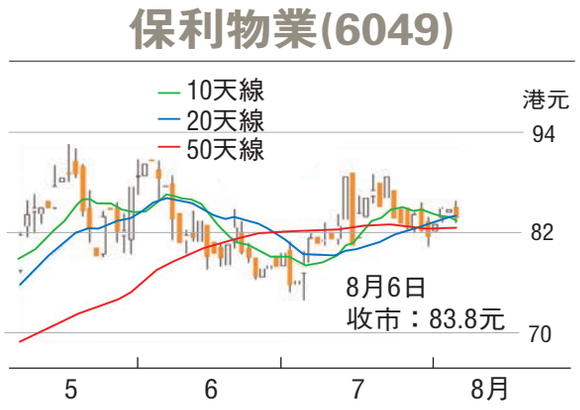
紅籌國企 窩輪 張怡

保利物業候調整博反彈



中美關係持續緊張，加上全球新冠肺炎確診個案增加都繼續影響市場氛圍。相比之下，內地股市表現較佳，上證綜指一度跌逾1%，收市倒升0.26%。至於這邊廂的港股更是先升後跌，最多跌461點，埋單計數則收窄至跌172點或0.69%。大市走勢頗見波動，惟觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。事實上，內管股昨日便不乏炒作熱點，已作盈喜的鑫苑服務（1895）升達15.19%，再創上市新高。板塊龍頭的碧桂園服務（6098）日前也發盈喜料，上半年淨利潤按年增逾50%，其股價昨日亦告破頂，收報49.95元，升3.3%。

有央企背景的保利物業（6049）昨日表現卻跑輸同業，收報83.8元，跌1元或1.18%，但因股價技術走勢未轉弱，本身業務前景也樂觀，在同業紛紛破頂走高聲中，該股調整不失為伺機收集對象。保利物業去年純利及收入分別按年升49%及41%，表現理想。集團目前合同管理面積約4.98億平方米，在管面積約2.87億平方米。保利物業於2016年-2019年的合同管理面積與在管面積分別以54.39%、51.93%的複合年增長率增長，高於物業服務百強企業同期的平均水平，管理的業態覆蓋住宅社區、商業及寫字樓以及公共及其他物業。根據中指院去年的綜合實力排名，集團在內地物業服務百強企業中排名第四，在具備央企背景的物業服務百強企業中則排名第一。

集團控股股東保利發展控股（600048.SS）乃為房地產開發行業的龍頭之一企業，去年實現合約銷售4,618億元人民幣，合約銷售金額位列行業前五，央企第一。母企實力雄厚，未來併購潛力實可看高一線。保利物業預測市盈率達51倍，市賬率7.91倍，論估值已不便宜，但相比已破頂的碧桂園服務預測市盈率近60倍，市賬率22.55倍，前者無疑尚有偏低感。趁保利物業調整期收集，上望目標為上市高位的92.85元，惟失守80元支持則止蝕。

看好騰訊留意購輪20397

騰訊控股（0700）昨日觸及上市高位的564元又告遇阻，收報555.5元，倒跌5.5元或0.98%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意騰訊摩通購輪（20397）。20397昨收0.242元，其於今年12月24日最後買賣，行使價為659.33元，兌換率為0.01，現時溢價23.05%，引伸波幅43.18%，實際槓桿6.4倍。

股市縱橫 韋君

拓線上醫療 捧阿里健康

阿里健康（0241）食正線上醫療大行其道的趨勢，配股淨籌近百億元，進一步發展醫藥健康全渠道及醫療健康服務業務，並且開拓大健康數字新基建和創新業務，前景看俏。

互聯網醫療獲得國策扶持，已成為市場上的熱門話題，而線上醫療股受惠新冠肺炎疫情及利好政策。國務院辦公廳提出，完善對新業態的包容審慎監管，在保證醫療安全和質量前提下，進一步放寬互聯網診療範圍，將符合條件的互聯網醫療服務納入醫保報銷範圍，制訂公布全國統一的互聯網醫療審批標準。加快創新型醫療器械審評審批並推進臨床應用。由於互聯網醫療政策明顯利好，阿里健康可把握醫療數字化新基建機遇加速發展，借助醫藥電商板塊優勢，延伸互聯網醫療生態。

阿里健康本周二公布，計劃配售約5億股股份，佔擴大後股本3.71%，每股配售價20.05元，較上日收市價折讓8.03%。集資淨額為99.64億元，將用於進一步發展集團的醫藥健康產品全渠道業務和醫療健康服務業務，以及發展數字基建和創新業務。

