

# 港股

# 港股穩好 傾向分化發展



葉尚志  
第一上海首席策略師

5月31日。港股繼續出現震盪整理的行情，恒指漲了接近30點，連續第四日站在29,000點以上來收盤。目前，雖然港股通依然錄得有淨流出，但是在A股保持強勢的情況下，市場氣氛總體未有受到太大的破壞影響，資金繼續以炒股不炒市來運作。其中，受到三孩政策的消息刺激，相關股如好孩子(1086)和錦欣生殖(1951)，都出現了資金追捧股價大漲。

然而，廣東新冠確診個案增加，航空股、澳門博彩股以及內險股，卻因此而受壓出現逆市下跌。恒指出現先跌後回穩，在盤中曾一度下跌214點低見28,910點，但仍守28,600點的好淡分水線之上，權重股匯控(0005)和友邦保險(1299)跌幅較大，是拖累大盤表現的原因，而在上周五收盤後發了首季報的美團-W(3690)，卻大漲了逾10%，是漲幅最大的恒指成份

股，也給恒指帶來接近140點的進賬。恒指收盤報29,152點，上升27點或0.09%。國指收盤報10,889點，上升96點或0.88%。另外，港股主板成交金額進一步降至有1,522億元，而沽空金額有212.6億元，沽空比率13.97%。至於升跌股數比例是855:857，日內漲幅超過11%的股票有45隻，而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

## 已連續4日企於29000之上

走勢上，恒指繼續高台震盪整理的行情，已連續四日站在29,000點水平來收盤，總體穩定性仍在，但宜盡快再度向上突破來強化升勢，28,600點依然是目前的好淡分水線，而A股以及人民幣的強勢，仍將是支持港股的重要因素。事實上，在外資加速流入推動下，A股在上周出現了突破性發展，上綜指上摸至3,600點的三個月來最高。而值得注意的是，兩融餘額亦已逐步回升至1.7萬億元人民幣以上，接近今年1月尾時的最高水平，顯示除了外資之外，內部資金的活躍度亦見有所提升，情況有利A股保持延續強勢。

## 優化生育提振相關概念股

中央政治局會議指出，要進一步優化生育政策，實施一對夫妻可以

生育三個子女政策及配套支持措施，有利於改善中國人口結構、落實應對人口老齡化國家戰略、保持我國人力資源稟賦優勢。受到消息刺激，資金明顯追捧相關股如好孩子和錦欣生殖，股價都放量分別漲了有30.89%和17.5%。另一方面，廣東新冠確診個案出現增多，市場擔心防疫措施有再次升級的可能，航空股、澳門博彩股以及內險股因而受壓，其中，南航(1055)跌了4.71%，銀河娛樂(0027)跌了3.15%，中國平安(2318)跌了0.47%。

免責聲明：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。

## 股市 領航

# 業績復甦產能擴張 方達前景佳

疫情緊張形勢加劇，助推全球特別是內地新藥研發需求再掀高潮，CRO行業顯示出較好抗風險能力及成長潛力。近期CRO板塊持續拉升，潛伏板塊內業績上彈空間大且處於相對低位的優質標的，方達控股(1521)可列入重點關注名單。

方達控股提供全方位一體化的醫藥研發合同外包服務，在中美兩地開展業務，與母公司泰格醫藥有著強大的業務協同；基石投資者中亦不乏高瓴、奧博、景林等明星投資者，體現出對其成長性的認可。2020年上半年，公司業務受到疫情較大影響，恰逢正處產能擴張期，業績顯著承壓。

2020年下半年，公司業務開始全面恢復，期內實現收入約75.2百萬美元，同比增長約48.3%；期內公司實現股東應佔溢利約13百萬美元，同比大幅增長約42.9%，業績改善超出預期。科疫情對公司負面影響已基本消退，在CRO行業維

