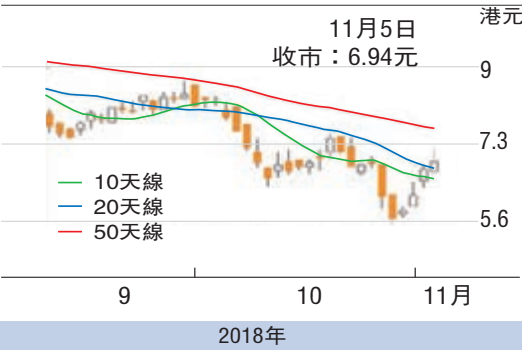


紅籌國企 高輪

張怡

新能源股受捧 金風可跟進

金風科技(2208)



內地股市昨低開低走，曾低見2,639點，收報2,665點，仍跌11點或0.41%，惟觀乎市況調整，有國策支持的創投及光伏股仍受捧。至於上周急彈近1,800點的港股，在缺乏進一步的利好消息支持下，也告掉頭急回，最多曾挫738點，全日則跌552點或2.08%，收報25,934點，主板成交縮減至924億多元。港股再吹無定向風，但觀乎有國策支持的部分中資板塊或個股仍受捧，當中光伏股的保利協鑫(3800)便走高至0.57元報收，升0.09元或18.75%。

國家能源局日前組織召開關於太陽能發展「十三五」規劃中期評估成果座談會上強調，光伏仍是國家重點支持清潔能源，未來會得到更多支持，2022年前國家會持續提供補貼，2019年光伏行業相關政策則會加速出台。同時，將大幅提高「十三五」光伏建設目標，而光伏裝機目標有望明顯上調至超過250吉瓦、甚至達270吉瓦。受到相關消息刺激，也成為相關板塊得以逆流而上的原因。

金風科技(2208)上周初派發的成績表顯示，截至今年9月底止首九月淨利潤24.19億元(人民幣，下同)，增加逾5%，每股基本收益66.53分。營業收入178.16億元，升近5%。若單計第三季淨利潤8.89億元，按年跌近24%，每股基本收益24.5分，營業收入67.86億元，減少逾5%。受到第三季業績出現倒退，拖累金風反覆尋底，並於上周二(10月30日)創出5.56元的5年低位，但觸底後股價展開反彈行情，繼上周五升穿10天線後，配合中央有跡象加強對新能源行業的政策支持，帶動股價昨逆市進一步上破20天線，曾高見7.22元，收報6.94元，仍升0.18元或2.66%，為連升第四個交易日。

連升4日 有望完成尋底

儘管集團最近公佈的業績未為市場帶來驚喜，但集團近年積極開拓國際市場，則可望為後市的催化劑。截至2018年9月30日，金風海外在手外部訂單為737.7MW，新增訂單主要來自土耳其、阿根廷、南非等新興市場。與此同時，澳洲Cattle Hill、Moorabool等多個風電場項目順利開工建設，截至三季度末，公司海外在建及待開發項目權益容量合計達到1856MW。

金風預測市盈率約7倍，市賬率0.91倍，論估值在同業中並不貴。在股價已完成尋底下，加上新能源股有跡象成為熱錢換馬收集對象，料有利其後市進一步擴大升勢，上望目標為1個月高位的阻力的8.2元(港元，下同)，惟失守6元支持則止蝕。

看好平保留意購輪28305

中國平安(2318)昨跟隨大市回調，收報78元，跌1.33%，論表現跑贏大市，而現價亦續企於多條重要平均線之上。若繼續看好其後市表現，可留意平保摩通購輪(28305)。28305昨收0.3元，其於明年3月5日最後買賣，行使價為84.84元，兌換率為0.1，現時溢價12.61%，引伸波幅9.1%。

