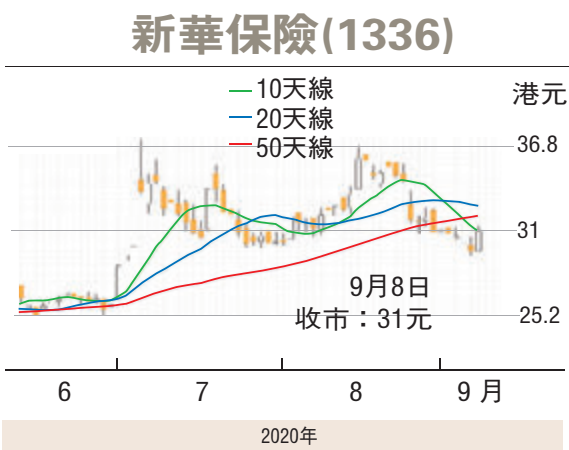


紅籌國企 高輪

張怡

拓高價值業務 新華保險可吼



中資金融股成為昨日市場主要焦點所在，內險股之中以太保(2601)和新華保險(1336)漲逾4%較突出。新華保險於8月中旬攀上36.75元遇阻回落，於周一退至29.35元重獲承接，股價昨現不俗的反彈勢頭，收報31元，升1.35元或4.55%，成交增至4.09億元，因經過近期的調整已可望消化不明朗因素，不妨考慮順勢跟進。

新華保險今年上半年實現總保費968.79億元(人民幣，下同)，同比增長30.9%；歸屬於母公司股東的淨利潤82.18億元，同比下降22.1%，淨利潤下降主要是由於去年同期國家對於保險業的佣金、手續費扣除的稅務政策利好，將去年同期的基数抬得比較高所致。年化總投資收益率5.1%，同比提升0.4個百分點。報告期內，集團總資產達9,393.51億元，較上年末增長6.9%。核心償付能力充足率271.79%，綜合償付能力充足率281.78%，保持充裕。

據管理層表示，新華保險下半年將更加聚焦高價值業務的發展，充分利用疫情影響逐步減弱客戶健康保障需求釋放的契機，加大保障型業務推動的力度，升級健康險的主打產品，推出高價值年金險和附加險產品，推動全年價值目標的達成。管理層又重申到目前為止沒有下調全年目標的打算。

新華保險連續市盈率5.94倍，市賬率1.02倍，估值在同業中並不算貴。此外，該股股息率5.08厘，股息回報也處合理水平。趁股價反彈初現跟進，上望目標仍看近期高位的36.75元(港元，下同)，惟失守低位支持的29.35元則止蝕。

看好工行留意購輪26453

工商銀行(1398)昨收4.42元，升0.2元或4.74%，為表現較佳的內銀股。若繼續看好該股後市表現，可留意工銀麥銀購輪(26453)。26453昨收0.227元，其於明年3月31日最後買賣，行使價4.98元，兌換率為1，現時溢價17.81%，引伸波幅31.82%，實際槓桿6.93倍。

股市縱橫

建行被低估料反彈未盡

港股昨日反彈依然乏力，恒指回升至24,785點已未見再進，最後回順至24,624點報收，埋單計數僅進賬35點或0.14%。在昨日悶市之中，市場焦點主要放在年內備受沽壓的內銀股上，當中板塊龍頭股的建设銀行(0939)以全日高位的5.59元報收，升0.17元或3.14%，因股價僅屬反彈初現，在市場沽壓已漸消化下，仍不妨作為短線趁低建倉對象。

建行較早前公布中期業績，純利按年倒退10.7%至1,376.26億元(人民幣，下同)，每股盈利0.55元，與往年一樣都不派中期息。業績遜市場預期。核心業務方面，建行在淨利息收入和手續費及佣金收入兩項業務，均見按年上升。按不良貸款率計算，建行第二季按季漲0.07個百分點，達1.49%；建行不良貸款餘額為四大行中增幅最高，季內升8.6%至2,455.16億元。由於資產質素轉差，建行第二季加大減值撥備至按季增加逾20%。內地推行貸款市場報價利率(LPR)改革，旨在壓低企業融資成本，導致內銀收益率下降，不利淨息差，建行季內便收窄

