

紅籌國企 高輪

張怡

### 華能國電(0902)



## 華能向好未變可候低吸

美元上升使投資者擔心美國企業競爭力受損，拖累美股道指隔晚下挫602點或2.3%，而納指更跌達2.8%。不過，市傳中美高層將恢復對話，受消息帶動，昨日內地及港股均現低開高收的走勢，上證綜指一度走高至2,666點，收報2,655點，仍升24點或0.93%。

至於這邊廂的港股低開541點後逐步收復失地，最後以全日高位的25,793點完場，倒升160點或0.62%，單日高低波幅擴至701點，主板成交稍增至908億多元。港股現急彈，觀乎中資股也紛紛借勢回升。

市場憧憬明年內地煤炭價格回落帶動毛利率改善，利好近日中資電力股跑贏大市，觀乎周一急漲逾6%的華能國電(1071)，股價昨昨再升1仙或0.3%。

華能國電(0902)經過周一漲逾3%後，股價出現整固行情，但是其可以由低位的4.58元，一度反覆升穿1個月高位阻力的4.73元，高見4.79元，為自8月8日以來首次突破50天線(4.74元)，最後則以4.71元收報，倒跌2仙或0.42%，因現價仍持穩於10天及20天線之上，在技術走勢未轉弱，以及行業前景備受看好下，續可視為逢低收集對象。

華能較早前宣佈營運數據，今年首三季累計完成發電量3,267.55億千瓦時，增長11.04%，完成售電量3,078.19億千瓦時，升11.04%，行電廠平均上網結算電價每兆瓦時為471.12元(人民幣，下同)，增長1.99%。業績方面，華能今年首三季淨利潤按年跌29.3%，至19.89億元；扣除非經常性損益後的淨利潤按年跌4.4%，至17.64億元；每股盈利12分，收入1,260億元，升13.1%。

#### 市賬率僅0.68倍具吸引

雖然華能業績遜預期，但並未影響大戶對其看法。根據港交所權益資料顯示，華能獲貝萊德於10月18日在場內以每股平均價4.68元(港元，下同)增持15.2萬股，涉資約71.14萬元。增持後，貝萊德的最新持股比例由5.99%升至6.00%。

值得一提的是，華能目前的市賬率僅為0.68倍，居於歷史底部，而目前電力行業的市賬率平均值為1.44倍，相關數據在同業中處偏低水平，也是其具吸引之處。可考慮候其調整伺機收集，中線上望仍看52周高位的6.18元，惟失守近期低位支持的4.43元則止蝕。

#### 看好平安留意購輪29348

中國平安(2318)昨收77.4元，升0.6元或0.78%。若續看好其後市表現，可留意平安中銀購輪(29348)。29348昨收0.35元，其於明年3月25日最後買賣，行使價為83.43元，兌換率為0.1，現時溢價12.31%，引伸波幅30.9%，實際槓桿8.4倍。

股市縱橫

韋君

## 忠旺走勢轉好 價值投資吸引

港股昨天追隨美股大跌而低開逾500點，受內地A股低位反彈及中美貿易將恢復談判消息刺激，大市呈V形反彈，以25,793全日高位收市，倒升160點，成交略增至908億多元。大市接連回穩，有利績優實力股回升，中國忠旺(1333)昨天反彈2%，短中線可吼。

中國忠旺近期受國內外關注的消息，是9月底獲國家主席習近平視察中國忠旺遼寧廠區生產線，並發表「兩個毫不動搖」支持民企業發展的重要講話。忠旺是全球領先的鋁加工產品研發製造商，目前主要生產高精密、大截面的高附加值工業鋁擠壓產品及鋁壓延產品，廣泛應用於綠色建造、交通運輸，以及機械設備和電力工程領域。

集團早前公佈首三季業績，營業收入163.57億元(人民幣，下同)，增長28.65%；盈利22.81億元，增長8.97%。若按第3季計算，盈利11.88億元，增長19.86%，表現較上半年為佳。第3季，

