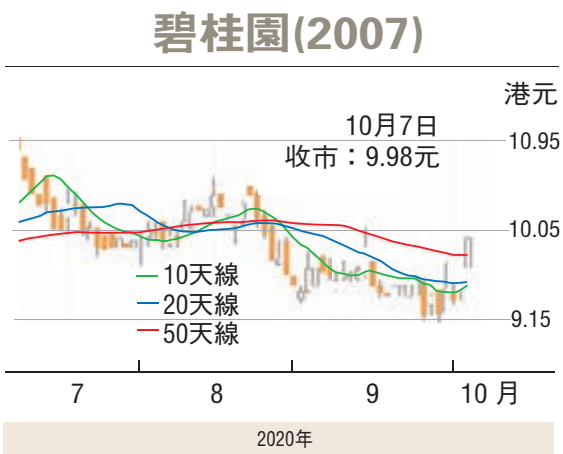


紅籌國企 高輪

張怡

銷售表現佳 碧桂園走強



內房股昨日整體表現不俗，尤以綠城中國(9900)走高至13.86元報收，升12.14%，見近7年收市高位最為突出。此外，一線內房股的碧桂園(2007)亦見造好，以近高位的9.98元報收，升0.3元或3.1%，集團剛公布的9月份銷售表現理想，大股東日前再度增持，料都有利股價後市進一步反彈。

碧桂園日前公布的營運數據顯示，9月權益合同銷售金額錄得約646.3億元(人民幣，下同)，按年增25.3%。碧桂園今年首9個月累計權益銷售額按年增5.6%，至4,467.9億元。據管理層早前表示，今年全年權益可售資源約9,066億元，去化率目標為67%，意味其首9個月完成全年權益銷售目標逾七成。營運表現符合市場預期。

根據港交所資料，碧桂園聯席主席楊惠妍於9月18日起連續五個交易日增持公司股權。楊惠妍最新的增持是於9月24日在市場購入1,085萬股或0.05%，每股平均價9.5093元(港元，下同)，涉資1.03億元，最新持股量增至57.43%。

就估值而言，碧桂園往績市盈率4.83倍，市賬率1.28倍，在同業中並不貴。此外，該股股息率達6.4厘，論回報則具吸引力。候股價向好勢頭逐步形成跟進，上望目標為52周高位的13.04元，惟失守近月以來低位支持的9.13元則止蝕。

看好阿里留意購輪26676

阿里巴巴-SW(9988)昨日表現依然跑贏大市，最後收報288.2元，升2.93%，成交達61.81億元，為港股最大成交金額股份。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里摩通購輪(26676)。26676昨收0.19元，其於明年2月22日最後買賣，行使價322.08元，兌換率為0.01，現時溢價18.35%，引伸波幅43.88%，實際槓桿5.98倍。

股市縱橫

韋君

康基反彈勢頭可望延續

港股昨重企24,000點樓上報收，再有262點或1.09%進賬，收報24,243點，觀乎部分醫藥股炒味仍濃，半新股的康基醫療(9997)是其中一隻。康基昨近高收22.6元，升2元或9.7%，因近期的調整似有見底跡象，在業務前景續可看好下，料其反彈勢頭仍可延續。

康基於6月底來港上市，當時以招股發價上限的13.88元定價，公開發售錄超額認購988.22倍，每手500股，一手中籤比率僅為9%，認購90手即4.5萬股才可穩獲1手。保薦人可謂粒粒巨星包括高盛、中信證券及美銀證券。

另外，康基招股時引入7名基石投資者，共認購1.65億美元(12.87億

港元)，佔集資規模的40.84%，其中包括一向無實不落的高瓊資本、富達投資附屬Fidelity Management & Research (FMR)、貝萊德；中國投資基金清池；Cormorant Asset Management、私募基金OrbiMed，以及國際基金橡樹。此次集資淨額約為29.56億元，當中20%將用於提升產能及加強製造能力；25%將用於研發活動提供資金；20%將用於投資銷售及營銷活動；25%用於為潛在戰略投資及收購提供資金；以及10%將用於營運資金及一般公司用途。

疫情受控有利銷售表現

康基醫療目前在中國註冊41種第

一類(即風險程度低)，13種第二類(中度風險)，以及8種第三類(高風險)醫療器械。康基去年利潤2.06億元(人民幣，下同)，按年增長40.72%；收入按年升42.35%至5.03億元，售予經銷商收入佔比達89.6%；毛利率84.1%，按年增加2.3個百分點。至於集團今年上半年則錄得利潤8,074萬元，倒退3.4%；首季收入按年減少31.4%，次季因疫情受控帶動收入反彈，按年增長19.3%，預期下半年銷售可望漸入佳境。

康基醫療(9997)



該股上市初期曾創出35.65元(港元，下同)高位，其後的調整在退至18.56元獲承接，即使近日回升，其現價已自高位回調了36.6%，論值博率已增。候股價反彈之勢漸成跟進，上望目標為30元，失守20元關則止蝕。