業績方面，集團去年營業收入按年大幅增加88.3%，至95.97億元（人民幣，下同）；仍然虧損658.6萬元，但已較上年虧損大為收窄。集團新任行政總裁朱順炎原為阿里巴巴創新業務事業群總裁，料將致力打造阿里大健康數字新基建，進一步建立盈利模式，配合集團加大投入，明年可望恢復淨利潤。

阿里巴巴（9988）創辦人馬雲旗下雲鋒投資持股的Innovare Tech，於上月中以每股平均價22.65元減持1.54億股阿里健康，套現34.88億元，持股減至32.3%。事實上，阿里健康的街貨量相對較少，股權頗為集中，是今年以來其股價表現強勢的因素之一。據中央結算系統（CCASS)資料顯示，截至8月3日，阿里健康有63.35%股權並不在CCASS當中，連同大摩、德銀、滙豐、摩通和UBS首5大持倉券商持倉，其餘投資者只持股12.03%。

阿里健康自從7月底獲納入俗稱「港版納指」的恒生科技指數後，股價表現不俗，最新市值達2,746億元。昨天隨大市偏軟，收報21.2元，微跌0.24%。

候20元水平低吸

走勢上，年初至今累漲136%，現藉配股消息調整，可待回至配股價約20元水平趁低吸納，有望重上前高位24.5元；惟跌破18元則止蝕。

港股透視

有待內部因素配合支持

葉尚志
第一上海首席策略師

8月6日，港股兩連升後又再震盪一下，近日由外圍股市帶來的穩定性尚可，但仍有待內部因素來配合支持。恒指跌了170多點，跌回到25,000點以下來收盤。下周三（12日）騰訊（0700）的中報，以及下周五（14日）恒指的季檢，相信都會是市場關注的消息，宜多加注視。

目前，市場溫度依然相對良好，連續第二日有超過40隻個股、日內漲幅可以超14%，資金有繼續挖掘尋找機會的傾向。其中，國際金價持續創歷史新高，黃金相關股繼續表現突出；另外，恒生科技指數30隻成份股以及內需消費股，建議可以繼續保持跟進關注。

恒指出現先跌後修復收窄跌幅，在盤中曾一度下跌462點低見24,641點，美國國務卿表示要將不信任的中國應用程式下架，消息對相關股帶來打擊，其中，權重股騰訊一度下挫逾3%，是拖累大盤表現的原因。恒指收盤報24,931點，下跌172點或0.68%。國指收盤報10,202點，下跌54點或0.52%。另外，港股主板成交金額有1,358億元，沽空金額有167.8億元，沽空比例12.35%。至於升跌股數比例是885：882，日內漲幅超過14%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。

紐約期金升穿了2,000美元關口，仍處創歷史新高的過程中，正如我們早前指出，美元弱化是目前觸發推升金價的消息因素，而美國最新7月份的勞動市場數據即將公布，市場預期新增非農職位將會有150萬個、失業率將回落至10.5%，宜密切注視數據的最終公布以及市場的反應。受益於金價的攀升，黃金相關股繼續表現突出，其中，山東黃金（1787）漲1%，紫金礦業（2899）漲6.47%，都是逆市走高的表現狀態。

內需消費股可續關注

至於我們近期加大了關注度的內需消費股，亦見有逆市做好的表現，在下半年以「內循環」作為內地經濟發展主體的情況下，資金有持續進行部署的跡象，建議可以繼續關注跟進，包括華潤啤酒（0291）、蒙牛乳業（2319）、安踏（2020）、李寧（2331），以及海底撈（6862）等等，而青島啤酒（0168）在回調了4日後逆市上升了有0.3%。

另外，30隻恒生科技指數成份股中，亦不乏逆市走高的個股，其中，美團-W（3690）再創上市後新高，收盤時漲2.8%，而營運網絡手遊的心動公司（2400）更漲了11.52%，也創出了上市後新高，估計受旗下遊戲入圍7月第三批國產遊戲版號消息刺激。

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。

金匯動向 馮強

美元指數持續偏弱 日圓反覆偏強

美元兌日圓本周初受制106.50附近阻力後連日偏軟，周三曾向下逼近105.30水平，周四大部分時間窄幅徘徊105.40至105.70水平之間。美國本周三公布7月份ISM服務業指數攀升至58.1，高於6月份的57.1，強於預期，不過同日公布的7月份ADP就業人數僅增加16.7萬人，大幅小於6月份431.4萬人的增幅之外，更顯著弱於市場預期，不利美國7月份非農就業數據表現，美元指數周三跌穿93水平，帶動美元兌日圓一度向下挨近105.30水平。