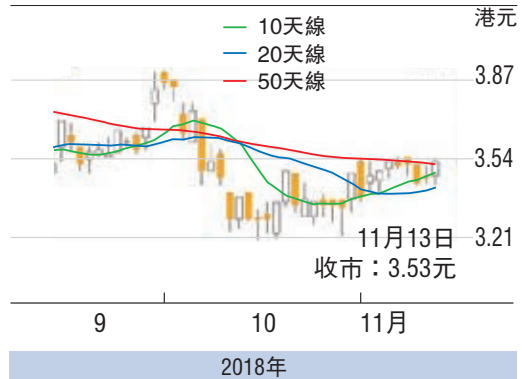
鋁製品銷量24.77萬噸，按年增加21.3%。而首三季鋁製品銷量57.28萬噸，按年增加17.2%。首三季整體毛利率為32.2%，按年下跌1.9個百分點，主要是鋁壓延產品產量和生產效率尚未達到最優狀態，同時鋁擠壓業務銷量下降，導致單位產品分攤的固定成本增加所致。

值得一提的是，集團鋁合金模塊在首三季銷售額89.2億元，按年增44.1%；銷量23.57萬噸，增26%，平均售價每噸3.78萬元，增14.3%。並重點生產鋁合金交通運輸產品等高附加值產品。

#### 新政有助加快返A股進程

另一方面，中證監早前宣佈積極支持優質境外上市公司到A股上市、回歸A股市場。年前中國忠旺與中房置業透過置換資產的方式，作價282億元人民幣，將遼寧忠旺分拆借殼上市。中證監的最新政策，料有助忠旺加快返A股進程，一旦落實，將可

### 中國忠旺(1333)



扭轉其價值大折讓的局面，忠旺昨天市值只有192.4億元(港元，下同)，市賬率僅0.53倍。

忠旺昨天收報3.53元，升7仙或2%，成交729萬元，市盈率6.26倍，14天RSI為50，正處超賣後回升走勢，股價已企於10天、20天、50天線之上，首站目標4元水平，中線上望52周高位4.61元，跌穿3.20元止蝕。

## 港股 透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

11月13日。港股大盤出現大幅低開後倒升，隔晚美股大跌、恒指跳空下挫541點來開盤，但是資金有趁低吸納跡象，是帶動港股轉跌為升的原因。事實上，經歷了過去兩周的彈升和回壓行情後，相信港股已形成並走進了預期中的新一級區間範圍內來運行，在未有新一輪重大突破消息出現之前，估計恒指的主要上落範圍會在24,500至26,650之間。

在新一級運行區間獲得確認後，市場有望處於階段性平衡期狀態，情況將有利繼續進行炒股不炒市的操作，其中，近期受消息刺激已動起來的，如光伏股、電力股、券商股、鐵路股以及航空股等等，可繼續以短線交易品種來看待。

恒指大幅低開後倒升，以25,092點開市，在資金趁低吸納帶動下，大盤逐步修復失地並

轉跌為升，A股表現出獨立於外盤的強勢，是增加資金低吸信心的原因。恒指收盤報25,793點，上升160點或0.62%；國指收盤報10479點，上升38點或0.36%。另外，港股主板成交金額回升至908億多元，而沽空金額有139.3億元，沽空比例15.34%，空頭仍見有囤積建倉跡象。至於升跌股數比例是854：773，日內漲幅超過10%的股票有42隻，而日內跌幅超

## 新一級運行區間確立

過10%的股票有15隻。

#### 市場沽壓暫有所收斂

走勢上，恒指在盤中最低曾見25,092，基本上已完成回壓，填補了25,000至26,000這個比較「虛」的波段空間。而經歷了本月初的彈升、以及近日來的回壓後，相信港股已形成了新一級的運行區間，估計24,500至26,650將會是恒指現時的主要上落範圍。

雖然美股有重現跌勢跡象，但是在A股表現強勢的情況下，加上市場期待月底舉行的習特會，相信港股現時的沽壓該可以有所收斂。

#### 料有實質買盤趁低吸

而值得注意的是，港股目前的低位回升行情，跟本月初空頭回補所引發的彈升行情，在資金流方面來考慮會有點不一樣，估計目前是有一些實質買盤回流趁低吸納，短期市底穩定性該是來得相對扎實的。

