

紅籌國企 高輪

張怡

中國太保(2601)



太保走勢轉好可續跟進

人行昨日對本月中期借貸便利(MLF)超額續做，一改此前連續多月縮量續做態勢，操作規模令市場大感意外，刺激上證綜指走高至3,439點報收，升79點或2.34%。A股有運行，這邊廂的港股亦見造好，而中資金融股更成為各路資金主要建倉對象。事實上，中資券商股的招商證券(6099)便走高至10.64元報收，升1.24元或13.19%。

中國太保(2601)昨隨同業造好，收報25.4元，升0.75元或3.04%，收市價已升穿1個月以來高位阻力，但因離52周高位尚有一定的水平可走，續可考慮跟進。太保日前公布今年首七個月營運數據，子公司太平洋人壽保險、太平洋財產保險原保險業務收入共計2,374.54億元(人民幣，下同)，按年上升4.01%。其中太保壽險佔1,485.43億元、太保產險889.11億元，較2019年同期分別輕微減少0.9%及增加13.3%。業務表現符合市場預期。

另一方面，太保較早前率先發售全球存託憑證(Global Depository Receipts, GDR)，成為第一家於倫交所上市的中國保險企業。據悉，計及超額配售權行使後，公司發行GDR總籌集資金19.65億美元。太保這次GDR發行已引入了國際再保險巨頭之一的瑞士再保險集團成為其基石投資者，並計劃以集資所得用於保險主業的發展，料可進一步加強業務擴張，尤其是海外業務的部署，可望實現更高的業績增長。

該股往績市盈率7.43倍，市賬率1.15倍，估值在同業中並不貴。趁股價轉好跟進，下一個目標上移至30元(港元，下同)，惟失守10天線支持的23.9元則止蝕。

看好小米留意購輪17137

小米集團(1810)成功染藍，刺激股價昨走高至16.2元報收，升0.86元或5.61%，為三隻新貴表現最佳的股份。若繼續看好小米後市表現，可留意小米瑞信購輪(17137)。17137昨收報0.14元，其於明年1月15日最後買實，行使價為18.28元，兌換率為0.1，現時溢價21.48%，引伸波幅52.12%，實際槓桿4.97倍。

AH股 差價表

8月17日收市價

人民幣兌換率 0.89564(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H to A Discount (%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 山東墨龍, etc.

股市縱橫

韋君

晉身恒指新貴 小米推升

3隻恒指新貴以小米集團(1810)昨天表現最好，在被动式基金追貨及北水繼續熱炒下，股價四連漲。集團今年憑着高性价比的5G手機搶佔更多市場份額，未來主打「手機×AloT」，前景看好。

小米爆冷成為藍籌股，將有利交投。根據統計，追蹤恒生指数的ETF資金規模約1,535億元，就結合成分股的權重變化，流向小米的潛在被動資金約39.53億元；加上北水熱炒，股價有望造好。

智能手機成最重要核心業務

小米董事長兼CEO雷軍宣布，下一個10年，小米的核心戰策略將由「手機×AloT」升級為「手機×AloT」。智能手機是小米最

重要的核心業務，是小米商業模式持續成立的基石；同時AloT(人工智能+物聯網)將圍繞手機核心業務構建智能生活，做小米價值的放大器。

早前小米在10周年時發布紀念版新產品，當中旗艦5G手機之一、定價1,999元(人民幣，下同)的Redmi K30至尊紀念版在多渠道開售，首賣1分鐘全平台銷售已突破10萬台。該款手機將於8月18日開始第二輪銷售。

信通院公布的數據顯示，7月中國手機出口按年增長43%，增速較6月的30%有所加快。小米、蘋果、傳音等品牌近期在海外市場的市場份額均見擴大。根據Canalys的出貨數據，小米在西歐等市場獲得華為讓

小米集團(1810)



出的市場份額，料將繼續得到華為的海外市場份額。小米佔全球市場份額10.1%，並且是世界第4大智能手機廠商，更成為歐洲市場規模增長最快的廠商，按年增長65%，市佔達17%。在內地市場的滲透率更達到50%，預計下半年智能手機需求恢復增加；而全球市場的銷情將自明年起重拾顯著升勢，有望帶動小米的盈利增長。

業績方面，今年首季小米營業額497.02億元，按年增長13.6%；純利21.64億元，按年倒退30.8%；經調整淨利潤23億元，按年升20.6%，

符合市場預期。股價昨天收報16.2港元，升5.61%。小米升格藍籌股，可望帶動短期升勢。

走勢上，已突破橫行區阻力，14天RSI處於61.3水平，未算超買。下一個目標是突破上月的高位17.5港元；失守20天線(15.33港元)則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

