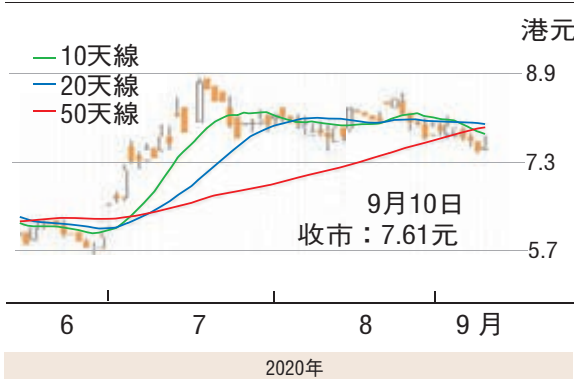


紅籌國企 高輪

張怡

中聯重科(1157)



中聯重科績優有利反彈

美股隔晚勁彈，但對昨日港股未見太大的沖喜，大市出現高開低走的行情，觀乎部分中資股表現仍佳，當中中聯重科(1157)早市一度搶高至7.79元，收報7.61元，仍升0.1元或1.33%，調整似暫告一段落，可加留意。中聯重科較早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額288.27億元(人民幣，下同)，按年升29.5%。純利40.25億元，按年升55.7%；每股盈利54.1分。派中期息21分，為2010年12月23日上市以來首度派發中期息。

值得注意的是，集團今年首季賺10.26億元，即第二季錄得盈利29.99億元，按季勁升近2倍。業績表現理想主要受惠內地基建、新能源等下游行業需求保持高景氣，「兩新一重」相關項目拓展工程機械行業空間，帶動產品訂單及銷量持續高增長。管理層預期下半年需求維持強勁。

除了有業績理想的利好因素支持外，中聯重科手頭資金充裕，不但有利業務拓展，也有望增加派息回饋股東。集團於7月初向懷瑾基石、太平人壽等四名認購方配發不超過12.49億股A股，每股作價5.28元，集資最多66億元，預計集資額將用作挖掘機械智能製造項目，攪拌車類產品智能製造升級項目等。

集團派發完成績表後，大行紛紛出「書信」唱好。瑞信上調中聯重科目標價由10.19元(港元，下同)升至11.32元，即較現價有約49%的上升空間。維持「跑贏大市」評級。可趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標為1個月高位阻力的8.68元，惟失守近期低位支持的7.48元則止蝕。

看好騰訊留意購輪16073

騰訊(0700)昨逆市向好，收報506元，升2元或0.4%。若看好騰訊後市反彈行情，可留意騰訊學通購輪(16073)。16073昨收0.219元，其於今年12月24日最後買賣，行使價594.3元，兌換率為0.01，現時溢價21.78%，引伸波幅45.55%，實際槓桿7.05倍。

股市縱橫

韋君

配股創辦人 新東方在綫可吼

新東方在綫(1797)昨日開市前傳出配股消息，觀乎股價早市一度搶高至35元，最後反覆回調至33元的全日低位報收，倒跌0.55元或1.64%，因公司此次配股貨源悉數流入大股東之手，所籌集的資金有助擴大集團業務規模，長遠有助提升盈利表現，消息面應屬利好，股價回調可考慮視為趁低建倉對象。

根據通告顯示，新東方在綫向控股股東新東方及創辦人兼公司主席俞敏洪全資擁有的Tigerstep，合共配售5,943.2萬股，佔擴大後已發行股本約5.95%，每股作價3.87美元(約30港元)，較日前(8日)收市價32.35元，折讓7.3%，共涉資2.3億美元(約17.83億港元)。完成後，母公司新東方及俞敏洪持股量

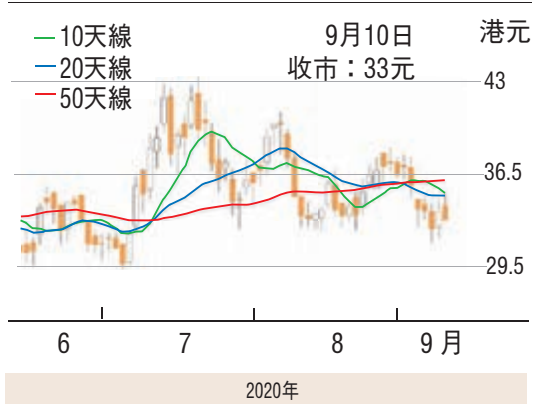
由54.88%增加至57.56%。

無懼炒高增持顯信心

大股東趁市旺炒高抽水的消息過往不絕於耳，不過新東方在綫此番向大股東配股則屬例外。事實上，新東方在綫是於2019年3月28日來港掛牌，當時的招股價為10.2元，食正新冠肺炎疫情的商機，股價得以扶搖直上，並於7月22日創出43.45元的上市新高，即使其已自高位回調，惟尚處於年內偏高水平，而以現價較大股東獲配價的30元計，有約1.94倍的升幅，大股東肯「高追」無疑也是對公司前景抱有信心的表現。