#### 處階段性平衡期狀態

在新一級運行區間獲得確認的背景之下，雖然大盤表現仍將反覆，但是有望保持在階段性平衡期的狀態中，形勢上將有利市場繼續進行炒股不炒市的操作。

其中，近期受消息刺激已動起來的品種，如有望繼續獲得國家補貼的光伏股、憧憬明年煤價有望回落的電力股、A股股票質押風險受控的券商股，以及加大基建投資維護的鐵路股，有繼續成為市場短炒目標的機會。

#### 油價跌 航空股受捧

另外，國際油價近期出現了大幅回落調整，航空股也有趁機炒一把的機會，國航(0753)漲了3.65%，南航(1055)漲了4.4%，也可以重點關注。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察



## A股短期維持反覆彈升態勢



曾永堅  
協同博勤金融集團  
行政總裁

而走低，但其後各主要股指如免疫股回升。美股再現較大沽壓主要受以蘋果為首的科技股及金融股下跌所拖累，加上，美國特朗普政府以國家安全為理由，計劃向歐洲汽車徵收關稅，消息隨即影響金融市場情緒。

#### 個別細價股續大漲

昨天，A股個別細價股大漲，帶動滬深兩市很快止跌回升。上證綜合指數終盤上升0.93%，得以延續周一升勢。深成指及創業板指數則分別上升1.68%及1.7%作收。兩市成交金額較周一進一步大幅增加34%至4,556億元人民幣。基於監管當局放鬆對IPO被否企業的併購重組時間限制，掀起A股「炒殼潮」，激勵多檔細價股連續兩日大幅上升。

市場對中央政府將陸續推出更多穩健政策的預期持續升溫，加上，市場

亦對中美兩國元首於本月底的會面將有中美貿易爭議帶來多少正面消息的憧憬有增無減，預期A股短期將維持反覆彈升的態勢。

#### 中美傳對話惹憧憬

在國家主席習近平與美國總統特朗普於本月底二十國集團(G20)峰會會面，根據海外媒體報道，中美已恢復對話，美國財長努欽(Steven Mnuchin)與中方貿易談判負責人、國務院副總理劉鶴上周五(11月9日)曾通電話，顯示雙方嘗試達成和解，儘管於貿易談判協議問題方面未有取得任何突破。

此外，亦有報道指，國家主席習近平已要求各部委提出對談判的具體期望，以便中美雙方能於G20峰會之後繼續談判。雖然中國官員不指望兩國可於G20峰會上解決貿易爭端問題，但希望能達成一項全面的協議框架，之後再磋商細節問題。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航



黃敏碩  
康證有限公司董事

## 聯想佳績支持可候低吸

受惠於個人電腦業務正在復甦及伺服器業務增長，聯想(0992)中期多賺2.65倍至2.45億美元，創近4年新高，毛利率13.5%，按年下降0.1個百分點，表現優於預期，亦是連續4個季度錄得收入正增長，反映轉型策略有效執行，創造了強勁增長，其中智能設備及伺服器業務表現突出。

據統計機構資料顯示，今年第三季度全球電腦出貨量為6,780萬台，期內集團個人電腦出貨量高達1,615萬台，市佔率接近24%位居榜首，反

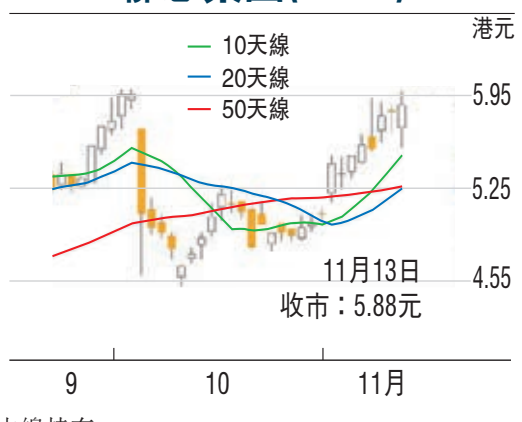
映旗下電腦產品聚焦高階及超薄型策略成功，帶動產品售價及溢利率上升。

#### 數據中心業務表現強勁

此外集團旗下軟件和服務收入，同比錄得雙位數字增長，另數據中心業務表現強勁，該項業務能進軍企業客戶，加上具人工智能、大數據及垂直方案亮點，市場預期會成未來增長亮點。

