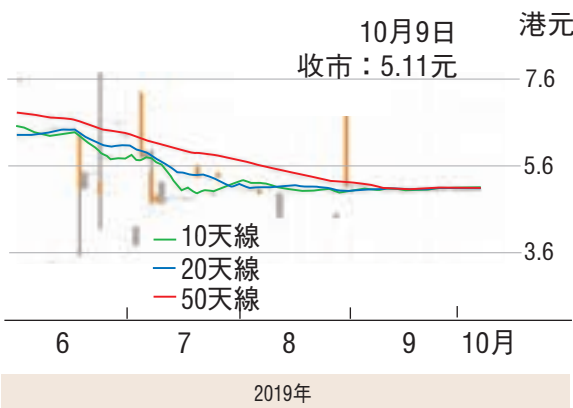


證券分析

香港智遠首席分析師 肖文

光伏行業迎旺季 新特能源可吼

新特能源(1799)



近期市況受周邊影響持續波動，但光伏行業利好因素持續落地反而迎來發展機會。國家能源局光伏發電項目競價中曾表示，全年規劃2019年內地光伏並網容量40-45吉瓦，下半年新增裝機有望超過30吉瓦，同比增長超過50%。隨着7月初競價政策落地，9月起內地光伏項目建設全面啟動，疊加海外7月-8月份暑休結束後的需求回升，光伏行業將再迎旺季，行業龍頭新特能源(1799)亦有望迎來佈局機會。

新特能源背靠母公司特變電工(600089.SS)，是全球領先的多晶硅生產商和光伏、風電資源開發商及運營商，主營業務包括多晶硅生產及銷售，光伏、風電資源工程建設(ECC)和光伏、風電站運營(BOO)。公司上半年實現收入40.41億元(人民幣，下同)，實現公司擁有人應佔利潤2.35億元。

多晶硅生產續保龍頭優勢

具體業務方面，新特能源在多晶硅生產上繼續保持龍頭優勢，上半年實現多晶硅產量1.82萬噸，錄得收入12.16億元。公司近年來持續優化成本，多晶硅板塊實現毛利2.01億元。公司電站BOO業務規模也穩步擴大，BOO項目共計750MW，在建BOO項目1,625MW。上半年公司BOO項目實現發電7.55億千瓦時，上網電量7.45億千瓦時，實現發電收入5.2億元和毛利3.44億元，分別同比增長104.86%、93.08%。

此外，公司積極佈局山西、河北、安徽、陝西、湖南、河南等地的平價上網及競價上網項目，以EPC、BT等模式完成並確認收入的光伏及風電項目裝機共計276MW，在建及已建成待轉讓BT項目共計549MW。

全年及未來發展來看，多晶硅生產方面，公司2018年上半年實施的3.6萬噸高純多晶硅項目已於今年5月建成投產，該項目9月份產出約3,000噸高純多晶硅。該項目生產的多晶硅產品品質領先，將全部達到電子2級及以上，單位綜合成本低至人民幣50元/kg以下，該項目滿產後，公司多晶硅年度總產能將達到8萬噸，進一步提升本公司在多晶硅領域的競爭力。

光伏、風能電站的開發及運營方面，2015年至2017年，公司光伏並網裝機連續三年蟬聯全球第一，2018年度居全球第二、中國第一。公司自2015年開始努力由建造商向運營商戰略轉型，使收入渠道多元化，進一步提高盈利水準。近幾年，公司BOO業務發展迅速，收入及毛利每年呈現翻倍增長的態勢，毛利率約65%左右。預計到2020年底，公司已建成BOO電站裝機規模將達到約3GW，運營商板塊將成為公司利潤的重要來源。

鑒於目前周邊局勢波動較大，全球宏觀經濟皆有放緩跡象，當前形勢下應仍聚焦長期發展向好的行業以及龍頭標的。今年以來光伏行業迎來政策補貼以及平價上網項目落地等多重利好，長期發展可期，投資者亦可對行業龍頭新特能源多加關注，趁低作長線佈局。

AH股 差價表

10月9日收市價

人民幣兌換率0.91007(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A Share) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H to A Discount (%). Lists various companies like 瀋陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.

