紅籌國企 窩輪

張怡

中國人民保險(1339) 7月20日 — 10天線 港元 收市: 2.64元 20天線 3.15 - 50天線 險 股 2.25 7月 2020年

中證監鼓勵證券及基金管理公司併購重組,內地券商 股成為昨市主要炒作對象,當中又以新華保險(1336)漲 逾1成最突出。券商股炒味甚濃,連帶中國人保(1339)也 見追落後,收報2.64元,升3.53%,因本身估值在同業 中仍處偏低水平,是續可趁低建倉對象。

人保較早前公布,截至今年3月底止首季業績,錄得 純利按年增19.9%至約70.61億元(人民幣,下同), 每股盈利16分,扣除非經常性損益的純利約70.77億 元,升20.9%。集團指出,首季營業收入1,688.81億元 增3.2%,加權平均淨資產收益率3.8%,升0.1個百分 點。人保財險淨利潤63.56億元,同比增長22%,綜合

成本率為97.1%,同比下降1.2個百分點。 期內,集團壽險原保險保費收入535.79 降8.7%,期交首年原保險保費收入117.0 期內,集團壽險原保險保費收入535.79億元,同比下 降8.7%,期交首年原保險保費收入117.97億元,同比 下降5.8%,十年期及以上期交首年規模保費收入19.31 億元,同比增長6.2%,淨利潤28.45億元,同比增長 63.8%。至於投資收益則增12.19%。

除了首季業績符預期外,人保最近公布的上半年營運 數據也屬對辦。今年上半年人保經由子公司人保財險、 人保健康及人保壽險所獲得的原保險保費收入分別為2,456.39億 元、221.73 億元、672.33 億元,分別按年升4.4%、升45.7%及跌 5.1%。人保往績率4.72倍,市賬率0.57倍,估值在同業中仍處偏 低水平。此外,該股股息率近5厘,論股息回報也具吸引。趁股 價未發力跟進,上望目標為近期高位的3.18元(港元,下同),惟 失守日前低位支持的2.52元則止蝕。

看好平保留意購輪 16560

中國平安(2318)昨收報86.05元,升1.71%,為昨市表現較落後 的重磅保險股。若繼續看好平保後市表現,可留意平安摩通購輪 (16560)。16560昨收報 0.157元,其於今年10月23日最後買賣, 行使價 95.05 元, 兑换率為 0.1, 現時溢價 12.28%, 引伸波幅 26.59%,實際槓桿13.5倍。

金匯 動向

美元兑加元上周二受制 1.3645 附近阻力,上周四曾向下 逼近1.3500水平1周低位,本周 早段呈現反彈,未能衝破1.3600 阻力後掉頭偏軟。歐盟領導人 峰會延長至本周初,市場等候 歐盟的復甦基金計劃能否獲得 通過之際,歐元與商品貨幣本 至95.75 附近5 周多低點,跌幅 元將反覆走低至1.3480水平。 有擴大傾向,對加元構成支 持。

另一方面,加拿大央行上周三 變,並繼續每周最少購買50億加 元的加拿大公債。會議後的聲明 評估第二季經濟增長將較第四季 重上 1,815 美元水平逾 1 周高 下跌15%,而央行在同日公布的 位。美元指數上周尾段連日未 7月版貨幣政策報告中已預期第 二季實質經濟增長年率為負 14.6%, 今年全年則為負 7.8%水 平,預示下半年的經濟萎縮幅度 1,818美元水平的主要阻力位。 將較第二季放緩,報告預測明年 預料現貨金價將反覆走高至 經濟將回復正增長,而經濟增長 1.830美元水平。

年率將回升至5.1%水平。

雖然加拿大5月份通脹年率為 負 0.4%水平,但央行的政策報 告認為第三季通脹年率將有 0.4%升幅,全年則上升0.6%: 預示通脹率下行僅屬短暫

隨着美元指數偏弱,有助美 元兑加元反覆下試過去5周以來 周初大部分時間均保持窄幅上 位於 1.3480 至 1.3500 水平之間 落,不過美元指數本周初下跌 的主要支持區,預料美元兑加

