

紅籌國企 窩輪

張怡

需求看漲

神華可跟進

中國神華(1088)



內地動力煤、煉焦煤價近日持續走高，三大中資煤炭股昨日表現仍佳。行業龍頭的中國神華(1088)於上月底攀高至15.7元遇阻回落，在退至14.02元重獲承接，並展開反彈；該股繼上周五升逾3%後，股價昨再小漲8仙或0.53%，收報15.16元，因向好勢頭未變，料後市仍有力進一步攀高。

神華今年首三季營業額按年跌6.6%至1,661億元(人民幣，下同)，純利325.8億元，按年跌10.1%，煤炭銷售量為3.2億噸，按年跌2.5%，售價跌5.2%至每噸404元。最新的營運數據顯示，神華11月商品煤產量為2,480萬噸，按年增加8.3%，煤炭銷售量錄3,880萬噸，升2.6%。累計今年首11個月，商品煤產量達2.66億噸，按年增加3.1%，煤炭銷售量錄3.99億噸，較去年同期微跌0.9%。

神華於今年9月25日發布公告稱，擬回購不超過已發行H股總數的10%，即不超過3.398億股H股。相關通告發出後，神華10月並未見出手，於11月只回購了一次，但踏入12月已加快回購力度，最新的一次是12月14日，該公司斥資2,732.25萬元(港元，下同)回購189.8萬股，回購價格為每股14.34元-14.4元，為12月初以來第五度在市場回購。集團積極回購，無疑也是公司手頭資金充裕的表現。

就估值而言，神華續市盈率6.47倍，市賬率0.76倍，在同業中並不貴。該股現息率逾9厘，論回報則十分吸引。現水平順勢跟進，上望目標為52周高位的16.88元，惟失守50天線支持的14.5元則止蝕。

港交所攀高 看好吼購輪17470

港交所(0388)昨破頂走高，收報403元，升9元或2.28%。若看好該股後市攀高行情，可留意港交摩通購輪(17470)。17470昨收0.124元，其於明年6月24日最後買賣，行使價為466.66元，兌換率為0.01，現時溢價18.87%，引伸波幅31.72%，實際槓桿9.93倍。

金匯 動向

馮強

油價高位回落 加元走勢偏軟

美元兌加元上週持續在1.2690附近獲得支持，本月初顯著反彈，重上1.28水平後升幅擴大，一度逼近1.2960水平近3周高位。英國現變種新冠病毒，英國與歐洲的經濟流動迅速受阻，市場憂慮全球經濟活動掉頭急降，歐洲股市顯著下跌，紐約與布蘭特期油雙雙下跌至1周低位，美元指數本月初曾反彈至91.02水平逾1周高點，其他商品價格相應下跌，市場氣氛現階段稍為不利商品貨幣表現，美元兌加元輕易重上1.29水平。

10月經濟表現有放緩傾向

另一方面，加拿大統計局上周五公布10月份零售銷售值按月上漲0.4%，顯著遜於9月份近1.9%的升幅，雖然數據是連續6個月呈現上升，不過美元指數上週尾段在89.80之下迅速尋得支持後重上90水平，抑制加元表現。此外，加拿大上週二公布10月份製造銷售按月上漲0.3%，大幅低於9月份的2.2%升幅，該些數據反映加拿大10月份經濟表現有放緩傾向。

隨著美元兌加元今年3月中旬受制1.4670附近阻力後持續反覆下跌，上週向下觸及1.2690水平逾兩年半以來低位後掉頭反彈至本月初1.29水平，反映加元經過近9個月升勢，現階段正遭遇短期獲利沽壓，加上新冠疫情嚴峻，油價本月初從接近10個月高位急速回落，對商品貨幣負面，預料美元兌加元將反覆走高至1.2980水平。

上週五紐約2月期金收報1,888.90美元，較上日下跌1.50美元。現貨金價本月初受制1,906美元附近阻力走勢偏軟，失守1,860美元水平後曾擴大跌幅至1,855美元水平。受到歐美新冠疫情嚴峻影響，歐元與英鎊本月初雙雙下跌，美元指數一度重上91水平，抑制金價表現，不過歐洲股市顯著下跌，避險氣氛升溫，有助抑制金價跌幅。預料現貨金價將反覆重上1,900美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