日本內閣府本周初公布首季GDP的再修訂值與前值相若，維持按季收縮0.6%以及年率萎縮2.2%不變，不過卻將民間企業設備投資下修至增長1.7%，低於早前的1.9%增幅，反映日本企業的資本開支表現處於不振。此外，歐元兌日圓交叉盤過去1周持續攀升，本周四曾向上逼近125.60水平3個多月高位，而英鎊兌日圓交叉盤同日亦一度走高至139.25附近兩個月高位，略為不利日圓走勢，不過日圓匯價本周反而表現偏強，美元兌日圓連日向下觸及105.30至105.40之間的本周低位，凸顯美元走勢疲弱。預料美元兌日圓將反覆走低至104.50水平。

金價上望2080美元

周三紐約12月期金收報2,049.30美元，較上日升28.30美元。現貨金價周三持穩2,009美元水平後進一步攀升，周四曾走高至2,063美元水平紀錄新高。雖然美元指數本周四在92.50水平附近獲得支持後逐漸反彈，一度向上逼近93水平，但未有阻礙金價升勢，現貨金價自本周二向上衝破2,000美元關位後連日上試紀錄新高，反映資金現階段仍偏向流入金市，有助金價保持上移走勢。預料現貨金價將反覆走高至2,080美元水平。

金匯出擊 英皇金融集團 黃楚淇

美元走勢掙扎 關注非農數據

美元走勢仍見遲滯，美國新冠肺炎染疫病例居高不下，市場擔心美國經濟復甦可能落後於其他國家。周三ADP公布美國7月民間就業崗位增長大幅放緩，表明勞動市場復甦步履蹣跚。在周三發布的另一份報告中，美國供應管理協會(ISM)表示，美國7月服務業活動動能增強，新訂單跳升至紀錄高位，但企業招聘減少。投資者亦正關注即將公布的美國就業市場數據，周五公布的政府數據料顯示，7月非農就業崗位料從6月的增加480萬個放緩為增加160萬個。

美元指數仍見徘徊於上周五觸及的兩年低位92.54水平附近。美元下跌勢頭自7月末以來加速，因外界愈發認為美國經濟復甦可能因該國控制疫情不力而受挫。投資人正等待美國國會就新的政府援助方案達成協議。目前尚未見到達成協議的跡象，共和黨和民主黨的立場仍然有數萬億美元的差距。

美元兌瑞郎走勢，圖表所見，自5月底以來匯價已顯著跌破一系列平均線，RSI及隨機指數維持下行狀態；至於匯價近三個月已受壓於25天平均線，但未有出現突破，故若短期仍未能向上回破目前位於0.9290的25天平均線，則估計美元兌瑞郎仍會有進一步下試壓力，延伸支持看至0.9050及0.90關口，較大支持看至0.8840。較大阻力位預估在0.9470以至250天平均線0.9710水平。

英鎊兌美元醞釀下試

英鎊兌美元走勢，圖表所見，RSI及隨機指數尚見處於超買區域，估計英鎊兌美元正醞釀下試壓力。較近支撐先看1.31及1.2980；關鍵在25天平均線1.2770水平。至於向上阻力將關注近一周未能突破的1.32關口，下一級看至1.3280及1.34水平。

滬深股市 述評 興證國際

黃金續刷新高 軍工火力全開

A股昨日探底回升，券商股尾盤發力。早盤指數小幅高開，盤中三大指數震盪翻綠。軍工板塊延續周三強勢，數字貨幣板塊表現活躍，疫苗股遭受打壓，權重板塊支撐力一般。臨近上午後盤，三大指數小幅回升，抄底資金入場。

午後，兩市震盪走弱，軍工、貴金屬板塊再度走強。尾盤，指數再度回暖，滬指翻紅，深成指跌幅顯著收窄。券商股強勢崛起，數字貨幣等科技題材小幅異動。截至收盤，上證指數漲0.26%，報3,386點；深證成指跌0.7%，報13,863點；創業板指跌1.6%，報2,814點，盤中跌近3%；兩市成交額近1.3萬億元(人民幣，下同)；北向資金淨賣出超25億元。

獲利盤或持續湧現

周三收評已提示市場將在震盪中延續回升趨勢，昨日滬指嘗試上攻3,400點無果，深成指為主的中小板塊速殺跌，拖累指數跳水，而臨近收盤券商板塊上演單騎救主，滬指強勢翻紅。可以看到，創業板逼近前期高點引發市場對中小創估值過高的擔憂，場內資金兌現的欲望強烈，退守20日線消化獲利盤可能會持續一段時間，短期更多的關注點可向大盤股中的核心資產傾斜。

