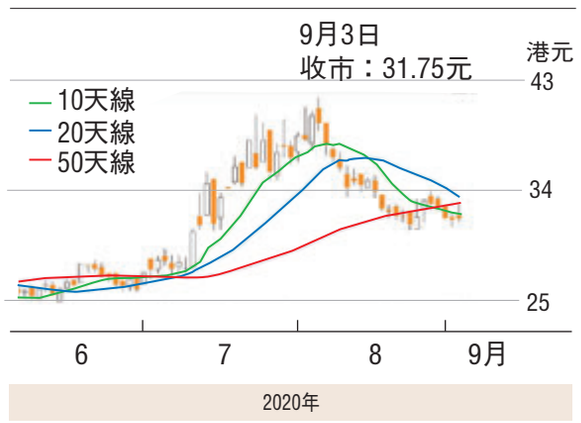
紅籌國企 窩輪 張怡

復星醫藥逆市穩可留意

復星醫藥(2196)



港股昨日依然乏力回升，即使新經濟股炒作熱度也告明顯收斂，但觀乎部分醫藥股淡市下的升勢尚佳。事實上，啟明醫療（2500）剛宣布擬折讓2%配股淨籌11.7億元，惟股價卻不跌反急升，收報74.1元，升13.13%。復星醫藥（2196）昨早市一度搶高至32.9元，最後回順至31.75元報收，僅升0.1元或0.32%，論表現仍跑贏大市，可考慮作為伺機建倉對象。

復星醫藥日前公布上半年業績，按中國會計準則，錄純利17.15億元（人民幣，下同），按年升13.1%。集團首季醫療服務業務、藥品製造與研發板塊注射劑業務等雖因疫情而有一定程度影響，但隨着復工復產展開，第二季各項生產經營已恢復，當季收入81.48億元，按季增長38.55%。集團指出，純利增長主要來自於新冠病毒核酸檢測試劑盒、負壓救護車及呼吸機等抗疫產品的貢獻；核心產品收入保持高速增長，人用狂犬疫苗銷量大幅提升等原因。

消息方面，在納斯達克上市的BioNTech和復星醫藥日前宣布，基於目前達成的供應合作意向，在臨床試驗成功並獲得相關監管部門批准後，將為港澳供應1,000萬劑由BioNTech研發的新冠病毒的mRNA候選疫苗BNT162。據悉，該試驗是BioNTech全球開發計劃的一部分，一旦研發成功，復星醫藥便可在內地及港澳台地區獨家商業化推出該疫苗，料有利其提升市場知名度。

復星醫藥往績市盈率21.86倍，市賬率2.29倍，相比不少同業仍錄得業績虧損，其值博率無疑也較大。候股價逆市靠穩跟進，中線上望目標為52周高位的41.6元（港元，下同），惟失守30元支持則止蝕。

看好友邦可吼購輪16806

友邦保險（1299）昨逆市向好，收報80.45元，升0.56%，為少數抗跌力較佳的重磅藍籌股。若繼續看好友邦後市反彈行情，可留意友邦摩通購輪（16806）。16806昨收0.37元，其於明年1月25日最後買賣，行使價為89.89元，兌換率為0.1，現時溢價16.33%，引伸波幅34.53%，實際槓桿7.78倍。

金匯 動向 馮強

PMI數據顯著好轉 英鎊跌幅放緩

英鎊本周早段走勢偏強，周二曾向上逼近1.3485美元水平近9個月以來高位，其後連日遭遇獲利沽壓，周四跌幅稍為擴大，一度走低至1.3255美元水平。美國周三公布8月份ADP就業人數增加42.8萬人，高於7月份的21.2萬人，但顯著少於市場預期，同日公布的7月份工廠訂單則按月上升6.4%，升幅與6月份相若，數據未有影響美元連日來的反彈表現，部分投資者在美國本周五公布8月份非農就業數據前陸續回補美元空倉，帶動美元指數周四重上93水平，英鎊未能持穩1.33美元水平。

另一方面，Markit本周二公布英國8月份製造業PMI終值為55.2，逾6年以來最快的增長幅度，而本周四公布的英國8月份服務業PMI則攀升至58.8，亦是逾5年以來的最大增幅，不過英國與歐盟的貿易談判遲遲未有突破性發展，部分投資者在英國與歐盟下周恢復會議前先行減持英鎊獲利，反而引致英鎊連日走勢偏軟。雖然美元指數近日呈現反彈，但美國聯儲局現階段仍要準備下一輪大規模的印鈔計劃，美元指數處於反覆下行的趨勢不容易改變，該因素將有助抑制英鎊的回吐幅度。預料英鎊將暫時上落於1.3150至1.3350美元之間。