變種病毒加劇憂慮 英鎊挫跌

英鎊兌美元和兌歐元周一挫跌，而美元兌主要貨幣大致攀升，由於許多國家收緊防疫限制措施，投資者買入美元尋求避險。變種新冠病毒正在英國肆虐，英國開始採取新的第四級嚴控防疫措施應對新的變種病毒；德國、法國等超過10個國家周日宣布限制來往英國的交通，包括禁止英國客運航班入境。英鎊兌美元跌至1.32水平下方，兌歐元跌至一周多低位。英國政府已經收緊倫敦及近郊的防疫限制措施，同時也撤回了放寬聖誕期間限制的計劃。實施新的防疫限制之際，正值英國與歐盟持續就貿易協議進行談判的時刻，而年底時英國退歐過渡期將屆滿。

1.3115水平支持不容有失

英鎊兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數已見顯著走低，而MACD指標亦已下破訊號線形成利淡交叉；下方支持先看100天平均線，自10月以來一直守穩，目前100天平均線位於1.3115水平，需慎防此區一旦在後市失守，英鎊或引延更為顯著的回吐幅度。以近兩個多月的累計漲幅計算，38.2%的調整幅度在1.3265，擴展至50%及61.8%的幅度為1.3150及1.3040水平。關鍵支撐指向250天平均線1.2810水平。上方阻力先看25天平均線1.3360，較大阻力預估在1.35及1.3620水平。

歐元兌英鎊周一衝高至0.92水平，但仍見受制本週上旬高位0.9229。而技術圖表所見，RSI及隨機指數剛自超買區域呈回落跡象，或見歐元兌英鎊短線仍再復落的風險。11月歐元兌英鎊兩個低位分別見於0.8856及0.8863，亦即若此區在後市失守，料見匯價沽壓加劇。黃金比率計算，61.8%的回調幅度在0.8740。至於在今年4月至5月多日守穩的0.8640將視為下一級支撐，關鍵指向0.85關口。阻力位繼續留意0.9230水平，較大阻力預估在9月高位0.9290以至0.95水平。

股市 縱橫

韋君

世茂服務博重返上市價

物管股昨日再成市場熱炒對象，尤以華潤萬象生活(1209)最見突出，該股曾創出36.6元的上市新高，收報36.2元，仍升3.8元或11.73%。華潤萬象是次能以招股上限的22.3元定價，兼且遇上物管股炒風退潮，惟上市後依然有不俗的表現，現價較上市價升超過6成，也反映板塊似有再度抬頭跡象。

掛牌後一直未浮出水面

同屬半新物管股的世茂服務(0873)是於10月30日來港掛牌，當時是以略高於發售中間價的16.6元定價，集資淨額約為56.95億元，如連同部分行使超額配股權，額外集資約3.05億元，集資額約60億元。值得一提的是，世茂服務全球發售的穩

定價期間已於11月22日結束，摩根士丹利亞洲作為穩定價格操作人在市場按每股介乎14.06元至16.6元的價格相繼購買了合共6,985萬股股份。

世茂服務招股反應尚算熱烈，並獲得不少實力基金的認購，惟掛牌後一直處於「潛水」狀態。該股昨跟隨同業造好，收報12.64元，升0.58元或4.81%，表現不算突出，而現價較上市價仍跌達24%，在同業炒味轉濃下，其一直未炒過，論值博率仍在。

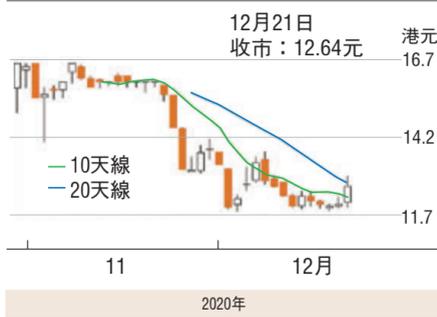
集團主營業務的物業管理，包括住宅物業，另有非住宅物業，如政府及公共設施、康養中心和醫院及候機室貴賓廳等。根據中指院資料，於中國物業服務百強企業中，

世茂服務2019年按綜合實力、總收入及市場份額計排名第12位。

世茂服務為世茂集團(0813)的物管附屬，截至今年6月底公司在108個城市的物業管理面積近1.26億平方米。

據瑞銀估計，世茂服務2020年及2021年將分別有1,270萬及1,360萬平方米的新增管理面積是來自世茂集團。預計集團2019年至2022年的淨利年複合增長率為71%，高於行業平均的48%，而世茂服務對IPO前的投資者亦有收入及盈利保證，

世茂服務(0873)



相當於2019年至2021年收入、盈利年複合增長80%及74%。

集團現時市值298.81億元，在板塊中屬中等規模。趁股價未發力收集，博其重返上市價的16.6元，將有約31%的上市空間，宜以下破上市以來低位的11.82元作止蝕位。