香港透視

10月7日。港股連升第四日，恒指再漲了260多點，初部升穿了24,200點的反彈阻力，市況有進一步回好的走勢跡象。外圍市況依然相對波動，市場焦點放在美國新一輪財政支援方案能否獲得最終通過，然而，港股目前的內部消息面來得比較強，一方面，港股在9月份已打了一波下來，可以發揮低基數的效應。

另一方面，螞蟻集團在內地黃金周長假後有加速上市進程的機會，焦點權重股阿里巴巴-SW(9988)繼續領漲，對港股整體也可以帶來牽頭作用。恒指走了一波四連漲，並且以接近全日最高位24,244點來收盤，尤其是在市場有望再次出現領漲權重股的情況下，市場氣氛有進一步提振起來的機會，焦點權重股如港交

阿里領漲 創新高可期

漲幅超過11%的股票有42隻，而日內跌幅超過10%的股票有26隻。

匯控恒大有所回穩

目前，港股總體出現了跌後修復的狀態，恒指走了一波四連漲，是三個多月來的首次。回顧9月底的一波殺跌，主要是受到匯控(0005)以及中國恒大(3333)的拖累影響，而兩隻股份近期都出現了逼空彈升，表現都有所回穩了，但也只能夠以跌後反彈來看待。我們的主要關注點，正如近日指出，更多是放在焦點權重股如港交所以及阿里巴巴-SW，能否率先向上突破領漲，原因是這個對市場氣氛所能帶來的提振作用，相信會來得更加理想更有效。

螞蟻招股依然是焦點

事實上，螞蟻集團的招股上市，是港股以及全球市場的焦點。市場

憧憬在內地黃金周長假過後，螞蟻集團的A+H招股上市進程將會展開，最快可能在本月底掛牌上市。而當中最能受益的，相信要算是港交所和阿里巴巴了。因此，如果在港股目前的一波修復回升行情中，要看哪個是領漲焦點權重股的話，可以說是非他們兩個莫屬了，這個也是我們近日特別加大了對他們關注度的原因。其中，阿里巴巴再漲了2.92%至288.2元收盤，距離歷史高位292元僅差1.31%，有望成為首隻再度向上突破創新高焦點權重股。

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 A股:9月30日收市價 H股:10月7日收市價 人民幣兌換率0.87636 (16:00pm)

Table with columns for Name, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Includes companies like Zhejiang Shiwang, Shandong Energy, etc.

金匯 動向

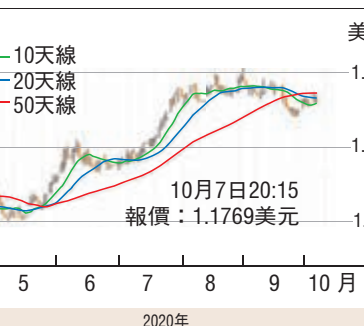
歐日交叉盤偏強 歐元反覆上行 歐元本月初在1.1705美元附近尋得較大支持走勢偏強，周二受制1.1810美元附近阻力遭遇回吐壓力，周三在1.1725美元水平獲得較大支持後曾掉頭向上逼近1.1770美元水平。歐元本周二未能向上衝破1.1810美元附近主要阻力位之際，美國總統特朗普突然宣布停止與民主黨就新一輪救助經濟計劃的討論直至總統大選完結，消息導致部分投資者急遂回補美元空倉，帶動歐元反覆回落至周三早段的1.1725美元水平，不過美元指數受制93.90附近阻力後升幅有放緩傾向，凸顯美元反彈力度不足。

受惠8月零售銷售續改善

另一方面，Markit本月初公布歐元區9月份綜合PMI終值上修至50.4，遜於8月份的51.9，不過卻高於初值的50.1水平，數據未對歐元走勢構成負面，同日歐盟統計局公布8月份零售銷售按月上漲4.4%，較7月份的1.8%跌幅明顯改善，歐元逐漸向上逼近1.18美元水平。此外，德國聯邦統計局本周三公布8月份工業生產按月上漲0.2%，遜於7月份的1.4%升幅，但同日歐元兌日圓又盤現偏強，一度走高至124.80附近3周高位，迅速收復周二所有跌幅，升幅有繼續擴大傾向，該因素反而有助歐元

金匯 出擊

避險情緒稍緩 日圓延續調整



兌美元進一步上行。預料歐元將反覆重上1.1880美元水平。周二紐約12月期金收報1,908.80美元，較上日下跌11.30美元。現貨金價周二受1,921美元水平掉頭回落，周三在1,873美元附近獲得較大支持呈現反彈，一度重上1,898美元水平。隨着美國參眾兩院現階段仍未能達成新一輪救助經濟的計劃，可能中斷美國經濟復甦的進度，美國第四季經濟有機會再次陷入深度衰退，不排除美國政府往後反而需要大規模加碼其刺激經濟的力度，對美元指數構成負面，有助金價保持反覆上移走勢。預料現貨金價將反覆走高至1,900美元水平。