0.05厘至2.14厘。

據管理層表示，受疫情影響，上半年撥備增加，但預計下半年的不良資產處置不會像上半年那麼激烈，因為隨着經濟復甦，不良貸款增量壓力會減少，因此最多是有序緩慢增加。不過，考慮到一些抗疫措施到期，明年上半年不良貸款有可能會出現波動，壞賬有機會上升，但相信規模都是可應付之內。建行強調，雖然應對疫情、讓利實體經濟令銀行資本壓力增加，但集團對資本充足要求不會放鬆，並表

韋君

明會於明年6月底前發行660億元的資本工具。對於市場憂慮下半年會否減派息，該行稱目前未有調整派息計劃。

市賬率0.56倍 處偏低水平

建行現價連續市盈率4.76倍，市賬率0.56倍，處於多年的平均估值低水平，息率達6.4厘，股息回報則具吸引。就股價走勢而言，該股7月初反彈至6.66元(港元)，下同遇阻，中期業績公布後加速下滑，曾見5.3元的逾4年低位始獲承接，其後緩步回升，股價昨已收復10天線，初步有回穩跡象。可考慮現水平吸納，上望仍看6.66元阻力，惟失守5.3元支持則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

縮量反彈 港股弱勢未改

9月8日。港股走了一波四連跌之後，出現縮量企穩的行情。恒指微漲了有35點，仍處25,000點以下，而大市成交量也進一步回降至1,400多億元。盤面上，近期超跌了的內銀股出現反彈，是紓緩大盤跌勢的原因。但是，對於弱勢股的反彈，我們還是有一定的保留。而對於互聯網科技股的持續回整，依然是我們的關注點。

目前，港股的回整壓力未除，估計仍有下試低位尋找支持的傾向，而恒指過去兩個月的運行區間範圍下限24,200點能否守穩，依然是我們的關注點。操作上，建議仍要保持謹慎的態度，不宜過分激進，可以再觀察一下。恒指表現震動企穩，在盤中曾一度下跌249點低見24,341點，雖然其後能夠轉跌為升，但是在縮量的情況下，資金趁低入市的積極性未見增強。恒指收盤報24,624點，上升35點或0.14%。

資金趁低入市積極性不強

國指收盤報9,830點，上升66點或0.67%。另外，港股主板成交金額進一步回降至1,406億多元，而沽空金

額有157.1億元，沽空比例11.17%。內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有42隻。

內地電訊營運商表現相對突出，其中，中聯通(0762)漲了2.29%，中移動(0941)漲了1.8%。降費提速的政策方向，在過去一年已對內地電訊營運商構成壓力，但是在股價經歷了深度調整後，估值已開始變得吸引，而比較穩健的現金流也是這板塊的賣點之一。

從8月復盤的情況來看，中聯通的月升幅錄得有27%，是恒指和國指成份股裏的表現最佳第二名，顯示市場資金已有對內地電訊營運商重新關注的機會。

內銀股回升暫作反彈看待

另外，惠譽表示美國制裁中國大型金融機構的機會不大，內銀股也趁

機出現了技術性超跌後的反彈，是紓緩了大盤跌幅的原因。事實上，四大行在8月底集體公布了上半年的中期業績，雖然營收方面都錄得有個位數的增長，惟在疫情和讓利的壓力下，純利平均錄得有逾10%的倒退。消息出來後觸發加速了四大行的跌勢，其中，建行(0939)創出一年來新低，工行(1398)和中行(3988)更是創出逾三年來的新低(除息後算)。因此，對於內銀股目前的回升，只能以技術性超跌後的反彈來看待，暫時未許過分看多。