業績方面，截至2020年5月31日止的年度業績，集團總收入為10.81

新東方在綫(1797)



億元(人民幣，下同)，按年增長17.6%；總付費學生人次實現加速增長，按年升30.9%；淨虧損則為7.58億元，按年增加1,082.7%。虧損主因銷售及營銷開支、研發開支、總管收成本以及與根據僱員股份獎勵計劃作出的批授相關的成本及開支有所增加所致。

講開又講，集團是於今年1月授出4,000萬股購股權，綁定560名核心員工，每股股份行使價25.35元(港元，下同)，有效期自授出日期起為期十年。

儘管集團虧損擴大，惟大行對其前景仍然樂觀，瑞銀的研究報告上調新東方在綫目標價由49元上調至51元，評級維持「買入」。可候股價整固期部署收集，博反彈目標為1個月高位阻力的39.45元，惟失守配股價的30元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月10日。港股繼續延伸回整弱勢，恒指再跌了超過150點，關鍵支撐24,200點水平正在受到考驗。另一方面，大市成交量進一步縮降至不足1,050億元，正如我們指出，情況顯示在經過近日來的下跌後，資金趁低抄進的積極性依然不大，可見市場謹慎觀望氣氛是更加的濃厚了。

如果情況持續未有改善，港股最終可能要通過拋售來給潛在沽壓釋放後，才可望找到階段性底部位置。操作上，建議仍要保持謹慎態度，未宜過分激進，可再觀察一下。恒指高開後出現下壓，並且以接近全日最低位24,293點來收盤，隔晚美股的反彈未能帶來提振作用，顯示港股的弱勢盤面有出現深化加劇。

百勝首掛破發利淡氣氛

而百勝中國-S(9987)出現首隻中概

弱勢盤面在深化加劇

反彈阻力維持在24,950/25,250，要升穿阻力位後才可以發出回穩信號，否則的話，最終可能要通過拋售來給潛在沽壓釋放後，才可望找到階段性底部位置，我們目前還是維持這個觀點看法。另外，要注意的是，如果恒指跌穿24,200點水平的關鍵支撐，也就是跌穿了過去兩個月的波幅範圍下限，要提防短期跌勢將有進一步加速的機會，股價的波動性風險也有因此而加劇的可能，操作宜多加注視。

美聯儲主席鮑威爾在8月底全球央行行長年會上，表示將採取平均通脹目標為新監控指標，暗示低息環境將維持一個較長的時間，是刺激美股進一步上衝的消息，但估計也有把美股推向了一個階段性高峰的可能。以一直領漲的納指來看，在鮑威爾的言論出來後，於上週三進一步急衝至12,074點的歷史新高後，就出現了掉頭急跌，市場有趁好消息出貨的跡

象。事實上，美聯儲從今年3月開展的量寬放水政策，是過去半年推升美股的主要動力來源之一，其中，納指就累漲了有逾80%、達到了歷史高位12,074點。然而，以近期美股對美聯儲最新貨幣政策言論表態的反應來看，似乎量寬放水政策的正面推升作用已在減弱。再以納指來看，11,700點可以看作為反彈阻力，在未能升穿此阻力之前，要注意後市仍有向下調整的空間機會。

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。

美無限量寬效力見減弱

事實上，美聯儲從今年3月開展的量寬放水政策，是過去半年推升美股的主要動力來源之一，其中，納指就累漲了有逾80%、達到了歷史高位12,074點。然而，以近期美股對美聯儲最新貨幣政策言論表態的反應來看，似乎量寬放水政策的正面推升作用已在減弱。再以納指來看，11,700點可以看作為反彈阻力，在未能升穿此阻力之前，要注意後市仍有向下調整的空間機會。

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。

AH股 差價表 9月10日收市價

人民幣兌換率 0.88288(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks and their prices in Hong Kong and A-shares.