持高景氣度的背景下，公司有望進入加速發展期。

公司積極擴充產能，繼2019年增加上海42,000平方英尺生物分析實驗室後，原16,000平方英尺的生物分析實驗室設施在2020年完成升級改造；蘇州約215,000平方英尺臨床前動物研究設施以及約83,000平方英尺臨床樣品生產設施正在建設中；今年年初在上海臨港新片區新增增加約67,000平方英尺新實驗室。在美國，公司於賓州Exton約71,000平方英尺新實驗室建設已基本完成，並啟動了加州Hayward約25,000平方英尺新生物分析實驗室的設計建設。

## 一站式布局助力高增長

公司加大收購力度，去年先後收購了Biotranex及Acme，前者促進DMPK業務在全球範圍的擴張，後者則助力公司進入藥物化學及合成領域。今年4月，公司收購Ocean

Ridge 擴展基因組學服務。

其中收購藥物化學及合成公司Acme後，公司於今年1月即啟動了新的GMP公斤級實驗室的建設，建設完成後，公司將可開始提供API合成服務，有助於加速布局打造一站式解決方案，進一步增強核心競爭力。

此外，公司於2020年在北美增加了中心實驗室服務，並於2020年11月在賓州Exton設施開始提供試劑盒相關物流服務及COVID-19檢測服務，其他服務專案預期將於2021年第三季度開始全面運營。考慮到全球臨床試驗專案的不斷增

## 投資 觀察

# 市場維穩預期升溫 利股市



曾永堅  
圓通環球金融集團行政總裁

臨近中共建黨100周年重要時刻，市場對中央維穩的預期強烈，加上，市場傳出國家將推「三孩政策」，激勵部分生育概念股開風拉漲，上證綜合指數周一終盤上升0.41%至3,615點，令3,600關失而復得；深成指終盤升0.97%；創業板指數終盤更漲2.38%；外資昨天淨流入逾52億元(人民幣，下同)。滬深兩市成交金額達10,094億元，連續第二個交易日成交逾萬億元。

昨天發布的中國官方5月製造業採購經理指數(PMI)連續第二個月走低至51%，兼且略低於市場預期的51.1%，輕微低於上月0.1個百分點，但指數繼續位於臨界點以上，顯示內地製造業保持平穩擴張。值得注意的是，5月價格指數至近年高水平，主要原材料購進價格指數和出廠價格指數分別為72.8%和60.6%，高於上月5.9和3.3個百分點。

近期大宗商品價格波動較大，已引起中國監管層高度關注。國務院

## 證券 分析

# 美團主業競爭優勢穩固

美團(3690)2021年第一季總收入370.2億元(人民幣，下同)，同比+120.9%，環比-2.4%，高於市場一致預期3.7%，高於安捷預期0.9%。由於2020年第一季度疫情的低基數效應及公司在新業務方面的快速投入，餐飲外賣、到店及酒旅及新業務三大板塊均實現了同比三位數的增長。受新業務投入期導致較大的經營虧損影響，公司2020年第一季經調整後虧損38.9億元，優於市場一致預

期的淨虧損39.8億元，但低於安捷預期的淨虧損32.6億元。

## 第二季料保持穩健增長

隨着內地旅遊逐漸恢復，到店、酒店及旅遊業務全面恢復，2021年第一季收入同比增加112.7%至65.8億元，環比-7.7%。到店餐飲業務2021年第一季的兩年交易金額復合增長達到約30%；對於酒店預訂業務，高星級酒店間夜量佔2021年第一季的酒

店間夜總量的比例超過了16.7%。隨着疫情後線下活動的進一步恢復及五一假期的出遊小高峰，安捷證券預計該業務在2021年第二季將保持穩健增長。

由於「美團優選」短期投入加大，該業務板塊經營虧損同比及季度環比均有所擴大，至-80.4億元，經營利潤率下降至-81.6%(2020年第四季為-65.2%)，安捷證券預期2021年第一季「美團優選」經營虧損將進一步