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 9月8日收市價

Table with columns: Name, H股代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

扭轉六日淨流出 外資重新進場 A股

A股周二止跌回升，外資重新部署進場。在保險及證券商等權重股領漲之下，上證綜合指數回升，終盤上升0.72%，於3,316點作收，收復3,300關卡，深成指亦止跌回升，終盤微升0.07%，創業板指數終盤升0.36%。各板塊普遍回升，金融及電力股領升逾2%，石油及煤炭股升逾1%；只有房地產與化工股走勢偏弱。

外資於A股經過周一顯著下跌後快速部署進場，昨天通過陸股通淨流入63.51億元(人民幣，下同)，扭轉此前連續六天淨流出的形勢。滬深兩市全日成交9,244億元，較周一成交減少9.5%，重回萬億關卡之下。

保險股一改頹勢

保險股昨天一改頹勢，午後整體板塊更拉漲逾4%，當中，新華保險(滬601336)明顯漲7.8%，中國人壽(滬601628)升5.9%，中國太保(滬601601)升3.1%，中國平安(滬601318)升2.8%。

銀保監打擊非法金融活動布局於《保險業風險觀察》文章，該

滬深股市 述評

三大股指探底回升 市場續震盪

滬深兩市昨日早盤震盪下跌，指數午後回升，滬指站回3,300點。截至收盤，上證指數收報3,316點，漲0.72%，成交額3,202億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少375億元；深證成指收報3,293點，漲0.07%，成交額6,042億元，比上一交易日減少596億元；創業板指收報2,651點，漲0.36%，成交額3,375億元，比上一交易日減少173億元。兩市個股漲多跌少，漲跌比為2:1，其中漲停66家，較上一交易日增加12家；跌停18家，較上一交易日減少3家。申萬一級行業板塊除休閒服務、食品飲料、農林牧漁和電子外，其餘全部上漲。資金面上，北向資金淨流入63.51億元，為近7個交易日以來首次淨流入，其中滬股通淨流入23.63億元，深股通淨流入39.87億元。

大金融板塊紛紛走高

大金融板塊走高，市場人氣略有回暖。行業板塊方面，非銀金融板塊漲幅2.88%，保險股領漲，券商股也普遍上漲，此外銀行板塊漲幅1.61%。隨着經濟的復甦回暖，銀行的經營壓力將得到緩解，銀行經營能力和核心指標具有邊際改善空間，不良貸款率、撥備覆蓋率以及淨息差等指標，都將不斷優於市場預期，催化銀行繼

市場風格轉往低估值

復甦後市，能否在短期內收復周一跌幅的1/2對於後市行情的情緒影響較大，仍需觀察，建議投資者適當控制倉位，畢竟近兩年的累計漲幅不錯，投資者對於錯過再多賺一些的機會和回穩可能虧損兩者的偏好選擇和事後的情緒反應是不對稱的。

股市領航

推3大技術品牌 長汽看俏



黃敏頌 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

內地次季開始走出疫情，中央推出不少政策來刺激消費和經濟，其中把新能源汽車購置補貼政策，延續至2022年底，另加快補貼資金清算速度，推動新能源汽車在城市公共交通等領域推廣應用，及把免徵車輛購置稅的優惠政策，延續至2022年底。另也在地方層面上放鬆限購，對燃油車限牌的七個主要城市，作放鬆限購或現金補貼促消費。

鄉活動的企業和車型名單

集團與騰訊及內地物聯網科技企業仙豆智能，早前宣布加強戰略合作，於車聯網、海外雲服務、智能營銷、AR導航及自動駕駛等多個領域合作。事實上集團早前發布3大技術品牌，包括高智能模塊化技術平台「檸檬」，智能專業越野平台「坦克」，及面向未來出行的智能系統「咖啡智能」，於過去5年相關研發開支逾200億元人民幣。

科技持續提升產品競爭力

市場相信相關科技將可持續加強

