

紅籌國企 高輪

張怡

江銅走勢向好 可續跟進



外圍金屬價格好，刺激金礦相關股繼續跑贏大市。事實上，招金礦業(1818)於周一漲逾一成後，股價昨彈力仍佳，收市報10.2元，再進展5.92%。有色金屬股的江西銅業(0358)昨日表現亦佳，曾高見9.92元，升穿1個月以來高位阻力的9.83元，收市報9.83元，仍漲0.23元或2.4%，現價續企於多條重要平均線，其技術走勢趨向好，料有利後市進一步擴大升勢。

江銅早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額1,466.25億元(人民幣，下同)，按年升40.1%。純利7.87億元，按年跌44.3%；每股盈利0.23元。與過往一樣不派中派息。值得一提的是，江銅首季純利只有1.6億元，即第二季純利6.27億元，略低去年同期6.7億元，但較上季則增達2.92倍，反映業績表現在第二季已大為改善。

除了業績逐步擺脫頹勢外，集團近年積極佈局，可望成為未來盈利增長動力。事實上，江銅今年4月宣布，重新認購旗下山東恒邦的非公開發行股票，變相由29.99%增持至43.15%股權，涉資25.1億元，後者主要從事黃金採探選、冶煉及化工生產，具備年產黃金50噸的能力。集團透過持有恒邦從事黃金業務，有望食正金價近期升浪，也可望受惠金礦股熱炒。

江銅往績市盈率12.57倍，市賬率0.58倍，論估值仍有被低估之嫌。可候股價走勢轉強跟進，上望目標為52周高位的11.06元，但失守近月低位支持的9.02元則止蝕。

看好友邦留意購輪 16356

友邦保險(1299)昨一度高見82.4元，逼近1個月高位的82.5元，收報81.8元，升1.62%，為表現較佳的重磅藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞信購輪(16356)。16356昨收0.345元，其於今年12月8日最後買賣，行市價86.93元，兌換率為0.1，現時溢價10.49%，引伸波幅31.54%，實際槓桿10倍。

AH股 差價表

9月15日收市價

人民幣兌換率0.87531 (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/A Premium (%). It lists various companies such as 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 山東墨龍, etc., with their respective prices and premiums.

股市 縱橫

銷售表現佳 中國恒大有力彈

內地監管當局持續對資金違規流入房地產領域進行打擊，惟最新公布的銷售數據依然十分理想，加上人民幣兌美元昨天中間價上調139點子報6.8222，見16個月新高，都對板塊有正面的刺激作用。中國恒大(3333)昨日升勢頗為不俗，最高一度搶上17.88元，收報17.38元，仍升1.3元或8.08%，因仍屬反彈初現，現價尚處於年內偏低水平，在板塊有回勇跡象下，該股料後市回升的空間仍在。

根據國家統計局剛公布的數據顯示，全國房地產開發投資首8個月達

88,454億元(人民幣，下同)，同比增長4.6%，增速比1月至7月提高1.2個百分點。

此外，住宅投資首8個月達65,454億元，增長5.3%，增速提高1.2個百分點。房地產開發企業房屋施工面積839,734萬平方米，同比增長3.3%，增速比1月-7月份提高0.3個百分點，當中住宅施工面積592,216萬平方米，增4.3%。

作為行業龍頭的恒大，今年8月的合約銷售金額約為514.8億元，按年增長約7.7%；合約銷售面積約為532.4萬平方米，按年增長約

18.5%。今年首8個月，集團物業累計合約銷售金額約達4,506.2億元，按年增長約21.8%；累計合約銷售面積4,934.3萬平方米，按年增長約42.9%。營運表現優於同業。

內地傳媒日前報道，恒大主席許家印在集團營銷大會上宣布，自9月7日起至10月8日，將開展新一輪促銷活動，全國樓盤全線7折，並透露「金九銀十」兩個月的銷售額各要衝刺1,000億元，即涉及合共2,000億元。管理層透露，集團今年內部銷售目標為8,000億元，下半年可售資源有9,000平方米，以去化率54%

計有信心達標。

目標價上望21.25元

「講開又講」，面對監管當局對樓市持續「加辣」，觀乎整體樓市銷售情況依然未受影響，買家入市意慾旺盛，對擺明車馬大促銷的恒大而言，可謂最為有利。該股今年高位曾見28元(港幣，下同)，現價較高位回調了38%，論幅度已足。趁股價跌勢放緩收復反彈，上望目標為1個月高位阻力的21.25元，惟失守近期低位支持的15.74元則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

9月15日，港股持續反彈走了一波三連漲，恒指再漲了有90多點，進一步反彈至貼近第一級阻力24,950點，而大市成交量亦見增加回升至1,159億多元，其中有接近120億元、是恒大汽車(0708)和小米-W(1810)的大宗交易上板所得。目前，恒指仍守24,200點關鍵支撐，但已回升至貼近24,950點阻力。

