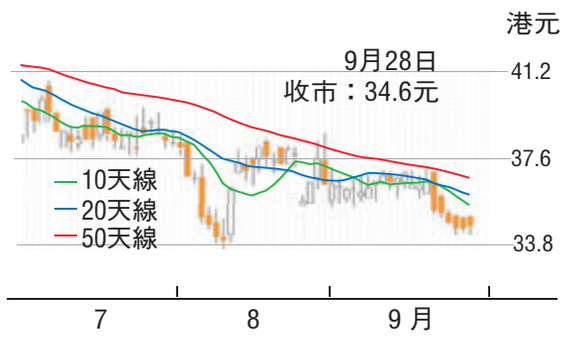
紅籌國企 窩輪 張怡

潤燃沽壓收斂可留意

華潤燃氣(1193)



華潤燃氣(1193)近日以反覆調整為主，股價昨曾低見34.25元，已漸退近52周低位的33.65元，收報34.6元，小升0.1元或0.29%，因短期沽壓似見收斂，可考慮部署作中線收集。

集團較早前公布的中期業績顯示，上半年股東應佔溢利錄23.96億元，按年跌18.2%，每股基本盈利1.09元，中期股息每股15港仙。期內集團營業額錄225.72億元，按年跌19.95；燃氣總銷量132.53億立方米，按年跌5.3%，其中工業銷氣量錄得59.26億立方米，按年下降5.6%；商業銷氣量錄得28.63億立方米，下降19.1%；民用銷氣量錄得38.85億立方米，按年增長13.5%。上半年集團累計已接駁客戶達3,870萬戶，按年增7.9%。

今年上半年新冠肺炎疫情突襲下，令不少工廠停工，燃氣需求因而大降，也影響了產品價格下挫，故潤燃業績倒退應可預期。不過，隨着下半年內地經濟活動逐步恢復正常，市場需求趨回暖，料集團業務仍有進一步改善的空間。

潤燃上半年業績遜預期，觀乎不少大行已紛紛下調其目標價，但都較現價高出不少。事實上，瑞銀將潤燃目標價由45元降至41元，較現價便仍有18%的上升空間。值得一提的是，集團5月上旬曾以先舊後新方式，以每股40.81元配售9,000萬股，現價也較配股價回落了約15%，都是其具值博之處。候股價仍低迷吸納，博反彈目標為配股價的40.81元，惟失守33.65元支持則止蝕。

看好阿里留意購輪23107

權重科網股昨日紛紛反彈，當中阿里巴巴(9988)走高至263.4元報收，升5.4元或2.09%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意阿里瑞信購輪(23107)。23107昨收0.143元，其於明年1月20日最後買賣，行使價289.08元，兌換率為0.01，現時溢價15.18%，引伸波幅39.7%，實際槓桿7.11倍。