## 滬深股市 述評

## 興證國際

# A股題材多點開花 情緒活躍

A股昨日震盪攀升，題材炒作多點開花。市場情緒活躍，個股漲多跌少，賺錢效應較好。至收盤漲指漲0.41%，報3,615點，成交額達4,497億元(人民幣，下同)；深成指漲0.97%，報14,996點，成交額達5,597億元；創指漲2.38%，報3,309點，成交額達1,994億元。北向資金合計淨流入52.12億元。其中滬股通淨流入13.17億元，深股通淨流入38.95億元。5月份，上證指數累漲近5%，創業板指漲7%。

## 科创板整體吸晴

昨日在鋰電池的爆發下，市場熱點再次爆發，科创板整體表現十分搶眼，創50指數以超3%的漲幅領漲其他指數。醫藥股也表現強勢。這些熱點的上漲，多是由於近期市場情緒回升以及增量資金的介入，在市場上賺錢效應的逐步回升下，活躍性大幅增強，可交易性大大提升。當然，在它們上行的背後，還有較強業績的支撐和提振，這才是最核心和本質的上漲基礎。

經歷上周以來的放量突破之後，當前市場向好的形式進一步明確，而此前觀望的資金和情緒也在不斷回籠，尤其是在上市公司中報業績預喜的支撐下，市場交投熱情逐步升溫。此前很多題材股也開始紛紛表現，呈現出典型的「權重股搭台，題材股唱戲」的局面。

這種局面對於指數繼續縱深發展，具有較強的刺激意義。近期突破3,500點以及站上3,600點之後，市場迎來主升浪行情，在經濟復甦以及流動性穩定的支撐下，向好趨勢很有可能還將延續。

整體重點留意的依然是「低估值+強業績」，此前反覆提及的金融以及順周期、消費龍頭品種等可繼續關注。

## 安捷證券

擴大。

安捷證券認為公司在外賣業務板塊的競爭優勢穩固，到店、酒旅業務領域將有望繼續提升市場份額，新業務持續投入將打開生鮮雜貨業務的成長空間。基於新業務短期加大投入或影響公司整體利潤水平，調整公司預期2021年至2023年收入1,772/2,481/3,152億元，調整公司預期2021年至2023年經調整淨利潤(虧損)至(-124)/60/199億元。維持公司「長線買入」評級及目標價360港元，對應預期2021年11.2倍PS(市銷率)。(摘錄)

## 心水股

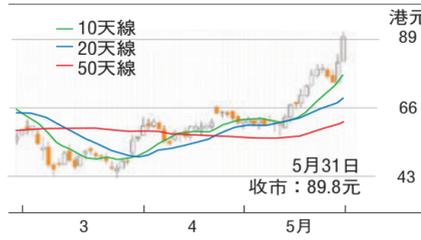
股份	昨收報(元)	目標價(元)
方達控股(1521)	6.15	7.14
海吉亞醫療(6078)	89.80	100.00
中國飛鶴(6186)	21.75	25.70

## 股市 縱橫

## 韋君

# 盈利高增長 海吉亞可吼

## 海吉亞醫療(6078)



5月31日 收市：89.8元

2021年

港股昨續在29,000點水平持平，醫藥股普遍造好。當中，內地最大腫瘤醫療集團海吉亞醫療(6078)表現突出，最近連續收購蘇州及廣西的醫院，擴大醫院及放射治療中心網絡，透過整合提升毛利率；加上多間醫院即將落成，將帶動收入和盈利高增長，可以留意。

海吉亞於去年6月底以每股18.5元來港上市，去年營業額14.02億元(人民幣，下同)，按年增長29.1%；純利1.7億元，按年大幅增加327.7%。截至去年底止，擁有7家民營醫院及3家非營利性醫院的管理權。此外，亦向17家醫院合作夥伴就其放射治療中心提供服務。

## 未來3年病床數目將增3倍

集團計劃在未來3年內將醫療網絡延伸至內地19個省份，並且已建立一套強大的收購、建造及運營醫院的獨立系統，能夠在3個至9個月達到收支平衡，在3年至4年內入住率可達100%。預計未來3年將要開業6家新醫院，病床數目增加3倍，擴展醫院網絡將推動集團在未來3年的盈利年複合增長率達30%。

