熾情緒猶在



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

中國規前已進入退市整理期，且新規後還處於退市整理期的創業板股票，漲跌幅始終為10%。創業板受上述消息激勵，昨天急升，創業板指數終盤升3.99%，報2,889.43點，為2015年11月以來新高，當中，安巴水務(深300262)、五洋停車(深300420)、雅本化學(深300261)、華燦光電(深300323)、運達股份(深300772)、中船漢光(深300847)等60股漲停。824檔交易的創業板股份中有775檔上升，佔全體94%。

另一邊廂，內地強降雨引發的洪災持續，應急管理部副部長鄭國光表示，當前有27省3,789萬人次受災，141人死亡失蹤，倒塌房屋2.8萬間，累計緊急轉移224.6萬人次。水利建設板塊昨天大漲，當中，國統股份(深002205)、青龍管業(深002457)、新界泵業(深002532)、三峽水利(滬600116)、安徽建工(滬600502)及錢江水利(滬600283)等漲停。

### 改善消息刺激創指急升

深交所於上週五晚間發布通知，表示創業板註冊制新規定實施後，創業板的風險警示股票(ST、\*ST股票)漲跌幅將會由原來5%變成20%。至於新

滬深股市 述評

興證國際

## 無畏降溫組合拳 A股再迎新高

滬深三大股指昨日集體走強，創業板指一度漲逾4%。截至收盤，滬指收報3,443點，漲幅1.77%，成交額7,174億元(人民幣，下同)；深成指收報14,149點，漲幅3.5%，成交額9,550億元；創業板指收報2,889點，漲幅3.99%，成交額3,047億元。兩市成交額連續6個交易日突破1.5萬億元，昨日滬深兩市成交額達到了1.67萬億元。

承接買盤力充足，市場無畏降溫組合拳。其實本週開局市場的預期是偏負面的，畢竟上週中隨着大基金和社保基金等的減持以及監管層面對於短期市場過快上漲的微辭，我們已經可以感受到管理層短期對於A股的降溫動作的延續，對於投資行為的進一步遏制強調也多少令人回想起2015年年中壓垮行情的最後一根稻草，但昨天A股開局卻出人意料之強勁，上證一度大幅震後創業板，但最終從創業板的獨自堅挺演變為全板塊的競相繁榮，只能說市場人氣爆棚，朋友圈的草根調研顯示開戶熱情不減，而持續發行的基金也成為了強有力的承接買盤。

但在持倉平躺享受市場紅利的同時，我們認為應適當給當前的階段定位才能了解未來可能面對的風險和受

益，採取對應的進退動作。當下從市場整體情緒和追逐的板塊邏輯看，上漲邏輯已經由對經濟預期「不會更糟」轉變為「全面回暖」，所以行情由上半場的困境反轉進入下半場的雞犬升天概略較大，我們無法知道這種高光時刻會延續多久，我們只能提示不要過於放大對已獲得收益的得失心，拿得起放得下才能在市場進入拐頭向下階段時保持更多的理智採取行動從而保留更多的流動性紅利。

### 注意解禁狂潮來臨

此外，需要注意的是下周解禁狂潮來臨，高位且解禁量較大的個股是我們需要規避的標的，同時建議提升對於科創板的關注度，雖然7月也是科創解禁的重要月份，股價有一定承壓，但其一，當前行情被定位為水牛預期較為一致，而典型水牛2013年-2015年表現最好的創業板得益於彈性好、解禁前市值管理需求、符合國家扶持行業方向以及機構持倉量的不斷提升，以此為特徵，具有類似特徵的科創板可謂活躍資金眼中的當紅炸子雞；其二，短期解禁承壓正好為7月23日發布科創板50成分指數及其後相應的指數基金發行提供時機。

香港智遠首席分析師 肖文

## 物業管理股再炒起 奧園健康追落後

近期港股獲大量資金流入，前期熱點板塊亦輪番啟動，其中物業管理板塊全線造好，行業內企業業績增長高速穩定等特點也使其成為資金主要布局的標的之一，不少頭部公司市盈率已近百倍。考慮到當前行業整體正處於快速擴張期，各企業業績增速料仍將持續，相比起頭部企業熱炒已接近高位，故中小規模物管公司近期值博率更高，其中奧園健康(3662)亦有望再度破頂。

奧園健康是房企中國奧園旗下物業管理公司，近年來跟隨行業發展，公司業績保持高速增長勢頭，其物業管理規模也在持續擴張。2019年公司錄得營業收入9億元(人民幣，下同)，同比增長45.6%；期內淨利潤達到1.63億元，同比增長108.3%。截至2019年底，公司物業管理服務已覆蓋全國13個省份、直轄市及自治區38個城市的94處物業，涉及在管總建築面積1,510萬平方米；期內新增在管建築面積達470萬平方米，同比增長45.2%。相比起其他物業管理企業，公司目前對母公司中國奧園的依賴度仍較高，2019年來自第三方物業開發商的建築面積佔比僅7.8%，來自中國奧園集團及關聯方的收入佔比在90%以上。但今年以來公司進行較多收購動作，其目的應是為了改善母公司依賴的問題。公司4月以2.48億元人民幣收購樂生智慧社區服務集團80%

的權益，加強中西部地區的布局。5月初又以3,700萬元收購寧波巨集集團物業服務有限公司的65%股權，進一步擴展其在華東地區的物業管理組合，填補浙江省區域的空白，同時也進一步優化公司的專案來源結構，刺激業務間的協同效應。

### 全年目標看12元

此外，新冠疫情因素也很大程度提升了民眾對專業物管服務的需求，目前公司主要線上平台之一「奧悅家」升級到3.0版本，以悅活動、悅社區、悅健康三大內容為核心，構築奧園社區悅生活生態圈。截至去年底，「奧悅家」移動應用程式涵蓋91處集團所管理住宅及商業物業，共有48,336名註冊用戶，預計今年全年仍將有較大幅度增長，且增值業務所具備的較高利潤空間也有望增厚全年的業績表現。在經歷過月初以來的強力拉升之後，目前恒指已升至250日線附近持平，大市情緒逐漸轉好，但「炒股不炒市」的趨勢仍在。相比起其他行業，物業管理股業績增長及估值體現均有較強支撐，故下半年整體表現料將繼續跑出，目前奧園健康市盈率約為35倍左右，相比起公司近年來的業績增速仍不算高，相比起龍頭亦有突破空間，中期業績前後有望重拾升勢，可考慮以12港幣作為全年目標。