AH股 差價表

9月28日收市價

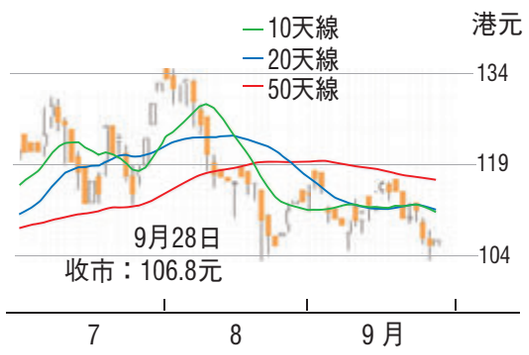
人民幣兌換率0.88062(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.50	13.97	84.24
浙江世寶	1057(002703)	0.86	4.52	83.24
山東墨龍	0568(002490)	0.68	3.53	83.04
中信建投証券	6066(601066)	10.48	50.14	81.59
拉夏貝爾	6116(603157)	0.48	2.15	80.54
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.64	10.50	77.86
中州證券	1375(601375)	1.45	5.55	76.99
中石化油服	1033(600871)	0.49	1.83	76.42
中船防務	0317(600685)	7.97	27.64	74.61
東北電氣	0042(000585)	0.50	1.65	73.58
光大證券	6178(601788)	7.32	22.47	71.31
天運港	2880(601880)	0.66	1.98	70.65
京城機電股份	0187(600860)	1.31	3.92	70.57
中國銀河	6881(601881)	4.34	12.96	70.51
中國人民保險	1339(601339)	2.32	6.82	70.04
中國人壽	2628(601628)	17.24	45.57	66.68
中遠海發	2866(601866)	0.78	2.05	66.49
申萬宏源	6806(000166)	2.13	5.44	65.52
綠色動力環保	1330(601330)	3.89	9.65	64.50
長飛光纖光纜	6869(601869)	11.88	29.41	64.43
山東新華製藥	0719(000756)	3.85	9.36	63.78
上海石油化工	0338(600688)	1.38	3.30	63.17
天津創業環保	1065(600874)	2.80	6.66	62.98
大唐發電	0991(601991)	0.97	2.30	62.86
上海電氣	2727(601727)	2.19	5.04	61.74
中國通號	3969(688009)	2.72	6.25	61.68
招商證券	6099(600999)	9.50	21.77	61.57
昊海生物科技	6826(688366)	50.10	113.00	60.96
海通證券	6837(600837)	6.57	14.47	60.02
中海油田服務	2883(601808)	5.28	11.59	59.88
中國中冶	1618(601618)	1.24	2.71	59.71
新華保險	1336(601336)	29.05	63.50	59.71
新華文軒	0811(601811)	4.94	10.77	59.61
中遠海能	1138(600026)	3.31	7.17	59.35
東方證券	3958(600958)	5.32	11.41	58.94
秦港股份	3369(601326)	1.22	2.58	58.36
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.72	1.52	58.29
金隅集團	2009(601992)	1.46	3.08	58.26
中煤能源	1898(601898)	1.90	3.99	58.07
鄭州銀行	6196(002936)	1.80	3.78	58.07
四川成渝高速	0107(601107)	1.80	3.59	55.85
大眾公用	1635(600635)	2.17	4.31	55.66
東江環保	0895(002672)	4.95	9.48	54.02
長城汽車	2333(601633)	9.60	18.31	53.83
中國鋁業	2600(601600)	1.58	2.94	52.67
中興通訊	0763(000063)	17.76	32.59	52.01
中國交通建設	1800(601800)	4.14	7.50	51.39
華能國際電力	0902(600011)	2.98	5.39	51.31
東方電氣	1072(600875)	5.88	10.62	51.24
華電國際電力	1071(600027)	2.05	3.67	50.81
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.32	2.34	50.32
中廣核電力	1816(003816)	1.61	2.84	50.08
中國中車	1766(601766)	3.12	5.49	49.95
中信証券	6030(600030)	17.20	30.22	49.88
中國石油股份	0857(601857)	2.37	4.10	49.10
莊園牧場	1533(002910)	6.00	10.37	49.05
北京北辰實業	0588(601588)	1.50	2.59	49.00
重慶農村商業	3618(601077)	2.93	5.01	48.50
中信銀行	0998(601998)	3.01	5.06	47.62
兗州煤業股份	1171(600188)	5.81	9.64	46.93
國泰君安	2611(601211)	11.18	18.40	46.49
江西銅業股份	0358(600362)	8.80	14.44	46.33
HTSC	6886(601688)	12.70	20.81	46.26
南京熊貓電子	0553(600775)	4.78	7.56	44.32
復星醫藥	2196(600196)	32.00	50.55	44.25
白雲山	0874(600332)	19.00	29.99	44.21
上海醫藥	2607(601607)	12.94	20.33	43.95
晨鳴紙業	1812(000488)	3.36	5.24	43.53
中遠海控	1919(601919)	3.65	5.69	43.51
中國鐵建	1186(601186)	5.44	8.36	42.70
福萊特玻璃	6865(601865)	17.46	26.62	42.24
廣汽集團	2238(601238)	6.32	9.58	41.91
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.79	2.68	41.18
中國東方航空	0670(600115)	3.33	4.97	41.00
金風科技	2208(002202)	6.67	9.95	40.97
中國中鐵	0390(601390)	3.72	5.43	39.67
中國國航	0753(601111)	5.03	7.18	38.31
中國光大銀行	6818(601818)	2.55	3.63	38.14
中國南方航空	1055(600029)	4.19	5.91	37.57
麗珠醫藥	1513(601513)	33.85	47.58	37.35
中國太保	2601(601601)	22.40	31.46	37.30
郵儲銀行	1658(601658)	3.25	4.50	36.40
安徽皖通高速	0995(600012)	3.88	5.24	34.79
中國銀行	3988(601988)	2.43	3.24	33.95
洛陽鉬業	3993(603993)	2.81	3.72	33.48
海信家電	0921(000921)	9.48	12.47	33.05
農業銀行	1288(601288)	2.48	3.19	31.54
民生銀行	1988(600016)	4.16	5.33	31.27
深圳高速公路	0548(600548)	6.87	8.65	30.06
紫金礦業	2899(601899)	4.92	6.19	30.01
青島港	6198(601298)	4.54	5.69	29.74
鞍鋼股份	0347(000898)	2.08	2.59	29.28
中國石油化工	0386(600028)	3.14	3.89	28.92
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.68	9.50	28.81
建設銀行	0939(601939)	5.07	6.19	27.87
福耀玻璃	3606(600660)	26.40	32.21	27.82
工商銀行	1398(601398)	4.05	4.94	27.80
交通銀行	3328(601328)	3.82	4.58	26.55
萬科企業	2202(000002)	23.85	28.40	26.05
鄭煤機	0564(601717)	7.75	9.22	25.98
中國神華	1088(601088)	13.94	16.58	25.96
青島啤酒股份	0168(600600)	61.80	71.49	23.87
青島銀行	3866(002948)	4.55	5.15	22.20
中聯重科	1157(000157)	7.25	8.05	20.69
浙商銀行	2016(601916)	3.81	4.20	20.12
中集集團	2039(000039)	8.39	8.96	17.54
海螺水泥	0914(600585)	54.10	56.28	15.35
比亞迪股份	1211(002594)	104.90	106.40	13.18
濰柴動力	2338(000338)	15.04	14.95	11.41
招商銀行	3968(600036)	38.05	37.25	10.05
中國平安	2318(601318)	80.10	77.95	9.51
藥明康德	2359(603259)	106.50	96.60	2.91