皇金金融集團 黃楚淇

避險情緒稍緩 日圓延續調整

美元兌日圓周三走穩，對特朗普刺激政策立場的疑慮消散，此前美國總統特朗普取消與民主黨議員的刺激政策協商，直到大選結束，帶動避險資產需求。不過在特朗普敦促國會向航空公司發放新的250億美元薪資援助之後，避險情緒稍緩，美元兌日圓亦再續走高。另外，美國聯邦儲備理事會(FED)主席鮑威爾周二警告稱，若冠狀病毒不能得到有效控制，經濟無法持續增長的話，美國經濟距離完成復甦將會很遙遠，且經濟仍有可能陷入下行螺旋。數據方面，日本一項重要經濟指數在8月有所改善，促使政府自去年5月以來首次調升經濟前景看法，也顯示日本經濟逐步由新冠疫情的衝擊中復甦，日本內閣府公布，涵蓋工業生產、就業及零售銷售等數據的8月同時經濟指標指數初值較上月上升1.1點，至79.4。美元兌日圓走勢，技術圖表見匯價周二已初步突破近月向上受制的50天平均線，同時亦見10天平均

避險情緒稍緩 日圓延續調整

線剛上破25天平均線，可望美元日圓有重新走高的傾向。向上延伸目標位估計在100天平均線106.55以上至107水平，在8月份曾多日於107關口止住升幅，預計較大阻力將指向107.80水平。至於下方支持料在105及9月低位103.99；較大支持將會指向103水平。紐元存明顯回落風險 紐元兌美元走勢，圖表見匯價在9月走勢形成一組極為明確的雙頂形態，頸線位置正是9月9日低位0.66水平，雖然本月初匯價一度反撲，但亦是剛好止住升幅於0.66水平附近，並至本週再復回落，形成了一記後抽，即更好反映紐元兌美元有更為明顯的回落風險。倘若先以形態幅度200點作計算，技術延伸目標將至0.64水平，此區亦同時為250天平均線位置。另外，以自三月中旬起起的累計升幅計算，38.2%的調整水平為0.6290，擴展至50%及61.8%的幅度則為0.6135及0.5975水平。上方阻力回看25天平均線0.6650及0.68水平。

新股 透視

專注大灣區 卓越商企可認購

卓越商企(6989)為中國領先的商務物業管理服務提供商，並專注於大灣區。於今年5月底，公司在34個城市擁有331個在管項目，總面積為25.8百萬平方米，其中總面積11.7百萬平方米的111個項目位於大灣區。該等項目包括商務物業、公共與工業物業及住宅物業，而其在管物業大部分位於中國一線及新一線城市。公司除提供傳統的基本物業管理服務外，亦開發增值服務。根據弗若斯特沙利文報告，於2019年，按向商務物業提供基本物業管理服務所得收入計，公司在中國商務物業管理服務提供商中排

凱基證券

專注大灣區 卓越商企可認購

第四，在大灣區商務物業管理服務提供商中排名第二。而按向高端商務物業提供基本物業管理服務所得收入計，公司在中國商務物業管理服務提供商中排名第三，在大灣區商務物業管理服務提供商中排名第一。而根據招股文件，於2019年至2024年，內地商務物業管理服務市場總收益將有8%的複合年增長，低於2014年至2019年間的13%，而高端商務物業管理服務市場方面，於2019年至2024年間將有11.3%的複合年增長，低於2014年至2019年間的16.9%，惟整體上，行業仍具增長空間。

凱基證券

引入騰訊等9名基石投資者

於報告期內，公司的收入由2017年的9.47億元(人民幣，下同)升至2019年的18.36億元，複合年增長率約為39.2%，期內在管物業的總面積的複合年增長率約為43.9%，由11.4百萬平方米增加至23.5百萬平方米，純利的複合年增長約為30.9%。於今年5月底，公司的合約面積為3,680萬平方米為在管面積的約1.4倍，為未來的在管面積增長提供支持。按收入分，商務物業管理服務於2019年佔整體收入的65.2%，而住宅物業管理服務則佔9.6%，整體增值服務則佔11.1%。按地區

凱基證券

分，大灣區佔66.3%。

估值上，公司的2019年市盈率為54.8倍至62.9倍，市賬率則約為4.4倍。與同業寶龍商業(9909)及金融街(1502)比較，估值較高，不過公司今年上半年的股東溢利同比升130%，有利合理其估值。另外，公司引入9名基石投資者，包括騰訊(0700)、京東(9618)、雪湖資本、3WFund等，總計認購1.5億美元股份。公司表示有為騰訊、華為及OPPO等提供管理服務。參考寶龍及金融街首日上市有5.9%及28.5%的升幅，而累計則有逾170%及30%的升幅，同時一手中籤率則為90%及20%，建議認購。(摘錄)