港股市 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月21日。港股未能擺脫回調整理的格局，恒指回跌第二日再跌了190多點，仍處於26,000至27,000點運行區間範圍內。在聖誕新年假期迫近下，相信市場氣氛有逐步轉為觀望的傾向，而盤面的擠壓估計也會隨之而有所加劇，令到個股分化行情更見凸顯。

目前，互聯網龍頭ATMJ仍處於市場調整預期的過程階段，股價的回整壓力未能完全消散，然而，新能源板塊如光伏和汽車，依然是市場的焦點，尤其是在盤面擠壓下，成為了短線資金追捧的對象。恒指出現反覆向下的行情走勢，在盤中曾一度下跌224點見26,275點，市場憂慮英國疫情蔓延速度加快，權重股滙控(0005)受壓下挫4%，是拖累大盤表現的主因。

英疫情失控 市場信心再受考驗

在11月展開新一波升浪的消息。而事實上，英國在兩週前已開始展開大規模的疫苗接種，算是開展普及接種的首批主要經濟體。

多國禁止英國航班入境

但不幸的是，英國最新的疫情仍未能受控並且有加速蔓延的情況，而其鄰國荷蘭和比利時已宣布禁止英國航班入境。

過去一個多月，隨著新冠疫苗的研發和接種，市場對於經濟重啟逐步復甦是抱有樂觀預期的，然而，首批接種疫苗的英國卻出現疫情再度失控，雖然這個與疫苗的有效性不一定存有直接關係，但是對於市場信心肯定會構成打擊，要注意在上周五已完成季結的美股，正如我們早前指出，其短期波動性將有出現增加的機會，估計情況對港股也會帶來拖累影響。

盤面上，港股仍未能擺脫回調整理的格局，恒指在26,000至27,000點區間範圍內，已震動打橫了有逾一個月的時間，這區間可以說是現時港股的平衡點位置水平所在。

須防失守26000關惹拋壓

但要注意的是，萬一恒指受到外圍股市拖累失守26,000點關口的話，估計市場在失衡時所帶來的技術性拋壓，將會來得異常沉重。因此，操作上建議要保持謹慎態度，不宜過分激進，以候低逐步吸納為上。

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

科技自強政策激勵相關板塊



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

好淡交集之際回升。上綜指昨天終盤升0.76%，重返3,400關以上；科技股為主的深成指終盤升2%；創業板指數終盤更漲3.66%。滬深兩市成交金額為8,644億元(人民幣，下同)，較上週五明顯增加12.1%。

中央經濟工作會議替明年中國經濟工作布局，提出明年宏觀政策要保持連續性、穩定性、可持續性，政策操作上要更加精準有效，不急轉彎；確定明年八大經濟工作任務，分別涵蓋科技自強、產業鏈供應自主可控、擴大內需、改革開放、糧食安全、反壟斷、房地產，以及綠色發展等方面。

科技發展不但成為明年中國經濟工作的主調，更貫穿整個「十四五」時期，因此激勵多個科技板塊。當中，表現最強為新能源車業，比亞迪(深002594)、東風汽車(滬600006)、三花智控(深002050)、南方軸承(深002553)、隆基機械(深

002363)等股漲停，長城汽車(滬601633)升7.7%，鋰電池巨頭寧德時代(深300750)上漲12.1%。

中美緊張關係升溫

美國商務部近日發布將包括中國在內的77家企業或機構列入進出口管制「實體清單」，59家內地企業、1家香港企業榜上有名。

此外，白宮近日亦表示總統特朗普已簽署《外國公司問責法案》，不符合美國會計標準的中國企業未來必須從美國證券市場除牌。美國政府的行動進一步令中美緊張關係升溫。

中國商務部對美方上述行動的回應為，美國再次動用國家力量打壓中國企業，中方對此堅決反對，將採取必要措施，堅決維護中國企業合法權益。中美關係再度緊張激勵軍工股表現，航發控制(深000738)漲停，中航瀋飛(滬600760)升8.2%，北摩高科(深002985)升7.5%。(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

指數強勁反彈 春季行情躍躍欲試

A股昨震盪走勢，龍頭股爆發引領市場，創業板勁升超3%。三大指數開盤漲跌不一，隨後震盪拉升，創指重回2,800點，深成指重返14,000點，農業種植板塊表現強勢，創業板指漲幅擴大至2%，汽車、券商等板塊先後拉升。總體市場氛圍不錯，個股漲多跌少，賺錢效應回升。午後，三大指數持續拉升，創業板指漲超3%，新能源汽車板塊發力，半導體、軍工、種業股盤中表現同樣突出。