而美聯儲即將召開議息會議，結果會在周四凌晨公布，相信消息會是影響後市走勢表現的關鍵。在市況未脫回整行情發展，但總體平衡仍可保持的情況下，資金有繼續輪流轉的傾向，其中，內需消費股、汽車股以及內房股，是表現相對突出的品種。

恒指繼續反彈第三日，在盤中曾一度上升187點高見24,827點，市場氣氛有所向好，即月期指在收盤時

資金傾向轉戰中小型股

轉炒高水，是近期少見的情況。資金有繼續轉戰中小盤股的傾向，但權重指數股滙控(0005)卻再創年內新低。恒指收盤報24,733點，上升92點或0.37%。國指收盤報9,829點，上升22點或0.22%。另外，主成交金額有1,159億多元，而沽空金額有147.2億元，沽空比例12.7%。至於升跌股數比例是983:756，日內漲幅超過11%的股票有43隻，日內跌幅超過10%的股票有30隻。

經濟數據佳推升消費股

內地公布了新一輪的8月份宏觀經濟數據，總體表現較預期要好，其中，8月社會消費零售額按年增長0.5%，是年內首次由負轉正，加上十一國慶長假即將到來，消息刺激內需消費股全線造好。其中，李寧(2331)漲了3.75%，中國飛鶴(6186)漲了5.78%，海底撈(6862)漲了2.13%。另外，汽車股總體也表現向好，比亞迪股份(1211)領漲，漲了逾12%創新高。市場傳出比亞迪將向奔馳母公司戴姆勒供應刀片電池，而戴姆勒的代表在日前亦到訪了比亞迪的弗迪刀片電池工廠，相信是刺激推動股價的消息因素。其他汽車股方面，華晨中國(1114)和長城汽車(2333)，都漲了有3%。受惠於內地經濟數據表現向好的

帶動，人民幣出現進一步突破，在岸人民幣最新報1美元兌6.7740人民幣，是16個月以來的最強水平。人民幣走強，內房股也因此而造好。

內房受捧 可關注佳兆業

其中，融創中國(1918)漲了2.84%，中國恒大(3333)漲了8.08%，而我們建議可關注的佳兆業(1638)，公司在8月底公布了上半年業績後，股價就出現了進一步向上突破，今年舊改轉化貨值有望超預期，是未來發展的亮點。

免責聲明：此報告所載的內容、資料及材料只供供閣下作參考之用，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

內地上月經濟數據佳支撐A股



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

上證綜合指數終盤升約16點或0.51%，於3,295點作收；深成指及創業板指數終盤分別升121點或0.93%及22點或0.88%。不過，滬深兩市成交金額縮減至7,255億元人民幣。各板塊普遍走高，當中，旅遊及消費股領漲。

自內地疫情受控後，經濟繼續穩步復甦，8月份工業、消費及投資數據表現皆優於市場預期，當中消費結束7個月收縮轉為正增長，投資亦接近結束萎縮狀態。8月份數據顯示生產和需求都呈穩步復甦。工業生產持續加速，顯示疫情基本受控後恢復到正常水平；值得留意的是，需求恢復體現於消費增速轉正，累計降幅逐月收窄。

早前受疫情拖累的旅遊、航空、餐飲、文娛消費都呈進一步復甦，預計下半年消費月度數據將持續增長。至於投資方面，房

地產投資加速，基建較快增長，隨著特別國債、專項債完成發行並投入使用，項目加快開工，投資於下半年將保持較快增速。

臨近長假 旅遊板塊彈升

今年內地中秋國慶假期長達8天，早前受疫情影響的居民蠢蠢欲動。根據內地旅遊網站平台「去哪兒」的資訊，截至9月10日，十一假期飯店預訂的平均支付價格較去年貴一至兩成，當中雲南、西藏、甘肅、青海和海南增幅尤為突出，大理、麗江、西安、三亞、畢節等多個城市飯店預訂量翻倍，不少熱門目的地的飯店預訂已經爆滿；國內主要航線的機票價格也明顯上漲，回程高峰的平均票價最高，幾乎只有全價票，接近去年同期水平。

旅遊板塊表現突出，凱撒旅遊(深000796)漲逾10%，深安旅遊(深000610)升7.9%，眾信旅遊(深002707)升6.8%，中國中免(滬601888)升3.9%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市

滬指短期反覆震盪風險加大

滬深兩市昨震盪上行，成交量有所下降。截至收盤，上證指數收報3,296點，漲0.51%；深證成指報13,143點，漲0.93%；創業板指報2,595點，漲0.88%；成交7,255億元(人民幣，下同)，上日為7,695億元；北向資金淨買入33.21億元。