股市縱橫 韋君

平安好醫生業務改善可期

平安好醫生(1833)



新經濟股昨日再成市場焦點所在，觀乎大部分恒生科技指數成分股錄得不同程度的升幅，當中阿里巴巴(9988)、美團點評(3690)、小米集團(1810)和京東集團(9618)等權重股漲幅均逾2%。平安好醫生(1833)昨收106.8元，升0.9元或0.85%，因業務表現仍具改善空間，加上股價尚處於整固期，續不妨作為逢低建倉對象。

業績方面，截至今年6月底止，平安好醫生上半年錄得營業額27.47億元(人民幣，下同)，按年升20.9%。虧損收窄至2.14億元，上年同期蝕2.73億元；每股虧損0.21元。按非通用會計準則計算的經調整虧損為2.08億元，按年收窄6.8%。不派息。期內，註冊用戶數3.46億人，按年增長9.8%。累計諮詢量8.25億人，按年增長22.4%。

集團旗下在線醫療上半年收入錄6.95億元，按年急增106.8%。日均諮詢量為83.1萬人，按年增26.7%。上半年月活躍用戶數(MAU)6,730萬，按年增7.3%；月付費用戶數(MPU)294.9萬，按年增32.3%；平均付費用戶轉化率為5.1%，按年增加1.4個百分點。上半年的毛利為8.216億元，按年增長67.1%。毛利率29.9%，同比提升8.3個百分點。

戰略產品雙重升級成亮點

集團現時自建醫生團隊有逾1,800人，並已與近萬名外部專科醫生合作，未來會加強發展專科，冀提升專業性。管理層在3月時曾提出2021年轉虧為盈的目標，配合集團戰略產品雙重升級，業務前景實可看高一線。平安好醫生是於日前宣布戰略和產品的雙重升級，重磅推出子品牌「平安醫家」，構建專業醫患溝通橋樑，將旗下私家醫生、醫生工作台、醫生隊伍和保證保險四大服務整體升級，包含醫生之家、家庭醫生、私家醫生三個含義，打造服務用戶和醫生的雙平台。

大行瑞銀認為，平安好醫生新策略可迎合內地的醫療健康體系，並帶來長遠的增長潛力，將其目標價由90元(港元，下同)，調升至146元，予「買入」評級。趁股價整固期收集，中線博反彈目標仍看上市高位的135元，惟失守100元支持則止蝕。

港股透視

沽壓未散 滙控反彈受限

葉尚志
第一上海首席策略師

9月28日。港股在上周急跌逾1,200點後，出現縮量反彈的走勢。恒指漲了有240點，反彈回升至貼近23,500點水平，然而，大市成交量又再縮降至不足1,000億元，資金入市態度仍見謹慎觀望。事實上，由於國慶疊加中秋節假期的關係，港股將於本周四和五休市停開，在長周末假期即將到來的情況下，相信市場仍將被假日氣氛所籠罩，相信短期謹慎觀望的氛圍有進一步轉濃機會。