股市縱橫

韋君

國策撐光伏 保利協鑫追落後

港股昨天一度大幅回落739點，收報25,934點，跌551點或2.08%，成交縮減至925億元。大市回吐屬預期之內，不過跌幅則比預期大，但從尾市跌幅收窄來看，對目前大市走勢不宜過於看淡，基於中美貿易戰轉緩和的機會較大，大市將轉入上落市，受惠國策的周期股可望從低位回升，而昨天的光伏股更出現爆升追落後的場面，保利協鑫(3800)勁彈逾18%，基於此股跌幅度甚大，消化短線回吐貨源後，上升空間仍大。

刺激光伏股全面反彈的利好消息，是國家能源局在上周五召開會議，強調光伏仍是國家重點支持的清潔能源，未來會得到更多支持，2022年前國家會持續提供補貼，2019年光伏行業相關政策則會加速出台。上述消息無疑是給光伏行業的一顆定心丸，作為生產多晶硅龍頭的保利協鑫，為發展前景注入強心針。

保利協鑫主要為光伏行業製造多晶硅及硅片；

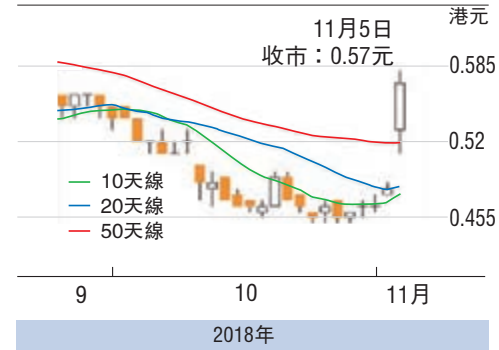
銷售電力；開發、投資、管理及營運光伏項目。於8月底公佈截至6月底止6個月，中期盈利3.82億元(人民幣，下同)，按年下跌67.99%；每股盈利2.08分，不派中期息。持續經營業務收益110.32億元，減少3.21%。整體毛利下降11%至33.27億元，毛利率下降2.6個百分點至30.2%。期內，多晶硅產量減少8.7%至35,374公噸，硅片產量(包括來料加工業務)增加24.9%至13,239兆瓦；售出5,237公噸多晶硅及12,098兆瓦硅片，分別增加7.1%及14%。

於今年6月30日止，集團於中國營運的10間光伏電站，其裝機及權益裝機容量分別為353兆瓦及289.3兆瓦；另於美國擁有18兆瓦光伏電站。

高位累跌72% 反彈空間大

保利協鑫多年前受美國雙反打擊後，公司業績一落千丈，幾經資產重組始走出險境，股價暴跌

保利協鑫(3800)



是必然的代價。以52周高低位可見，由1.63元(港元，下同)暴跌至上周一低位的0.45元低價，累跌1.18元或72.4%，以反彈0.382計，可見0.90元。昨天勁彈18.75%，收報0.57元，成交增至2.1億元，已升破10天、20天、50天線的0.518元，走勢上可挑戰250天線的0.95元。昨天升幅過猛，難免有短線回吐壓力，不過國家能源局的持續補貼政策及憧憬新政策的出台，有利盈利前景，可候回調收集，跌穿0.46元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

26650 仍是天花板阻力

11月5日。港股大盤繼續大幅波動，恒指在上周五暴漲了超過1,000點後，又再掉頭下挫有550多點，市況表現劇烈震盪，說明了盤面的穩定性仍未能恢復過來。而值得注意的是，港股成交量出現了明顯縮減，比對上周五的1,700多億元減少了有46%，顯示近日空頭回補的動作該已完成，由空頭回補所引發的技術性升勢，相信亦已暫告一段落。

走勢上，恒指的天花板阻力仍見於26,650，在整體形勢未能出現實質性好轉改善之前，估計恒指要進一步升穿此阻力位關口、會有相當難度，而美國中期選舉即將進行，是市場聚焦的關注消息。恒指連升三日累漲1,900點後，出現低開低走的行情，在盤中曾一度下跌738點低見25,748，空頭完成回補、美國中期選舉在即，都是令到資金入市態度轉為謹慎的原因。