此外，集團移動業務虧損收窄，其中摩托羅拉品牌更錄得季度盈利，後者主攻北美、歐洲及新興市場反應不俗，營運開支較預期得宜，尤其於拉丁美洲收入增長強勁，料可繼續推動移動業務重回健康增長軌道，仍可候低吸納作

### 聯想集團(0992)



中線持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

11月13日收市價

人民幣兌換率0.88779 (16:00pm)

| 名稱      | H股(A股)代號     | H股價(港元) | A股價(人民幣) | H比A折讓(%) |
|---------|--------------|---------|----------|----------|
| 洛陽玻璃股份  | 1108(600876) | 2.32    | 12.56    | 83.60    |
| 京城機電股份  | 0187(600860) | 1.32    | 4.79     | 75.53    |
| 山東墨龍    | 0568(002490) | 1.31    | 4.73     | 75.41    |
| 浙江世寶    | 1057(002703) | 1.14    | 4.05     | 75.01    |
| 東北電氣    | 0042(000585) | 0.72    | 2.36     | 72.91    |
| 中遠海發    | 2866(601866) | 0.87    | 2.39     | 67.68    |
| 天津創業環保  | 1065(600874) | 3.04    | 7.58     | 64.39    |
| 中石化油服   | 1033(600871) | 0.82    | 2.04     | 64.31    |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 1.94    | 4.78     | 63.97    |
| 南京熊貓電子  | 0553(600775) | 2.36    | 5.45     | 61.56    |
| 上海電氣    | 2727(601727) | 2.68    | 5.28     | 54.94    |
| 天達隆     | 2890(601980) | 1.05    | 2.04     | 54.30    |
| 中船防務    | 0317(600885) | 5.65    | 10.09    | 50.29    |
| 大唐發電    | 0991(601991) | 1.83    | 3.23     | 49.70    |
| 東方電氣    | 1072(600875) | 4.54    | 7.66     | 47.38    |
| 重慶鋼鐵股份  | 1053(601005) | 1.15    | 1.94     | 47.37    |
| 中國中冶    | 1618(601618) | 1.96    | 3.22     | 45.96    |
| 中國交通建設  | 1800(601800) | 7.62    | 12.20    | 44.55    |
| 鄭煤機     | 0564(601717) | 4.00    | 6.25     | 43.18    |
| 中煤能源    | 1898(601898) | 3.42    | 5.24     | 42.06    |
| 山東新華製藥  | 0719(000756) | 4.34    | 6.55     | 41.18    |
| 金隅集團    | 2009(601992) | 2.35    | 3.52     | 40.73    |
| 中藥集團    | 2807(601633) | 7.84    | 13.61    | 40.48    |
| 華能國際電力  | 0902(600011) | 4.71    | 6.95     | 39.83    |
| 上海石油化工  | 0338(600888) | 3.56    | 5.25     | 39.80    |
| 江西銅業股份  | 0358(600362) | 9.24    | 13.60    | 39.68    |
| 金風科技    | 2208(002202) | 8.10    | 11.37    | 36.75    |
| 東江環保    | 0895(002672) | 8.71    | 12.18    | 36.51    |
| 四川成渝高速  | 0107(601107) | 2.45    | 3.39     | 35.84    |
| 中國南方航空  | 1055(600029) | 4.98    | 6.85     | 35.46    |
| 克州煤炭股份  | 1171(600188) | 7.52    | 10.32    | 35.31    |
| 中海油田服務  | 2883(601808) | 7.32    | 10.04    | 35.27    |
| 中國石油股份  | 0857(601857) | 5.88    | 8.06     | 35.23    |
| 中國汽車    | 2337(601633) | 4.72    | 6.44     | 34.94    |
| 廣汽集團    | 2238(601238) | 7.97    | 10.86    | 34.85    |
| 北京北辰實業  | 0588(601588) | 2.22    | 3.01     | 34.52    |
| 中國人壽    | 2628(601628) | 16.46   | 22.25    | 34.32    |