恒指出現縮量回升，在盤中曾一度上升289點高見23,524點，美股上周五的反彈是觸發跌後回升的消息因素，而權重股滙控(0005)出現絕地反彈，漲了有9.22%、也給恒指帶來了有接近150點的進賬，是撐市的主力。恒指收盤報23,476，上升241點或1.03%。國指收盤報9,383點，上升81點或0.86%。另外，港股主板成交金額縮降至933億多元，而沽空金額有127.3億元，沽空比例13.64%。至於升跌股數比例是1023：697，日內漲幅超過12%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

歐洲疫情再次爆發反彈，是令到市場重燃對於全球經濟復甦進程感到憂慮的原因，加上在美國總統選舉結果未定之前，美聯儲亦未敢貿然再次加大放水力度，都是近期全球股市出現進一步回跌的原因，相信市場仍將陷於謹慎觀望的階段，處於相對低迷的狀態中。

欠北水南下或失動力

至於港股方面，由於長假期即將到來的關係，估計短期謹慎觀望的氛圍將更進一步轉濃，特別要注意的是，港股通也將於周二起關閉、直至下周五恢復重開，其間港股將會欠缺內地資金的南下流入，對於一些中資愛股來說，有失去短期動力和承接的可能。

根據港交所資料顯示，平保旗下平安資產管理於上周三增持了滙控有1,080萬股，最新持股量增加至8%，成為最大單一股東。消息觸發了滙控出現絕地反彈，股價漲了9.22%至30.8元收盤。然而，在匯控股價反彈的同時，其沽空金額亦同步激增至10億元，是4個月以來的最大沽空量，而平均沽空價在30.43元。在空頭壓盤力量未能散去的情況下，對於匯控目前的反彈仍要有所保留。

中國恒大挾淡倉炒高

另一隻出現絕地反彈的是中國恒大(3333)，公司在上周已發出澄清公告，指出近日網上流傳有關重組的消息不實，另外，公司也表示已經收到港交所批准其分拆物業管理業務上市，消息終於觸發了市場出現逼空，推動中國恒大股價急漲了有20.6%。事實上，中國恒大在上周五的沽空金額曾錄得高達11.7億元，沽空比例達到有41.99%。

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

A股已籠罩長假期氛圍

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

臨近中秋國慶長假期，A股昨日呈現悶市格局，市場充斥長假期氣氛，投資者普遍欠進場意慾。上證綜合指數終盤輕微跌0.06%，於3,218點作收。深成指數終盤下跌0.42%；創業板指數下跌0.75%作收。滬深兩市全日成交金額只有5,403億元(人民幣，下同)，較上周五再減少5.1%，為最近四個月以來最低水平。

中芯傳被美制裁惹沽壓

市場近日焦點為：中芯國際（滬688981）被傳成為美國最新的制裁對象，海外媒體報道其取得一份疑似由美國商務部工業與安全局發出的信函，內容為針對中芯及其子公司和合資公司出口的某些產品實施管制。

雖然中芯公開強調未收到此類官方消息，但股價昨天難逃一跌，終盤跌7%，於49.94元作收，創上市新低。

儘管如此，市場有分析認為，所謂「制裁文件」，其內容出現錯誤，一是誤把中芯已出售的代工廠當成其子公司；二是將中芯的官方公司地址寫成「長江路18號」而非正確的「張江路18號」，反映真實性存在疑問。

另一邊廂，第三次中央新疆工作座談會於9月25日至26日於北京召開，市場預期新疆將迎來密集基建開發，但暫未見到有關消息出現落差。新疆板塊已連日下跌，新疆火炬（滬603080）、青松建化（滬600425）、新疆交建（深002941）、德新交運（滬603032）等皆跌停。

此外，原油板塊昨天亦顯著下跌，廣聚能源（深000096）跌4.3%，博匯股份（深300839）跌3.8%，龍宇燃油（滬603003）跌3.7%，國際實業（深000159）跌3.5%，和順石油（滬603353）跌2.4%。

昨天，只有白酒股受惠長達八天的長假期，另配合白酒消費旺季，瀘州老窖（深000568）已率先發放停貨通知，股價升1.6%，同業水井坊(滬600779)升4.4%，茅台（滬600519）及五糧液（深000858）分別升1.6%及1.4%。

(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 興證國際

節後有望超額收益回補

滬深三大指數昨日弱勢盤整，成交量持續萎縮。早盤指數高開後衝高回落，隨後震盪下行。煤炭、HIT電池概念開盤快速上漲，領漲大市，白酒板塊反彈，生物疫苗、農業板塊領跌。臨近上午收盤，多數板塊下跌，成交額低迷，白酒、光伏板塊衝高回落，保險、銀行等板塊小幅回落。午後，北向資金小幅淨流入，指數出現一定程度反彈，半導體快速拉升，銀行、汽車板塊反彈，在線旅遊、雞肉概念領跌。