恒指收盤報25,934點，下跌552點或2.08%；國指收盤報10,545點，下跌143點或1.34%。

淡倉有續趁高建倉跡象

另外，港股主板成交金額顯著縮降至924億多元，而沽空金額有138.7億元，沽空比例有15.01%，新一批空頭有繼續趁高建倉的跡象。至於升跌股數比例是450：1,177，日內漲幅超過10%的股票有28隻，而日

內跌幅超過10%的股票有23隻。

走勢上，恒指在上周出現了報復式彈升，連升了三日、累漲了1,900點。正如我們早前指出，彈升走勢一方面受到空頭回補引發技術性升勢來帶動，另一方面，中美貿易談判出現曙光，也是觸發多頭回流市場的消息因素。

空頭回補動作料已完成

事實上，空頭回補屬於一次性的動作，在補過後就完成了，是不能導致資金持續性流入的。而目前，以港股成交量顯著縮降至924億多元的情況來看，比對上周五的1,700多億元減少了有46%，並且是10月24日以來的最少日成交量，相信空頭回補的動作已完成。

暫待實質利好因素出現

因此，由空頭回補所引發的技術性升勢，相信已暫告一段落，而多頭能否繼續回流市場，將會是接下來影

響盤面表現的重要因素。多頭的回流，會受到市場氣氛的牽動，但更多的要看有沒有實質性利好因素的出現，尤其是配置型的，就更加的要看整體形勢是否已有出現好轉改善了。現階段，內地已推出了維穩政策，特別是針對化解A股股票質押流動性風險的，都是屬於具實質性影響的因素。然而，對於近日關於中美貿易談判的消息，目前也只能站在消息層面來看待，屬於未知之數。

暫未扭轉一浪低於一浪

由此來看，在空頭回補的情況下，港股的短期走勢是有所趨穩了，但未可扭轉在年內已形成的一級低於一級總體向下發展模式，而在整體形勢未能出現實質性好轉改善之前，恒指的天花板阻力仍維持在26,650，至於目前的一級平衡交易區間，估計範圍會在24,500至26,650之間。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股短期呈反覆回吐走勢



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

卻市場對中美貿易戰出現轉機的信心，加上金融市場觀望美國中期選舉結果，上證綜合指數結束上週四連升的態勢，且成交萎縮。不過，創投、公用事業、石油等板塊走高領漲，與大盤背道而馳。

美股上周五因美國白宮冷卻市場對中美貿易緊張關係緩和和憧憬而下跌，拖累亞洲股市周一表現。儘管首屆中國國際進口博覽會昨天於上海開幕，但A股跟隨週邊股市下跌。上綜指不敵境內資金的回吐壓力，盤中最多跌近1.4%，尾盤收窄跌幅，終盤下跌0.41%。昨天滬深兩市成交金額顯著萎縮至3,936億元人民幣。

國家主席習近平於首屆中國國際進口博覽會開幕儀式致詞，當中明確支持上海建設國際金融中心和科技創新中心，並透露上海證券交易所將設立科創板並試點註冊制，此消息

激勵創投板塊立竿見影大漲。除此之外，受首屆中國國際進口博覽會開幕事件所激勵，上海自貿區概念板塊昨天表現亦活躍。

美中期選舉結果左右後市

短期內，預期美國中期選舉的結果，將左右市場的情緒與氣氛，但實際上主導大盤的方向，將會是將陸續發佈的10月內地經濟數據。

在市場普遍觀望10月經濟數據表現的形勢下，預計大盤短期內將呈現反覆震盪的走勢。不過，10月中國製造業採購經理指數(PMI)數據再次超預期回落，顯示經濟下行壓力加大，令A股市場的審慎情緒有增無減。