金價有望重返1950美元

周三紐約12月期金收報1,944.70美元，較上日下跌34.20美元。現貨金價周三受制1,973美元阻力後走勢偏軟，失守1,940美元水平，周四曾走低至1,927美元附近。市場等候美國本周五公布8月份非農就業數據之際，美元指數周四曾反彈至93.07水平，對金價構成壓力，不過現貨金價過去兩周均大致持穩在1,900至2,000美元之間的活動範圍，跌幅未有過於擴大。預料現貨金價將反覆重上1,950美元水平。

金匯 出擊 英皇金融集團 黃楚淇

市場擔憂央行不滿升值 歐元回落

美元周四延續反彈，市場人士削減美元空倉並賣出歐元，因歐洲央行對歐元漲勢感到不安，引發市場擔憂，歐元兌美元回落至1.18水準附近。至於歐元兌美元在本周二觸及1.20後，市場開始擔心歐元漲勢會讓歐洲央行不滿。在金融時報一篇報道證實了這些擔心之後，憂慮進一步加劇。報道稱，歐洲央行決策者警告說，若歐元持續升值，將打壓出口、拉低物價、並加大實施更多貨幣刺激的壓力。歐洲央行首席經濟學家連恩周二稱，匯率對貨幣政策「確實重要」。投資者下一個焦點將是周五公布的美國就業數據。

歐元兌美元走勢，技術圖表可見，10天平均線已向下逼近25天平均線，而RSI及隨機指數處於超買區域，估計歐元兌美元仍見回落傾向。較近支持預料為1.1750至1.17水平，在近月以來匯價亦是在此區域獲見支撐，若後市進一步跌破，料將見更顯著的下行壓力。倘若以自4月24日低位1.0725起始累計漲幅計算，38.2%的回調水準看至1.1520，進一步擴展幅度至50%及61.8%的回吐幅度則分別看至1.1370及1.1220水平。至於上方阻力位將會留意1.20關口以至1.2140水平

美元兌加元或見反撲

美元兌加元方面，技術圖表所見，RSI及隨機指數已自超賣區域出現回升，預料在經歷近五個多月的下跌後，美元兌加元或將見反撲的機會。當前一個重要阻力為下降趨向線1.3190，此區，225天平均線亦位於附近的1.3210水準，倘若後市可上破此區，預料美元兌加元將見較明顯的回升動力，下一級阻力估計為250天平均線1.3460水平。黃金比率計算，38.2%及50%的反彈水平將看至1.3265及1.3350，擴展至61.8%的幅度為1.3440水平。下方支撐預料為1.30關口，下一級參考去年12月低位1.2947以至1.28水平。

股市縱橫 韋君

銷售前景佳 重汽有運行

中國重汽(3808)

過去一段時間備受市場熱捧的權重創科股昨日已紛紛出現掉頭回落的走勢，反而內地基建相關股則有追落後情況。事實上，今年以來，內地重型卡車銷售報佳音，作為板塊龍頭股的中國重汽（3808）上半年的重型卡車及輕型卡車等產品組合的銷售均大幅增加，而預計下半年的需求仍然強勁，都可望相對低迷的股價構成支持。重汽昨逆市收報21元，升1.26元或6.38%，股價調整似暫告一段落，不妨考慮伺機跟進。

重汽日前派發的成績表顯示，截至2020年6月30日止，集團中期收入427.98億元（人民幣，下同），按年增加23.61%；盈利29.41億元，按年上升15.97%，每股盈利1.07元；不派中期息。毛利率為20.0%，同比增加0.1個百分點。受惠行業好景，重汽上半年累計銷售11.74萬輛，按年增長14%，市場佔有率14.8%排行第三。基於集團全力推進每月實現銷售2.3萬輛，衝刺2.5萬輛目標，預期第三季的重型卡車累計銷售可達到69,000輛至75,000輛，按年增長96%至112%。

受今年長江流域連續降雨和北部夏季傳統施工淡季的共同影響，今年新批建的建築項目會拖延到8月進入集中招標期，9月進入新項目驅動的設備採購高峰期，配合傳統旺季來臨，都共同帶動重卡及工程車的需求，重汽銷售達標應無太大難度。值得一提的是，集團會透過全球第三大重型卡車製造商德國MAN的技術，從高端及天然氣重型卡車搶佔市場份額，又會加大工程車尤其是攪拌車的產量，從而帶動銷售表現。

富瑞最近發表的研究報告指出，重汽將繼續在內地重型卡車業務方面獲得市佔率，該大行將其今財年及明財年盈利預測分別上調5%及11%，目標價由28.1元（港元，下同）升至31.3元，重申「買入」評級。重汽現價市盈率15.53倍，預期業績將大有改善下，估值可望調高。