海吉亞於4月斥資17.35億元，收購蘇州吳江區永鼎醫院98%股權，料可提升其2021年及2022年盈利13%和24%。永鼎醫院為民營二級綜合醫院，2019年及2020年收入分別為5.17億元和4.92億元；淨利潤為7565萬元和6,058萬元。是次收購價格對應2019年市盈率22.93倍，估值合理。

海吉亞日前又以6.42億元收購廣西賀州廣濟醫院99%股權。賀州廣濟醫院是民營三級綜合醫院，擁有548張註冊床位，而且是當地唯一擁有放射線治療器材的醫院。管理層有信心將該醫院的毛利率由16%上調至30%，預計今年盈利可按年大幅增加90%，2022年及2023年分別升44%及36%；今明兩年佔海吉亞盈利分別為6%及14%；加上永鼎醫院的貢獻，料將帶動集團盈利高增長。

海吉亞提供從早期篩查到康復的整體腫瘤相關服務，預計今年每位患者的平均支出繼續增加14%，至1.3萬元；同時，有助分散政策風險。擴充仍然是主要增長動力，未來8年平均每年收購或建造3家醫院，預計今明兩年每年將落實13項放射治療合同。

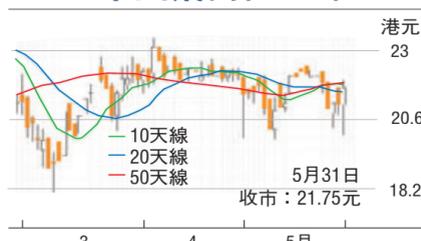
海吉亞股價昨天收報89.8元(港元，下同)，升10.46%。走勢上，踏入5月拾級而上，已突破破各條主要平均線，14天RSI升至79，可於85元吸納，後市料持續破頂，上望100元，跌穿20天線(69.43元)則止蝕。

## 紅籌國企 高輪

## 張怡

# 國策利好 中國飛鶴可跟進

## 中國飛鶴(6186)



5月31日 收市：21.75元

2021年

中共中央政治局昨日召開會議，提出進一步優化生育政策，實施一對夫妻可以生育三個子女政策及配套支持措施。消息刺激相關股份成為各路資金建倉對象，當中主要從事生產及銷售乳製品及原料奶，以及銷售營養補充劑的中國飛鶴(6186)，反覆走高至21.75元收報，升0.6元或2.84%，因行業中長期前景備受看好，料股價後市反彈的空間仍在。

中國飛鶴去年收入增35.5%至185.92億元(人民幣，下同)，淨利潤增89%至74.3億元，其中收購原生態牧業(1431)帶來17.3億元收益，扣除後淨利潤增45%至57億元，業績表現理想，亦跑贏同業。集團增長勢頭強勁，市佔率亦告提升。事實上，集團去年全年市佔率15.6%，四季度17.2%，對比2019年的10.9%，有很大幅度的提升。

此外，集團上調高端產品生產份額，佔比為17.2%，比上年同期增加4.1%，未來擬加快相關產品提升盈利水平，另管理層已制定目標，至2028年嬰幼兒及老人配方粉產品，將佔收入貢獻一半，市佔率料提升至30%，前景值得看好。

另一方面，中國飛鶴早前傳出與黑龍江齊齊哈爾市簽訂戰略合作協議，雙方將乳製品和有機農產品精深加工進行全方位布局。集團計劃在當地建設智能產業園，帶動黑龍江乳業發展，其中依安縣政府將與飛鶴共同打造有機食品生產基地。

在國策利好行業未來發展下，中國飛鶴經過近期的反覆整理後，料仍有望升勢再展。上望目標為52周高位的25.7元(港元，下同)，宜以失守20元支持則止蝕。

## 看好騰訊留意購輪28870

權重科網股昨日彈力最見強橫，當中龍頭的騰訊控股(0700)收報619元，升2.91%。若繼續看好騰訊後市反彈勢頭延續，可留意騰訊國購輪(28870)。28870昨收報0.081元，其於今年12月28日最後買賣，行使價679.38元，現時溢價16.3%，引伸波幅29.39%，實際槓桿7.11倍。