市場總體氛圍較好，賺錢效應回暖，成交量放大。截至收盤，上證指數報3,421點，漲0.76%；深證成指報14,135點，漲2.03%；創業板指報2,882點，漲3.66%。兩市合計成交8,647億元(人民幣，下同)；北向資金全天淨買入78.61億元。其中，深股通淨買入51.51億元，滬股通淨買入27.09億元。

昨日場內資金活躍度明顯提升，滬指一舉突破3,400點整數關口，創業板漲幅逼近3%。賺錢效應火熱。技術層面，滬指修復性行情步入尾聲，重新站上進攻陣位，箱體空間被打開，北上資金積極加倉，走勢具備一定衝擊力，但整體量能仍然維持在低位，警惕衝高回落風險。

歷史來看，市場年度收尾行情通常會表現的相對溫和，流動性收緊與風險偏好回落的影響被前期調整基本消化，若無重大利空突襲大抵率將報喜收場。

春耕行情值得期待

本週迎來中央經濟工作會議釋放的利好加持，全面定調了2021年國民經濟發展主線，其中重點提出的產業調整與結構優化相關板塊，很大程度上將成為全年持續性熱點被反覆炒作發酵。比如會議決定建設國家糧食安全產業帶的政策信號就強勁刺激農業板塊爆發漲停潮。隨著政策細節逐步發布，深耕明年各大優質產業發展紅利的機會將被市場充分挖掘，春耕行情值得期待。

另一方面，會議也提出宏觀政策操作不急轉彎，疫情期間的逆周期政策絕不突然撤出，貨幣政策與財政政策仍會在一段時間內保持積極，有利於穩定市場預期，為行情向縱深發展提供了沃土。建議投資者把握好戰略選擇窗口的難得機遇，長線布局大宗商品、券商、光伏、消費為主的資產，短期可適當參與汽車產業鏈、半導體、數字貨幣、農林牧業的交易性機會。

股市 領航

香港智遠

基本面持續優化 景瑞可留意

國家統計局資料顯示，1-11月份，全國商品房銷售面積約15.08億平方米，同比增長1.3%，實現年內首次轉正，初現復甦跡象。而在新冠疫情、宏觀政策等多重因素影響下，內房股板塊估值已接近歷史低位；預計隨着政策調控趨於常態化，行業形勢將逐漸恢復正常，湧現結構性投資機會。景瑞控股(1862)近兩個月融資表現活躍，業績穩健向好，或迎布局良機。

景瑞於今年11月完成了2021年到期9.45厘優先票據的交換要約及新票據發行，新票據總規模達2.4億美元，2023年到期；上週公司再發公告，已成功完成配售1.39億新股

份，配售事項所得款項淨額約3.03億港元，擬將用於償還境外債務。公司的連番融資動作獲得資本市場的積極回饋，據悉，此次新票據發行最終簿簿規模超額認購達5倍，1.39億新股則以每股份2.20港元的價格溢價(較12月3日發布擬配售公告前收市價溢價約5.26%)配售予不少於六名獨立承配人。

資金方面，公司一直保持穩健的財務狀況。截至今年中期，淨債務與調整後資本比率約為68%，銀行存款及手頭現金總額(包括受限制現金)約120.3億元(人民幣，下同)，支持其平穩發展。今年9月底，公司還獲標上調展望至「穩

定」，並確認其「B」的長期發行人評級以及「B-」的高級無抵押票據長期發行評級。新股配售完成後，公司資本結構更趨於合理化，利於中長期發展；且地產行業監管大趨勢仍偏嚴格，優質的資產結構亦將助力公司競爭力的進一步提升。

業績增長具潛力 上望2.19元

根據公司最新的銷售資料，今年前11個月累計合約簽約銷售額(連合營企業及聯營企業的銷售額)同比增長達6.6%，合同銷售面積約102.34萬平方米，合同銷售均價約21,491元/平方米，回款率維持在90%以上，整體保持良性增長。另

一方面，公司目前可售貨值中約96%位於一二線核心城市，土儲布局有優勢；今年上半年更逆市採取積極拿地策略，今年迄今，新增土儲約139萬平方米，新增貨值約211億元，後續可持續發展有動力。

二級市場方面，公司近期維持窄幅震盪格局，往績市盈率約3倍左右，處於行業偏低水平。考慮到行業回暖行情及公司基本面穩健表現，該股估值或迎來向上修復機會。加之5月以來公司控股股東密集回購，亦傳遞出積極信號，短線目標可先上望突破10月以來高點2.19港元，跌穿2港元則止蝕。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。