20元水平可部署收集

在20元水平附近部署收集，上望目標價為52周高位的25.55元；惟跌破周三低位支持的19.58元則止蝕。

港股透視

科技股階段性高峰漸過

葉尚志
第一上海首席策略師

9月3日，港股繼續震盪，回整壓力有加大傾向。恒指跌了有110多點，險守25,000點來收盤。隔晚美股持續升勢，但對港股未有帶來刺激。正如我們近日指出，在市場分化、資金分流出現極化後，是對港股內部盤面構成不穩定性的原因。而目前，隨着互聯網科技股的階段性高峰正逐步過去，加上舊經濟周期股仍處尋底行情，如果外圍股市在這個時點也出現掉頭回落的話，相信情況將會進一步加劇港股的回整壓力，宜多加注視。

恒指回整壓力有所加劇，在盤中曾一度下跌265點低見24,855點，收盤前市場傳出法國政府推出1,000億歐元的刺激經濟方案，權重股滙控（0005）趁機反彈，估計是令到大盤跌幅收窄的消息原因，然而，已呈現技術性超買的互聯網科技股，出現集體大面積回吐，是我們的關注點。恒指收盤報25,008點，下跌112點或0.44%。國指收盤報9,940點，下跌61點或0.6%。另外，港股主板成交金額有1,465億多元，而沽空金額有226.5億元，沽空比例15.46%。至於升跌股數比例是833：983，日內漲幅超過13%的股票有47隻，日內跌幅超過10%的有37隻。

繼南方恒生科技指數ETF（3033）之後，華夏恒生科技指數ETF（3088）也掛牌上市了，從短期資金面的角度來看，已有把互聯網科技股的行情、推向了一個階段性的高峰。另外，由於互聯網科技股亦已出現了持續拉升，都已呈現出技術性超買狀態，在由短期資金面推動的高峰、有逐步過去的情況下，市場出現趁高回吐是可以預見的。互聯網科技股出現了集體大面積的回吐，其中，小米-W（1810）和微盟（2013）都跌了有7%、美團-W（3690）跌了3.73%、而阿里巴巴-SW（9988）也跌了2.4%，不排除仍有回震的空間機會，建議可以再觀察一下。

留意美股波動或加劇

正如我們近日指出，在市場分化、資金分流出現極化後，是對港股內部盤面構成不穩定性的原因。如果外圍股市在這個時點也出現掉頭回落的話，相信情況將會進一步加劇港股的回整壓力。目前，美股仍處於升勢，以本周截至周三的數據來算，道指、標普500以及納指，分別累漲了有1.56%、2.05%和3.08%。然而，在美股持續衝高的同時，反映市場潛在波動率的VIX指數，也同步的上升了逾15%，要注意美股的高位波動性將有加大機會。另一方面，外資通過滬深股通有持續流出A股的情況，目前有連續四日淨流出的紀錄，合共淨流出有接近160億元人民幣。

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。

滬深股市 述評 興證國際

A股衝高回落 宜堅守均衡配置

滬深三大股指昨日全天震盪調整，午後海天味業、片仔癀等明星股高位回調，大盤跌幅有所擴大。

早盤三大指數微幅低開後，小幅走高翻紅。盤面上，白酒、機場航運板塊領漲大市，醫療行業緊隨其後，市場重現吃藥喝酒行情。臨近上午收盤，北向資金迅速流出，指數受其拖累均回落翻綠。午後，三大股指持續回落，滬指一度擊穿10日、20日均線，早盤漲幅較大的白酒、醫藥板塊漲幅縮窄，軍工、特斯拉板塊走勢分化。尾盤，指數觸底小幅回升，申萬一級行業大部分下跌，市場賺錢效應不佳。截至收盤，上證指數報3,385點，跌0.58%；深證成指報13,772點，跌0.83%；創業板指報2,747點，跌0.9%；成交9,255億元（人民幣，下同），上日為9,502億元；北向資金淨賣出10億元。

白酒板塊漲幅居前，分析認為，明年白酒估值有相對優勢，且板塊部分白馬標的隱含混改機遇，如果未來兌現對板塊貢獻將十分積極。當前白酒板塊走勢較強，預計部分體現了對於中秋市場表現的樂觀預期。機場航運板塊表現強勢。消息面上北京周三宣布自9月3日起，穩步有序恢復直航北京的國際商業客運航班。分析認為隨着經濟活動逐漸恢復，各交運環節客貨運量將持續回暖。持續看好航空、機場及快遞板塊的後續表現。

近期人民幣不斷走高，這主要在於美聯儲的無限量化寬鬆下，美元持續走弱所導致的。這種情況，對於人民幣資產來說，也具備一定的吸引力，無論是我們的股票還是債券，接下來的預期都比較良好。而當前經濟持續回暖以及流動性合理充裕下，市場並沒有較大的下跌的利空和潛在因素。從估值角度，中小創估值歷史分位數接近歷史峰值，而上證指數估值仍然處在合理區間。公募基金持倉估值的分化已經達到過往2007年牛市頂峰的水平，未來有望出現風格切換。