此外，財新發佈旗下10月份財新服務業PMI降至50.8，創13個月新低水平，進一步增加市場對內地經濟短期前景的顧慮。

(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

兩市寬幅震盪 反彈趨勢未改

昨日市場寬幅震盪，創業板指早盤一度上漲近2%，隨後在科創板消息的影響下快速回落，跌幅一度超1.6%。午後券商、石油等板塊帶動市場企穩。

截至收盤，滬指下跌0.41%，報收2,665點；深成指下跌0.36%，報收7,839點；創業板上漲0.04%，報收1,348點。滬股通淨流入6.94億元人民幣，深股通淨流入5.35億元人民幣。

創投板塊成最大焦點

板塊方面，受「上交所設立科創板並試點註冊制」消息影響，創投板塊成為昨天最大的焦點，板塊內逾10隻概念股漲停，當中包括創業黑馬(300688.SZ)、華金資本(000532.SZ)、復旦復華(600624.SH)、九鼎投資(600053.SH)等。券商板塊再次成為市場風向標，午後護盤帶動市場企穩。個股方

創業黑馬(300688.SZ)



面，兩市超80隻個股漲停，個股賺錢效應依然明顯。

市場昨日寬幅震盪，上交所科創板消息引發市場擴容猜測，創業板受此影響跳水回落，午後在券商石油板塊的帶動下，市場企穩回升。近期政策面消息密集，市場短期受消息影響較為明顯。

技術上看，滬指上方面臨60日均線和向下跳空缺口的壓制，向上突破需要量能支撐。短期市場反彈趨勢未改，操作上建議維持適當倉位參與反彈行情。倉位較重的投資者，可在2,680-2,720附近適當高拋波段操作；倉位較輕的不建議追高，可逢回調關注股價超跌三季报業績優秀的個股。

基本因素不俗 估值偏低

目前估值偏低可吼走勢方面，珠江船務往績市盈率只約7倍，估值不算貴。集團的基本因素不錯，目前股價已充分反映珠港澳大橋對其客運業務的影響，趁股價尋底期收集，短期博反彈目標為近期高位阻力的1.90元，預期市盈率10倍，中長期目標價看2.47元，惟失守近期低位支持的1.65元則止蝕。

證券分析

珠船業績穩健可趁低收集

珠江船務(0560)為珠三角的綜合運輸服務供應商，提供碼頭倉儲物流、客運及貨運服務。業績方面，集團較早前公佈截至今年6月底止中期業績，營業額12.25億元，按年升0.3%。純利1.62億元，按年升11.7%；每股盈利14.70仙，每股派息3仙。

力拓「大灣區」前景看俏

珠港澳大橋於10月24日正式通車，市場看好相關概念股未來盈利表現。珠江船務被視為「珠港澳大灣區」概念股，集團在粵港澳地區

航運業屬於龍頭企業，在珠三角經營20個碼頭，包括7個全資港口，8個主導管理港口和5個參股經營港口。粵港客運航線市場佔有率高達100%，粵港箱運市場及珠三角碼頭輸送量的佔有率均超過20%。

另一方面，集團正在積極推進珠西區域碼頭保稅倉改造建設。2014年，通過西域港收購珠港澳大橋珠海段延長線超過10萬平方米倉儲用地，佈局跨境點上的倉儲業務。珠海保稅區位於珠港澳大橋珠海出入口附近，具有良好的区位优势。目前，西域(珠海保稅區)物流有限

公司「集團持有的子公司」總經理在接受電視台採訪中表示：「港珠澳大橋開通後，政府或很快推動港口物流園以及港口調中心等配套工程的建設」。相信隨着「粵港澳大灣區」的政策推進，珠江船務各項業務迎來轉型升級的機遇期，未來收入仍有進一步增長的空間。

集團母公司計劃未來在粵港客運航線加大投入碳纖維高速客船，以應對珠港澳大橋開通帶來的陸路運輸競爭。今年10月27日，第一艘碳纖維高速客船「中山6」正式交付，碳纖維船艙能減排效果明顯，可以節約40%左右的能源消耗，將執

香港智遠

Table with columns: AH股 差價表, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their price differentials.