滬深股市 述評

滬深兩市昨日高開低走，盤中維持震盪走勢，尾盤大幅跳水。截至收盤，上證指數收報3,235點，跌0.61%，成交額3,097億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少314億元；深證成指收報12,743點，跌0.92%，成交額5,635億元，比上一交易日減少1,318億元，創業板指收報2,483點，跌1.60%，成交額3,022億元，比上一交易日減少1,000億元。申萬一級行業板塊中休閒服務、食品飲料上漲較多，房地產、家用電器小幅上漲，其餘板塊全部下跌，國防軍工下跌近5%。資金面上，北向資金淨流入9.99億元，其中滬股通淨流出9.55億元，深股通淨流入19.54億元。

創業板低價股全線跌

創業板低價股全線下跌，機構重倉股回暖。創業板低價股昨日全線重挫，超八成個股下跌，近50股跌停，逾百隻個股跌幅在15%以上。行業板塊方面，機構偏好的休閒服務、食品飲料板塊分別上漲2.02%、0.99%。保險板塊逆勢走強，轉基因板塊表現亮麗，上漲1.53%。白酒概念昨日回暖，上漲0.41%。此外，免稅概念股再度活躍上漲，政策催化下海南免稅銷售數據增長強勁，同時國內市內免稅店政策預期漸強。

三大股指早盤反彈後繼續下跌，借助調整機會配置優質資產。昨日，三大股指在美股影響下高開，午盤後股指跳水，從技術面上來看，上證指數、創業板綜指將面臨區間震盪箱體下方的考

興證國際

驗，市場還未有止跌跡象；從基本面上來看，昨日市場跌幅比較大的板塊主要是近段時間漲幅較大的無業績創業板個股，一方面主要受消息面的影響，另一方面本身的業績也不具備可持續性。我們之前提到的順周期板塊昨日繼續表現相對良好，機構近期持續調倉也即將結束。儘管目前外圍因素擾動，國內外預期貨幣政策邊際收緊的信息不對稱影響，但同時經濟復甦也會帶來相關板塊盈利的投資機會，因此，此次市場調整，一些低估值低價的優質資產也會出現良好的布局機會。

留意潛力科技成長股

另外，隨着消費、科技板塊的繼續下跌，其本身的風險也在不斷釋放，待市場消化估值和相關消息落地企穩後，一些具有潛力的科技成長股會繼續得到市場的青睞。展望後市，昨日尾盤下跌有恐慌盤在殺跌，市場風險進一步釋放，市場情緒已經達到冰點，建議投資者回避無業績支撐且漲幅較大的個股，逐步配置由盈利驅動的低估值成長的優質股。

股票 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

內地新冠肺炎疫情逐步受控，經濟活動持續恢復，餐飲行業有回暖跡象。頤海國際(1579)為海底撈(6862)於中國的火鍋底料產品的

頤海力拓第三方業務續看漲

獨家供應商，產品範疇包括火鍋調味料、中式複合調味料和方便速食。疫情打擊餐飲市場，惟期間複合調味品和方便食品家庭端消費因「宅經濟」推動，帶動集團今年上半年收入22.18億元(人民幣，下同)，按年增加34%，純利升52.5%至4.46億元。整體毛利率按年上升2個百分點至39.7%，主要由於擁有較高毛利率的第三方銷售業務，在總銷售收入中的佔比有明顯上升。

助減單一客戶帶來風險

今年上半年，集團的核心業務火

證券 分析 凱基證券

於2020年度，陽光房地產(0435)的收益為8.54億元，同比增0.5%，若撇除租金寬減之攤銷及一份租約重組之未攤銷免租利益的沖銷，收益增長則為1.8%。另外，公司的投資物業公允價值錄11.4億元減少，去年則為增加11.93億元，令公司年內錄7.51億元的虧損。營運數據方面，於今年6月底，公司的整體租用率為95.7%，高於去年同期的95.3%，當中寫字樓出租率為95.6%，亦高於去年的94%，不過零售物業的出租率則由98.1%回落至95.8%。續租租金增長方面，由於2019年度的11.4%減少至今年的6%，當中寫字樓物業為10%，較去年的11.4%輕微回落，不過零售物業則由11.4%減少至3.2%。另外，於6月底，公司的寫字樓物業組合平均租金為每平方呎36.5元，按年上升2.8%，而零售物業組合的平均租金為每平方呎74.8元，較去年下降1.3%。

寫字樓及零售物業佔比平均

整體上，公司的營運表現不俗，雖然經濟衰退及消費者信心減弱，不過年內公司的物業收入淨額為6.847億元，同比升0.32%。事實上，公司目前的寫字樓及零售物業收入佔比平均，具分散風險能力，同時，旗下商場以民生消費為主，影響亦較有限。

公司派發末期分派每基金單位13.6仙，連同中期分派每基金單位13.2仙，相關年度的每基金單位分派合共為26.8仙，雖然按年下降1.8%，不過派發比率為95.2%，高於上一財政年的96.4%，目前的股息率約為7%，具一定防守力。

估值上，市賬率為0.43倍，股價周三逆市向好，股價年內跌近20%，而近期亦於現水平橫行，隨着本港疫情持續改善，料股價具反彈潛力。目標4.2元、3.55元止蝕。

陽光房產息率近7% 具防守力