盤面顯稍為焦灼

目前市場稍有焦灼，主要是下有支撐，上有連續大漲及分化壓力。因此，這個時候，建議投資者繼續堅守均衡配置的策略。一方面，內地大循環推進或提升市場對低估值風格關注度。7月以來已有很多周期股不斷表現，風格有小幅轉換趨勢，可重點管跟蹤和繼續挖掘，其中證券以及地產等還可重點關注；另一方面，很多基金組合市盈率在降低，從消費中食品、醫藥轉向白電、白酒，從科技裏面的半導體芯片轉向消費電子，畢竟當前蘋果產業鏈也就保持良好。至於指數，短期繼續看好指數的探底反彈行情。

證券 分析 凱基證券

龍湖投資物業收入料可維持較快增長

龍湖集團（0960）近日技術走勢向好，持續於多條均線之上。事實上，公司的業績亦理想，今年上半年，公司的營業額為511.4億元（人民幣，下同），同比升32.6%，當中物業發展收入為452.48億元，同比升32.4%，並佔整體收入的88.5%，而物業投資收入則為33.6億元，同比升30.4%，並佔整體收入的6.6%，其中，商場、租賃住房佔比分別為77.4%及21.8%。

於今年首7個月，公司的合同銷售額約1,321億元，同比增5.1%，亦達全年銷售目標2,600億元的51%。公司表示下半年的可售資源為3,000億元，只要去化率於50%，已可完成全年銷售目標，而目前公司的整體去化率近70%-80%，公司有信心可完成銷售目標。此外，於今年上半年，公司的已售未結算的合同銷售額為3,021億元。

今年6月底，公司的土地儲備為7,354萬平方米，權益面積為5,128萬平方米，土地儲備的平均成本為每平方米5,829元。公司表示其土儲足夠集團未來3至4年開發。集團的投資物業主要為商場，分為三大產品系列，包括天街、星悅薈及家悅薈，於6月底，公司共有40座商場，亦料於下半年將新開8座，年內收入有望超過60億元人民幣，而明年則計劃新開10座，公司相信未來商業項目每年收入增長可達30%。同時，公司的長租公寓業務亦開始錄得輕微盈利，預期今年底將增至10萬間。

宜待調整部署

今年上半年，公司的淨負債率為51.4%，平均借貸成本為4.5%，均低於同業平均。而其短期債務佔整體債務規模的10.2%，約為172.14億元人民幣，同時公司的現金約為784億元人民幣，流動性充足。估值上，其預測市盈率為12倍，市賬率為2.1倍，股息近3.8%。公司基本面不俗，不過RSI於較高水平，宜待調整部署。（摘錄）

股票 分析

首程控股停車場業務具增長潛力

金利豐證券
研究部執行董事

首程控股（0697）原本主打鐵礦石貿易業，自2017年開始實施戰略轉型，轉型至以輕資產模式營運停車場管理業務，以及私募基金管理。隨着集團逐步轉型，集團的收入和盈利穩定增長。截至今年6月底止中期，集團持續經營業務的收入2.58億元，按年上升61%，純利（撇除已終止經營業務業績）上升45%至4.4億元。期內，停車業務表現突出，分部收入錄得126%的升幅，至1.55億元，並成功扭虧，實現盈利，分部盈利為2.18億元，而去年同期虧損1,499萬元，分部EBITDA增加至3.49億元。

集團經營簽約管理車位數量快速增長，今年上半年累計簽約管理車位規模約10.68萬個，較去年6月底的5.31萬個倍增，車位分布於北京、上海、廣州、深圳、成都、重慶等城市，其中北京首都機場項目投入運營，帶動分部收入增長，而大部分本年新增車位尚未投入運營，有助支持停車業務未來的增長。

至於私募基金管理業務，於今年6月底，集團共管理及負責投資運作的基金26隻，累計管理基金規模約達434.09億元人民幣。今年上半年，分部營業額按年升23%至1.03億元，實現淨利潤則倒退42%至7,700萬元。另外，今年上半年，集團得到多個戰略投資人的支持，期內共計募資約17.06億元。集團在上月完成與大灣區共同家園發展基金的可轉換債券認購協定，募資約2.95億元。

2.2元以下可吸納

今年6月底，銀行結餘及現金41.66億元，貸款總額4.46億元，負債資本比率為4%，保持在較低的水平。走勢上，昨日呈「大陽燭」突破向上，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，惟現價明顯高於保歷加通道頂線料有較大阻力，宜候低2.2元以下吸納，中線上望2.7元，不跌穿1.9元續持有。

（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）