金價可重上1830美元

上周五紐約8月期金收報 會議維持指標利率在0.25%不 1,810美元,較上日升9.70美 元。現貨金價上周五企穩1,795 美元水平,本周初升幅擴大, 能持穩96水平,本周初的跌幅 有擴大傾向,有助現貨金價進 一步向上衝破近兩周以來位於

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

英鎊走勢受制 慎防回調壓力

周一英鎊兑美元持穩,但對 走強的歐元下跌;歐元觸及19 盟展開新一輪的英國退歐談 判,對於貿易協議的期望正在 高,疲弱數據顯示經濟復甦將 吸引力。

技術指標自超買區回落

技術圖表所見,近兩周英鎊 兑美元持續受壓於200天平均 線,目前200天線位於1.27水 平;同時,亦見RSI及隨機指數 正自超買區域回落,估計英鎊 兑美元正醞釀下試壓力。較近 均線0.8765水平。

支撐先看 25 天平均線 1.25 水 平。另外,以自3月低位1.1404 周高位,因有報道稱歐盟峰會 起累計約千四點的漲幅計算, 有所進展。自上周五以來,歐 38.2%的回吐水平看至1.2275, 盟成員國領導人一直在開會討 擴展至50%及61.8%的調整幅度 論歐盟整體疫情復甦基金。相 則分別為 1.2110及 1.1940水 關協商有進展的跡象,帶動歐 平。向上阻力繼續關注200天平 元兑美元上揚。隨着英國和歐 均線1.27及6月高位1.2812,下 一級看至1.2850水平。

歐元兑英鎊方面,自5月以來 轉淡。英國經濟前景存在不確 匯價正緩步走高,於上月底止 定性,自年初以來持續壓制英 步於 0.92 水平之下出現小幅調 鎊走勢;政府抗疫政策不連 整,直至上周再復走穩;不 貫,新冠死亡率在全球為第二 過,由於歐元兑英鎊目前又再 向上逼近0.92,若再次無法突破 更加低迷,退歐不確定性上 此區,需慎防後市或會以雙頂 升,種種因素都削弱了英鎊的 形態重新探低。此外,技術圖 表亦見RSI及隨機指數剛自超買 區域回落,均示意着調整機會 頗高。下方支持先會看上周初 險守着的50天平均線,目前位 於0.9880;下一級關鍵在本月上 旬低位0.8934,亦會視作為頸線 位置,此區若然失守將會見沽 壓加劇,下級目標看至250天平

股市縱橫

產品旺銷 中聯重科看漲

機械需求殷切,行業龍頭中聯重科 (1157) 受惠。集團產品旺銷,市 佔率擴張;加上成本下降,毛利率 提高,盈利將持續穩定增長,後市 可以看高一線。

集團日前發盈喜,預計上半年盈利 介乎38億至42億元(人民幣,下 同) ,按年增長47.5%至63%,主要 受惠於內地基建、新能源等下游行業 需求保持高景氣,市場對旗下核心產 品反饋良好,訂單和銷量持續高增 均生產成本和費用率顯著下降。

上半年基建項目提速,中聯重科 的市佔率持續上升,特別是混凝土 泵、塔式起重機和履帶起重機的的銷 售持續高增長,而使用物聯網降低了 銷售及市場推廣開支,令業績表現強

433.07億元,按年增長50.9%;純利 43.81 億元,按年勁升115.7%。今年 首季即使受到新冠肺炎疫情影響,營 業額仍升0.6%,至90.67億元;純利 10.26億元,按年升2.4%。

中國工程機械協會的數據顯示,5 月挖掘機銷售依然保持良好勢頭, 銷量達 3.17 萬台,按年大幅增加 68%,主要品牌廠商的熱門機型「一 上線就被預定,一下線就被運 走」。3月以來,內地挖掘機銷售一 長,市場競爭力進一步加強,以及平 直良好,在3、4月分別創下銷量歷 史新高。