仍未打破調整行情格局

8月17日。港股跟隨A股升勢出現反彈，恒指漲了有160多點，但仍處25,900點的反彈阻力位以下，總體未能打破調整行情格局發展。人行加碼放水，中資金融股領漲，而內需消費股亦繼續有穩好發展表現，上周後段發了季報的李寧(2331)續創新高。

另外，同屬內需概念的5G題材股也有所表現，主要是受到深圳宣布實現5G獨立組網全覆蓋的消息刺激，中興通訊(0763)和京信通信(2342)，都分別漲了有4%。然而，科網股新經濟的壓力依然未散，因此，現時操作建議不宜過分激進，要做好風控準備，提高警惕性及注意節奏。

恒指出現衝高後回順，在盤中一度上升406點高見25,589點，中資金

中資金融股全面造好

人行開展7,000億元人民幣的MLF，比到期的額度要多，人行表示為了充分滿足金融機構的需求，而市場對此的解讀為加碼放水，消息刺激中資金融股全面做好，其中，內險股和中資券商股表現最是突出，新華保險(1336)漲了7.31%，中國人壽(2628)漲了5.16%，中金公司(3908)漲了5.03%，中信証券(6030)漲了4.46%。

科網新經濟逆市下跌

另一方面，領漲焦點股港交所(0388)，也將會在周三發季報，市場預計第二季收入有45億元，較第一季有12.5%的按季增長，但要注意的是，市場對港交所已有較高的預期，因此，除非出來的季報成績遠超預期，否則的話，估計港交所所有漲後整

固整理的要求。港交所漲了2.22%至376.6元收盤，沽空金額又見增多至3.3億元，而374.8元的平均沽空價，可以視作為目前的短期好淡分水線。

在前期漲幅已多，加上可能受到美國打壓影響氣氛，科網股新經濟股的壓力依然未散，其中，三隻互聯網龍頭出現同步受壓，騰訊、美團-W(03690)、以及阿里巴巴-SW(9988)，分別下跌0.39%、0.72%及1.62%。前者在上週三發季報後持續受壓，而後兩者將於周內出業績，宜多加注視。

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



曾永堅 國通環球金融集團行政總裁

人行加碼放水意味進入「穩貨幣」階段。加上，內地於新冠肺炎疫苗方面帶來好消息，激勵A股周一表現亮麗，金融股爆發，支撐上證綜合指數終盤升2.34%，深成指終盤升1.88，另創業板指數上升1.04%作收。

軍工股普遍升逾2%。除權重金融股表現突出外，中美關係持續緊張，亦令軍工股熱炒，股價普遍升逾2%。值得注意的是，行業板塊昨天全線上升，證券商、保險、銀行等金融股領漲，而計算機設備、國防軍工、電子等的漲幅居前。滬深兩市成交額合計11,539億元(人民幣，下同)，較上周五的8,815億元顯著增加近36%，當中，海外資金通過陸股通呈淨流進57.13億元。

人行周一開展7,000億元中期借貸便利(MLF)操作，期限一年，中標利率連續四個月維持於2.95厘，同時開展500億元七天期逆回購，利率維持於2.2厘。由於今天

有4,000億元MLF及100億元逆回購，因此昨天人行向市場淨投放3,400億元。人行加碼注流動性實際替股市沖喜，而人行表示此舉為充分滿足金融機構需求。

國壽連續兩日漲停

保險股除受人行政策激勵外，銀保監主席郭樹清表示引導理財、信託、保險等為資本市場增加長期穩定資金；加快養老保險第二和第三支柱建設，國壽(滬601628)連續兩日漲停，並創自2008年1月以來的12年半新高，新華保險(滬601336)上升7.5%，人保(深601319)升6.9%。

至於新冠肺炎疫苗方面，國家知識產權局發布，由軍事科學院軍事醫學研究院成員陳薇率領的團隊，與康希諾生物(6185.HK)於今年3月18日聯合申請的

Ad5-nCoV疫苗專利，已於8月11日被授予專利權。這成為中國第一個獲得專利的新冠肺炎疫苗。

(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

滬深兩市昨日在金融股的帶動下放量拉升。早盤三大指數高開，隨後大小指數有所分化，創指翻綠，滬指漲超1%，近一周以來再度站上3,400點。券商、軍工等板塊活躍，保險、白酒等權重股震盪走高，市場賺錢效應較好，資金情緒較為積極。午後，指數依舊強勢，創指一度漲至1%。隨後，指數相繼小幅回落。證券、銀行、保險等大金融板塊個股午後掀漲停潮，白酒板塊維持高位盤整，農業、軍工均小幅拉升。