民航機場板塊表現強勢。消息面上中國民航局發布數據，8月份民航運輸共完成周轉量75.4億噸公里，恢復至去年同期的65%；客運方面，8月共完成旅客運輸量4,553.9萬人次，已恢復至去年同期八成以上。另有消息指出民航局將放寬內地核准航段每周最大航班量，預計行業在國慶黃金周將迎來新的客流高峰。字節跳動概念走強，甲骨文確認與字節跳動達成協議，字節跳動將其作為可信賴的合作夥伴，但其中並不涉及到股權收購，也不涉及TikTok的核心技術轉讓。若美國政府批准此協議，字節跳動或能繼續保有在美國的業務。

大市在量能低迷的背景呈現小幅震盪走勢，雖然隔夜外盤反彈、人民幣匯率進一步升值等諸多因素都未能催化指數明顯回升，究其原因在於市場內部結構仍未調

興證國際

整完畢。一方面今年以來領漲的醫藥、消費、科技等板塊，由於漲幅過大後在流動性難以進一步寬鬆影響下高估值壓力顯現，近期部分高位品種的壓力仍在釋放中；雖然近期主板市場的成交量能已出現大幅萎縮，表現出拋壓釋放較為充分，但創業板市場在近期回調中量能並未大幅萎縮，博奕資金仍在其中挖掘高波動機會，因此需要進一步震盪消化獲利盤。綜合來看，上證指數在拋壓明顯釋放後預期下行空間有限，但由於市場中並未出現新的持續性熱點，因此反覆震盪概率較大。而創業板指由於其中小市值個股的獲利盤仍需要消化，存在衝高後再次回落的走勢。

順周期板塊可中期關注

策略上在市場未出現轉強信號前切勿重倉，關注跟蹤未來看好的方向，在高估值品種回落後，低位低估值個股存在未來回升的動能，結合經濟復甦的背景，順周期板塊可作為中期關注，其中包括銀行、保險、地產、汽車、航空運輸等板塊，此外可選消費方向中關注行業逐漸復甦的影視傳媒、旅遊、酒店餐飲等。

股市 領航

網購旺包裝紙需求增 玖紙前景看俏



黃敏 實鉅證券董事及集團首席投資總監

對包裝紙需求逐步回升，使節後瓦楞紙需求定單增加，刺激龍頭紙企陸續漲價，紛紛在次月中旬起提價，以盡快彌補此前的虧損。

內地最大箱板原紙生產商玖龍紙業(2689)，逾八成收入來自包裝紙業務，包括卡紙、高強瓦楞紙和塗布灰底白紙，於行業具優勢及議價能

力較高。集團日前再度宣布漲價，將瓦楞紙、箱板紙等多項紙種每噸上漲50元(人民幣，下同)。此乃集團自6月進行第2輪漲價，也是自5月以來進行的第4次漲價，其累計漲幅每噸達200元。事實上集團旗下新集裝箱板和塗層雙面紙，於5月至7月均價累漲900至1,050元，相當於升幅為三至四成，主因本地消費需求、木漿及廢紙原料價格低企和再出口需求提升所致。

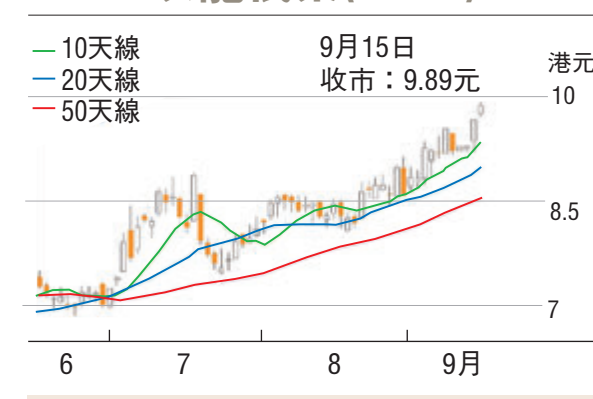
隨著傳統消費旺季「金九銀十」來臨，內地鼓勵線上線下融合消費，市場憧憬電商狂熱將促進包裝紙需求，加上商務部今年籌辦全國「消費促進月」，由上週開始持續到月中下旬，跨越中秋、國慶「黃金周」假期。當局藉此組織萬家重點企業及主要電商平台，共同舉辦

線上線下深度融合，把商品服務同步促進消費，集團作為業內龍頭料可受惠。此外集團今年首季於河北和東莞，分別增加50萬噸和60萬噸包裝紙年產能，且擬於明年底前，在馬來西亞增加55萬噸包裝紙年產能。集團待擴產項目完成後，其造紙總設計年產能，可進一步增加至超過1,800萬噸，有助提升規模效益。

候9.5元以下收集

下游產業鏈方面，集團積極收購包裝業務，且擴大業務範圍至生產瓦

玖龍紙業(2689)



楞紙板和紙箱，向終端客戶提供一站式優質服務，業績有望修復，前景看俏。建議可回試9.5元以下收集，目標價10.5元，跌穿8.5元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，本人及或有聯繫者沒有以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)