> 由於內地住宅物業建設活動回 暖,推動建築機械銷售表現;加上 國家政策對機械排放標準要求提 升,將進一步刺激需求。建築機械 的基本面不斷超出市場預期,第二

普遍增長50%以上,6 月挖掘機、起重機、 泵車、塔機的銷量按 年增六成。

的交貨期更排到明年 心產品如混凝土機

械、工程起重機、塔式起重機等市 佔率將穩定提升;而剛起步的挖掘 機和高空作業平台業務在今年年銷 售將出現翻倍以上的增長,令集團 盈利能力提升。

7月20日 — 10天線 港元 收市:8.75元 - 20天線 8.7 50天線 5.7

6

2020年

中聯重科(1157)

中聯重科股價昨天逆市創3年新 高,收報8.75港元,升10.06%。現 價市盈率13.43倍,市賬率1.59倍, 估值仍然吸引,下一個目標價看10 港元;惟跌破20天線(7.99港元) 則止蝕。講開又講,昨天文內提及 睿見教育(6068)新校涉及總投資 集團已訂立2020年至2022年每股 額約1.5億元人民幣並非公司公布, 而是投行資料,特此澄清。

7月

韋君

派息指引受到市場歡迎

派息0.317元的指引,受到市場歡迎。

:盤調整格局未改



第一上海首席策略師

7月20日。港股繼續出現震盪企穩的行情 走勢,盤面仍處擠壓分化的階段。恒指跌了 有30多點,險企25,000點關口來收盤,而 大市成交量回升至超過1,300億元,但仍較 兩周前的日均2,180億元要少。走勢上,恒 指目前的好淡分水線維持在25,500點,估計 暫時未可擺脫調整局面,市場有繼續炒股不 炒市的運作模式。

☆ 資券商股、內險股以及內地周 期股,表現相對突出,另一方 面,互聯網龍頭繼續在整理喘氣,而 本地股在本土新冠肺炎疫情升溫下, 仍在面對較大壓力。恒指繼續震盪整 理,日內主要是圍繞25,000點上下 來波動,但是在A股顯著回升的背景 下,港股的彈性似乎仍未見有所增

恒指收盤報 25,058 點,下跌 31 點 或 0.12%。 國指收盤報 10,295點,上 升92點或0.89%。另外,港股主板 成交金額縮回升至1,356億多元,而 沽空金額有165.2億元,沽空比例 12.18%。 至於升跌股數比例是 1051:751,日內漲幅超過12%的股 票有38隻,而日內跌幅超過10%的 股票有27隻

互聯網龍頭續回整

團 -W(3690), 以及阿里巴巴-SW (9988),仍在延續從上周開始的回整 行情走勢,近日的成交量都降下來 了,而美股的科網股龍頭,如微軟 (MSFT.US)、特斯拉(TSLA.US)和亞 馬遜(AMZN.US),也將於周內出季 報,可能也是令到市場氣氛變得觀望 謹慎的原因之一。然而,我們對於互 聯網龍頭股維持正面態度看法,其 中,騰訊在下月上旬將發表季報,而 美團以及阿里巴巴也有望在下月中旬 宣布被納入恒指,相信都是正面利多 的消息因素。因此,如果互聯網龍頭 股在短期內出現進一步回整的話,可 以考慮把握吸納的機會。

資金擠壓提煉好股

銀保監發布「關於優化保險公司 材料而引致的損失而負上任何責任

權益類資產配置監管有關事項的通 知」指出,保險公司在配置權益類資 互聯網龍頭包括騰訊(0700)、美產的彈性和靈活性將可以獲得進一步 的增強提升。消息刺激內險股全面走 高,其中,新華保險(1336)漲了 10.78%,中國人壽(2628)漲了8.32%。 另一方面,有資料顯示水泥行業在上半 年的利潤總額預計約有800億元人民 幣,表現與去年基本持平,但相信水泥 價格在下半年有向上修復的機會,加上 長江流域局部地區受雨災影響嚴重,水 泥建材股因而獲得資金追捧,其中,海 螺水泥(0914)漲了7.85%,中國建材 (3323)漲了13.91%。