市場賺錢效應較好

總體上，兩市超百股漲停，賺錢效應較好，市場人氣高漲。截至收盤，上證指數收報3,439點，上漲2.34%。深證成指收報13,742點，上漲1.88%；創業板指收報2,696點，上漲1.04%；成交1.14萬億元，上日為8,410億元。北向資金全天淨買入57.13億元，其中滬股通買入41.33億元，深股通淨買入15.8億元。近兩個交易日外資累計淨買入超120億元。

市場上漲受到四方面共同催化：一是央行回護流動性，昨早央行超量續作MLF，本月MLF到期規模

5,500億元，央行昨日開展7,000億MLF並同時開展了500億元7天期逆回購操作，央行8月以來資金投放明顯增加，市場對流動性收緊的擔憂消解；二是證監會明確了證券公司在第三方網絡平台開展業務的監管規範，有利於券商拓展客戶來源，金融混業經營的趨勢逐步明晰；三是銀保監會主席郭樹清週末撰文指出，不斷完善資本市場基礎制度，引導理財、信託、保險等為資本市場增加長期穩定資金，將對資本市場帶來長期利好；四是外部局勢稍有緩解。

指數料具上漲空間

整體來看，指數仍有上漲的基礎和空間，但再次出現連續大漲的可能性或許在降低。一方面，市場上行基礎並未改變，但是資金推力在降低。另一方面，市場水漲船高之後，對於業績的關注開始提升。三季度後的行情特徵將回歸基本面，策略上好足經濟復甦的結構性行情，關注的方向在於銀行、保險、地產、有色、化工等板塊；與此同時，今年以來整體漲幅較小的板塊中，已出現行業改善預期的如影視傳媒、環保等也可關注。

證券分析

板塊待復甦 關注南航

自公共衛生事件於年初爆發以來，全球航空板塊基本面遭遇危機，估值跌至低位。但8月新疫苗利好消息頻出，加之消費市場復甦帶來的增長動力，航空板塊外部環境轉為相對友好，開始呈現復甦跡象，或存布局機會，惟需十分留意疫情的常態化影響。十一假期將至，可先觀察龍頭股表現，內地航空業龍頭央企中國南方航空股份(1055)或可期待。

南航是中國運輸飛機最多、航線網絡最發達、年客運量最大的航空公司。2019年，公司旅客運輸量約

1.52億人次，連續41年居中國各航空公司之首，機隊規模和旅客運輸量均居亞洲第一、世界第三；每天有3,000多個航班飛至全球44個國家和地區、243個目的地，提供座位數超過50萬個。

按照規劃，至2021年3月底，公司在南大興機場的市場份額將達到43%左右，成為最大的主基地公司。長期來看，公司有望受益於大興機場和大灣區發展，打開業績彈性空間。此外，公司於「一帶一路」區域已經建立起完善的航線網絡，航線數量、航班頻率、市場份

額均在內地航空公司中居於首位，具領先優勢。同時，樞紐效應持續顯現，廣州樞紐主要以歐洲、大洋洲兩個扇形為核心，以東南亞、南亞、東亞為腹地，輻射北美、中東、非洲；北京樞紐則主要面向歐美地區與日韓，不斷補齊航線短板。

當前內地消費市場的穩步回升，公司客運水平回暖趨勢明顯，7月運輸旅客環比增長26.61%至903.8萬人次，客座率環比增長3.56%至72.52%。後續隨着疫苗研發加快，公司國際航線收益有望提升，帶動公司客運量水平恢復至去年水平。公司股權多元化改革為其注入較充裕的資金。2019年7月，公司

正式實施股權多元化改革，並於10月底公告進行一次規模200億元(人民幣，下同)的定增。

股權多元化助力疫後突圍

2020年5月，再發公告稱將完成一筆160億元規模的可轉債，用於補充流動資金；7月，公司註冊資本由122億元變更為約153億元。而疫後航空行業預計將迎來一輪重整，公司有望憑藉充裕資金擴充資源，提升市場份額。疫情衝擊下，公司估值跌至歷史的低位附近。考慮到中國航空需求的強韌性與廣闊空間，該股有望於復甦中率先受益，可長期關注，止蝕於52周低位2.89元關。

香港智遠首席分析師 肖文