尾盤，三大指數再次跌綠，午後有所反彈的板塊多數回落，從申萬一級行業看，農林牧漁、紡織服裝、醫藥生物等板塊全天弱勢。總體來說，指數表現較差，滬指持續面臨3,200點關口考驗。

昨日個股跌多漲少，受節前效應影響，觀望氛圍濃厚，市場人氣低迷，賺錢效應差。截至收盤，上證指數報3,218點，跌0.06%；深證成指報12,761點，跌0.42%；創業板指報2,521點，跌0.75%；成交5,403億元，上日為5,694億元；北向資金淨賣出10.79億元，連續6日淨流出。

北方已進入緊張的冬季用煤儲備期，上周煤價已大幅上漲，突破煤炭綠色價格區間，利好板塊內相關個股。行業中期改善邏輯明確，板塊估值也具備吸引力，具備防禦屬性。休閒服務板塊表現強勢，內地疫情控制較好，國慶節旅遊需求旺盛，可能出現「報復性消費」。

市場量能連續兩周萎縮，兩市單日成交和一周日均成交齊創下半年新低，日均成交較前周減少11%。

究其原因，全球來看，海外疫情有二次爆發風險，全球市場避險情緒升溫，對A股做多情緒形成壓制，內地來看，國慶中秋長假因素也是其主要因素之一，流動性邏輯邊際弱化，以及市場對螞蟻即將上市帶來的流動性虹吸效應的擔憂；抱團板塊籌碼繼續鬆動；恒大、中芯國際等事件的擾動也催化市場的悲觀情緒。

抗跌品種值得關注

不過，從歷史回測數據看，節後有望獲得超額收益回補，節前市場中的抗跌品種，有望成為節後關注的重要方向。節前的低迷是尋找優質個股逢低布局的時機。節後將迎來三季報披露期，三季報業績預期較好的板塊如消費電子、新能源汽車、光伏等，節前將是較好低吸機會。

另外節後「十四五」規劃即將出台，相關的第三代半導體、軍工、新能源等主題也可適當關注。

證券分析 興證國際

次季表現強勁 同程藝龍可吼

遭受新冠疫情巨大打擊，多數旅遊企業上半年業績折戟，同程藝龍(0780)卻逆勢實現盈利。今年上半年，公司錄得收入約22.05億元（人民幣，下同），經調整溢利淨額約2.74億元，且兩個季度均實現盈利；期內，公司平均月活躍用戶及平均月付費用戶分別為約1.62億人次及0.167億人次。儘管以上指標較去年同期均有所下降，但公司第二季度經營隨國內疫情受控而明顯好轉。

截至2020年6月30日止3個月，公司收入同比下降幅度較由第一季度收窄約19個百分點，經調整溢利淨額的同比下降幅度較第一季度收窄約39.4個百分點。此外，公司第二季度實現溢利淨額較第一季度環比大增約151.28%，平均月付費用戶及交易額亦較第一季度分別環比增長約25.7%及約22.8%，復甦勢頭強勁。

騰訊穩定流量成厚實基礎

公司聚焦旅遊消費長尾市場，通過多元渠道獲取新流量。通過與大股東騰訊建立合作關係，借力微信小程式以較低成本獲得大量流量。今年第二季度，公司81.4%的平均月活躍用戶來自騰訊旗下平台，當中大部分流量來自微信支付入口以及微信最愛或最常用小程式的下拉列表。來自騰訊的穩定流量已成為公司業績穩定增長的厚實基礎，惟需注意對其流量依賴帶來的不確定性。

同時，公司與內地主要手機廠商以及線下渠道合作，並借助復甦商機推出針對低線城市用戶的定製推薦及推廣活動，取得正面成效；還通過品牌升級加強年輕且時尚的品牌形象，吸引新的客戶群體及增強客戶黏性。公司於低線城市的領先優勢逐漸凸顯，截至2020年6月底，公司約85.9%的註冊用戶居住於中國非一線城市。2020年第二季度，公司約63.1%的微信平台新付費用戶來自中國三線或以下城市，較去年同期佔比增長約1.7個百分點；期內，低線城市售出的間夜同比上升約15%。

該股近期隨大市下行，昨日（28日）錄得1.95%的升幅，報13.56港元，目前位於多條主要均線下方，考驗月內低點支撐力。9月上旬，公司啟動了10億補貼計劃，增強長假競爭力；政策端，國慶假期景區接待量上調至最大承載量的75%，亦帶來利好。公司全年業績可期，中線上望52周高點16.48港元。