> 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 依賴報告中的任何内容作出任何投資 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

投資 觀察

面

支

持

證券 分析

股 這輪 11 曾永堅 圓通環球金融集團 浪 上升逾

行政總裁

15%,冠絕環球主要股市。不過, 上周中段分別呈現顯著回吐,不禁 令市場泛起2015年股災的憂慮。 但值得注意的是, 這次A股的升 浪,除受惠流動性充裕因素外,更 得基本面的支持。

經濟復甦前景趨樂觀

內地基本面相關的主要正面因素 分別為:直至當前,內地於疫情防 控方面,較海外其他主要國家理 想,另經濟復甦步伐以及前景更優 於其他環球主要經濟體系。中國近點。預計基 期發布的經濟數據,無論從製造業 以至服務業的採購經理指數、貿易 進出口數據以及第二季經濟增長, 皆加深普遍投資人對中國經濟復甦 持續的信心。

根據國家統計局數據,今年第二 季國內生產總值 (GDP) 按年增長 3.2%,扭轉首季的跌勢,並優於 市場預期的2.6%增幅,按季計更 份權益) 顯著彈升11.5%。中國今年首季經 濟受疫情打擊,破天荒呈現萎縮

6.8%,而在第二季 V 型彈升 3.2%的拉動下,今年上半年僅 按年收縮 1.6%。

A股自

年,表現

神勇,上

證綜合指

數及滬深

300 指數

於7月首

及

兩周分別

14%

基於中國於疫情較早受控,6 月份的工業生產差不多全面恢 復,當月全國規模以上工業增 加值按年增長4.8%,略優於市 場預期,並連續第三個月回 升。單計第二季,規模以上工 業增加值升4.4%,扭轉首季下 跌8.4%的勢頭;然而,計及上 半年,仍按年下降1.3%。

房地產開發投資活躍

雖然上半年全國固定資產投 資按年下跌 3.1%, 但仍較市場 預期下跌3.3%為佳,跌幅較首 五個月收窄3.2個百分點。其間 房地產開發投資活躍,按年升 1.9%, 遠優於首季的7.7%跌 幅;至於基礎設施及製造業投 資分別下跌 2.7%和 11.7%,降 幅較首季收窄17和13.5個百分

建和房地產 投資將繼續 支撐下半年 經濟增長, 投資可回復至 疫情前水平。(筆者 為證監會持牌人



滬深股市 述評

股全面發力,滬指漲超3% 重返3,300點。早盤指數持 續回落,深成指翻綠,創指 和 跌超1%。白酒股大幅走 弱,券商板塊較為活躍,板 塊內個股延續輪漲態勢。軍 龍 工、造紙、水泥等表現可圈 ゼマ 可點。臨近午盤,指數表現 回升,鋼鐵、水泥等周期股 金做多情緒再起,賺錢效應 古 較好。

值 成交連續13日破萬億

藍 午後,大盤衝高之後開始 回落,鋼鐵、煤炭等周期板 垒 塊依舊大漲,汽車等板塊表 且也有效帶動了其他權重 現亦小幅走高,兩市成交連 股。但是權重股能否持續, 續第十三個交易日突破萬億 尤其是在沒有利好刺激下能 元(人民幣,下同)。尾盤,三 否繼續表現,將是市場是否 大指數再度拉升,滬指重回 重新走強的重要參考。 3,300點關口,市場情緒得到 進一步的修復,賺錢效應轉 好。截至收盤,上證指數漲 種走勢,投資者可繼續關注 3.11%,報3,314點,深證成 估值低位的藍籌股,尤其是 指漲 2.55%,報 13.449點,本輪行情以來總體滯漲的標 創業板指漲 1.31%,報 2,697 的,在業績的支撐下,它們 點。兩市成交額連續13日突 仍具備一定的價值回升以及