北上資金出走 指數受壓

指數來看雖然仍處於回升趨勢中，但由於北上資金的持續流出，對於指數進一步上行構成明顯壓力，同時上半年以來醫藥、科技、消費三大賽道整體漲幅較大，存在震盪要求，在市場板塊間切換中會對市場形成震盪，指數維持震盪回升的節奏。

當前面臨上市公司半年報密集發布的重要時間窗口，因上半年的疫情對大量公司的業績造成打擊，一旦半年報業績發布，誘發價值回歸潮，隨着半年報這把照妖鏡洗禮過市場後，去偽存真留下的優質核心資產更顯價值。建議投資者規避無業績支撐的純概念股，長線配置券商、保險、老基建、周期股為主的核心標的，短期積極參與數字貨幣、國防軍工、可降解塑料、半導體產業鏈的交易性機會。

證券分析 凱基證券

利福中期盈轉虧 短期難有起色

利福國際(1212)公布截至2020年6月底止中期業績，虧損達2.27億元，去年同期盈利為12.86億元。收入按年跌55.2%至9.42億元。收入跌幅略高於盈警預期的約50%，但虧損則低於早前預期的2.8億元。公司不派息，去年同期派30仙息，符合市場預期。

疫情令人流大減

公司解釋虧損，主要由於顧客人流自2020年1月底爆發新冠肺炎後大幅減少，導致銷售收益下跌約53.5%；金融投資錄得按市值計價公平值虧損4.61億元；及投資物業錄得公平值虧損1.8億元綜合因素所致。

銅鑼灣崇光銷售收入按年跌49.3%，依重旅客貢獻的尖沙咀崇光銷售收入跌幅更大，達到71.1%。毛利率按年微升0.7個百分點至74.7%，是由於特許專櫃佣金的跌幅稍少於自營銷售額的跌幅。

平均特許專櫃扣率自去年的25.0%下跌1.5個百分點至23.5%，主要由於額外SOGORewards送出的積分以刺激顧客消費所致。

另外，利福國際加強成本控制，加上由於尖沙咀店的銷售收益大幅下跌，租金等值支出顯著減少，且於期內僅支付固定需繳付之基本租金所致，令銷售開支金額按年大減24.8%。惟仍不足以抵消銷售跌幅，銷售開支比率仍要上升4.1個百分點至10.7%。

暫不建議買入

展望下半年，由於本港疫情反彈，旅客恢復來港旅遊遙遙無期，本地消費意慾疲弱，刺激消費的活動仍然迫切，業務前景困難重重。

再者，長遠發展亮點啟德項目，工程亦因疫情有所延誤，將延至2023年投入營運。估值上，利福2021財年預測市盈率為8.5倍，估值不高，6元水平料有支持。但由於業務短期難有起色，暫不建議買入。

股票推介

憧憬內地汽車銷售回暖 永達汽車伺機跟進

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

內地媒體報道，深圳市商務局日前根據《深圳市人民政府辦公廳關於印發進一步激發消費活力促進消費增長的若干措施的通知》有關要求，發布「以舊換新」汽車購置獎勵的申領指引，以鼓勵深圳市民綠色消費、支持消費者購買更環保的小汽車。另外，隨着內地新冠肺炎疫情逐步受控，經濟活動回復正常，內地汽車銷情有望回暖。中汽協早前公布，中國今年6月份乘車用車銷量為176.4萬輛，按年增加1.8%。

永達汽車（3669）在內地從事汽車銷售及相關售後服務，並為兩大德國汽車品牌寶馬BMW和保時捷Porsche於內地最大汽車代理。集團在今年6月，以先舊後新形式，向獨立第三方承配人配售1.2億股，佔擴大後已發行股本6.1%；每股作價8.29元，較前收市價8.96元折讓7.5%。所得款項總淨額9.83億元，擬用於進一步擴大其銷售網絡，主要透過收購或成立新設4S經銷店，以鞏固公司的市場地位，並持續專注於超豪華及豪華品牌，惟受市場環境的任何變動所影響。

10元水平料見阻力

不過，集團於今年首季經營活動所得現金淨額，按年增加1.3倍至19.61億元（人民幣，下同），加上去年底的22.1億元，財務穩健，因此市場於是次配售反應未算太差，而且集資所得將用作未來業務擴張，憧憬為未來業務帶來增長。另外，集團在公布配股前，計劃派發4.86億元的特別息，公司將派付每股0.247元之特別股息，作為去年全年股息的延遲派發。

走勢上，7月13日升至10.16元（港元，下同）遇阻回落，形成下降軌，惟昨日逆市上升，重上10天線，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料改善，宜候低8.3元吸納，反彈阻力10元，不跌穿7.5元可續持有。

（筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份）