| 中遠海控    | 1919(601919) | 2.97    | 4.01     | 34.25    |
| 華能國際電力  | 1071(600027) | 3.30    | 4.45     | 34.16    |
| 洛陽鉚業    | 3993(603993) | 3.19    | 4.20     | 32.57    |
| 中國鋁業    | 2600(601600) | 2.91    | 3.81     | 32.19    |
| 晨鳴紙業    | 1812(000488) | 4.84    | 6.22     | 30.92    |
| 中國通訊    | 0763(000663) | 15.88   | 20.30    | 30.55    |
| 中藥集團    | 1157(000157) | 6.44    | 6.72     | 30.16    |
| 海信電器    | 0921(000921) | 5.86    | 6.40     | 29.70    |
| 新華保險    | 1336(601336) | 37.25   | 46.87    | 29.44    |
| 中信證券    | 6030(600030) | 14.42   | 17.39    | 26.38    |
| 紫金礦業    | 2899(601899) | 2.87    | 3.46     | 26.36    |
| 安徽皖通高速  | 0995(600012) | 4.83    | 5.81     | 26.20    |
| 中國中車    | 1766(601766) | 7.18    | 8.56     | 25.53    |
| 百雲山     | 0874(600332) | 32.75   | 39.04    | 25.52    |
| 中信銀行    | 0998(601998) | 4.85    | 5.73     | 24.86    |
| 海通證券    | 6837(600837) | 8.22    | 9.56     | 23.66    |
| 中遠海能    | 1138(600026) | 4.41    | 4.99     | 21.54    |
| 上海醫藥    | 2607(601633) | 18.74   | 20.73    | 19.74    |
| 中國東方航空  | 0670(600115) | 4.88    | 5.39     | 19.62    |
| 中國國航    | 0753(601111) | 4.38    | 8.12     | 19.31    |
| 深圳高速公路  | 0548(600548) | 7.58    | 8.31     | 19.02    |
| 廣深鐵路股份  | 0525(601333) | 2.96    | 3.23     | 18.64    |
| 中國銀行    | 3988(601988) | 3.34    | 3.62     | 18.09    |
| 民生銀行    | 1988(600016) | 5.78    | 6.21     | 17.37    |
| 中國神華    | 1088(601088) | 18.48   | 19.82    | 17.22    |
| 中國太保    | 2601(601601) | 30.50   | 32.69    | 17.17    |
| 農業銀行    | 1288(601288) | 3.49    | 3.65     | 15.11    |
| 中國鐵建    | 1186(601186) | 10.38   | 10.85    | 15.07    |
| 建設銀行    | 0959(601939) | 6.44    | 6.72     | 14.92    |
| 青島啤酒股份  | 0168(600600) | 31.70   | 32.95    | 14.59    |
| 復星醫藥    | 2196(600196) | 27.25   | 28.23    | 14.30    |
| 工商銀行    | 1398(601398) | 5.36    | 5.38     | 11.55    |
| 中國中鐵    | 0390(601390) | 7.36    | 7.34     | 10.98    |
| 交通銀行    | 3328(601328) | 5.89    | 5.84     | 10.46    |
| 馬鞍山鋼鐵股份 | 0323(600808) | 4.17    | 4.10     | 9.71     |
| 比亞迪股份   | 1211(002594) | 53.40   | 51.00    | 7.04     |
| 中國石油化   | 0386(600028) | 6.66    | 6.18     | 4.33     |
| 滬柴動力    | 2338(600338) | 8.18    | 7.53     | 3.56     |
| 瀋陽股份    | 0347(000898) | 6.49    | 5.85     | 1.51     |
| 招商銀行    | 3968(600036) | 31.80   | 28.58    | 1.22     |
| 中國郵政    | 0177(600377) | 10.74   | 9.50     | -0.37    |
| 中國平安    | 2318(601318) | 77.40   | 65.01    | -5.70    |
| 海螺水泥    | 0914(600585) | 42.10   | 33.68    | -10.97   |