> 以來,整個藍籌股的回調力 建為主的核心標的,短期積 度比較小,但昨日的漲幅卻 是比較大的。而相比於此前 連續大漲的題材股,顯然,

A股昨日展開反攻,周期 當前的藍籌權重股性價比是 最好的。所以,在題材股持 續大漲以及科創板巨額解禁 即將到來之際,疊加近期中 報業績的影響,要防止題材 股的大分化,但也要注意藍 籌股集體上行的低吸機會。

政策面利保險股上攻

周末銀保監會發出大招, 整體表現強勢,保險、銀行 將部分保險公司配置權益類 等權重板塊亦有所拉升,資 資產的比例上限由此前的 30%上調至45%,雖説短期 對資金面的實質影響較小, 但卻大幅提振了市場的做多 熱情。

> 昨日市場更多的是在保險 股利好的基礎上上攻的,而

總之,比較傾向於指數平 台整理下的強勢,而無論何 補漲的機會。建議投資者戰 整體來看,上周短暫調整 略性布局券商、保險、老基 極參與娛樂傳媒、農林牧 業、國防軍工、汽車產業鏈 板塊的交易性機會。

香港智遠首席分析師 肖文

行業高景氣度 映客業績潛力可期

利潤約4,600萬元。值得一提的是, 間。 映客已連續5年實現盈利,商業模式 2,981萬人,同比增長17%。

映客(3700)是內地領先的移動 產品矩陣。其中,積目是公司2019 全面的支持,以提升整體運營效 末,現金及現金等價物、存款及理 直播平台,產品矩陣現已覆蓋視頻、 年7月通過收購方式獲得,同年12 率,推動產品線實現規模化增長。 音頻、圖文等全媒體形式。2019 月推動商業化。該產品重點拓展潛 年,公司實現收益約32.69億元(人 力巨大的Z世代,95-00用戶佔比超 民幣,下同),其中約31.76億元來 過80%,且日留存率居於同類產品

獲得市場驗證。截至2019年12月31 的視頻相親交友產品,主攻下沉市 日止年度,公司每月平均活躍用戶約 場2億以上小鎮青年強烈的交友需 求,現已發展為「雲相親」領域的

借力亞姐競選擴大影響力

日前,公司與亞視控股(0707) 自直播,佔總收入約97.16%,經營 前列,料後續能夠拓寬公司市場空 達成了戰略合作。亞視授權映客附 全邊際較高;近期頻繁回購,亦傳 屬公司北京蜜萊塢網絡科技,作為 遞出積極信號。 「對緣」是公司2019年6月推出 2020年亞洲小姐競選賽大中華區唯 一指定線上承辦招募及網絡直播的 跌0.12%,該股逆勢走強,收報1.30 獨家承辦單位。通過成為亞洲小姐 港元,大升11.11%,成交量突破 競選賽的獨家線上招募及直播渠 1,600萬股。考慮到行業景氣度高 具體產品方面,公司圍繞「互動」頭部之一,未來有望增厚公司收」道,公司將進一步豐富泛娛樂內容。企,公司上半年業績可憧憬,加之 娛樂+社交」戰略布局,形成了以映 入。公司亦搭建並不斷完善音頻視 生態,並借助亞洲小姐競選在亞太 「對緣」和「積目」具較大增長潛 客直播為核心的互動娛樂產品矩 頻產業平台,為創新產品的開發及 地區的廣泛影響力,加速國際化進 力,年內可上望52周高點1.54港 陣、以及以「積目」為核心的社交 驗證、風險控制及提高成功率給予 程。此外,今年以來,直播電商站 元,可積極關注。

上風口,公司亦在積極探索及布局 「直播+電商」的模式。

公司現金流充裕,截至2019年 財總計達到29億元,高於當前市 值;其中,現金及現金等價物約為 6.04 億元,利於公司未來穩定經營 及外延擴張。公司市淨率約0.6,安

昨日(20號)恒指表現疲軟,收