股市縱橫

消費股受捧 海信家電可吸

中美貿談前夕突因美方對28家中企企業列入「實體清單」，令市場原先的向好氛圍受挫，觸發美股隔晚大跌逾300點，港股昨日亦急回211點或0.81%，收報25,683，成交則減至754.43億元，反映拋壓未相應加大。消費、內房股在跌市中成為部分資金炒作對象，海信家電(0921)逆市上升，由於內地促消費政策將出台，可趁低分段收集。

海信家電為內地家電龍頭之一，從事開發製造、內外銷售冰箱、空調、冷櫃、小家電等電器及相應配件產品及提供售後服務。產品使用「海信」、「容聲」及「科龍」三個品牌。「FIMS食品信息管理冰箱」和「多色複合光電保鮮冰箱BCD-288WYM」、「最優化高效率

風道掛壁式空調器」等三項產品被確定為國家重點新產品。集團第三季業績將在10月28日公布。而截至今年6月30日止中期業績，集團營業額189.5億元(人民幣，下同)，雖按年下降7%，但股東應佔盈利則增長21.2%，至9.6億元，每股盈利0.70元。其中空調業務營業額89.15億元，按年跌7.6%，經營盈利增5.3%至7.77億元；冰洗營業額76.6億元，跌3.3%至76.6億元；其他業務營業額7.55億元，減13.1%，經營盈利跌25%至7,852萬元。

上半年的內銷業務營收109.96億元，跌11.5%；外銷業務營收63.33億元，增5.2%。截至6月30日，集團存款及現金為50.3億元，資產負債率為66%，低於去年同期的70%。今年以來中美貿戰持續升級，中央通過擴大內需支持經濟平穩增長。內地媒體報道，促消費提質擴容細則快將落地，以「舊換新」新政快將出台，家電、汽車等綠色消費成亮點。海信作為主要家電產銷商可受惠。

預測PE僅5.6倍

在過去一個月，海信自高位8.68元(港元，下同)反覆跌至7.27元始喘定，近日有築底回升態勢，昨天一度回升7.57元，收報7.47元，升8仙

海信家電(0921)



或1.08%，成交762萬元。現價預測市盈率(PE)只有5.59倍，息率4.52厘，而市賬率(PB)1.22倍，遠低於同業海爾電器(1169)的2.1倍。目前14天RSI為33.8，處超賣回升走勢，可小注收集，上望8元，跌穿7.27元止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月9日。隔晚美股又再掉頭下挫，港股受到拖累影響但跌幅相對較少，恒指下跌有210多點，連續第三日處於26,000點關口以下來收盤，要提防弱勢盤面有加劇的可能，而目前的好淡分水線已從26,500點下移至26,000點，宜盡快回企其上來發出回穩信號。

本股市的壓力未除，其中，香港銀行股的沽壓明顯，恒生銀行(0011)跌3.26%，東亞銀行(0023)跌4.52%，而特區政府的施政報告將於下周發表，相信對本地股會有較大影響力，宜多加注視。恒指出現震盪下行的走勢，在盤中曾一度下跌236點，但是盤面彈性不大，市場謹慎觀望氣氛濃厚，即將舉行的中美經貿磋商，是市場的關注點。

盤面弱勢擠壓狀態未改

別再跌2.56%和1.91%，再度創出52周新低，而房託股發展(0823)連續第二日出現放量下挫，再跌2.75%至83元收盤，確認失守250日線後有出現補跌的機會。

本地股沽壓仍未消

另一方面，香港銀行股的沽壓再次來得比較明顯，恒生銀行跌3.26%，東亞銀行跌4.52%，都創出了52周新低。值得注意的是，特區政府的施政報告將於下周發表，能否發出有效的紓困政策，對已積弱的本地股會有關鍵影響，宜多加注視。

提煉後續好股時點

在本地股的拖累下，港股未能擺脫弱勢盤面，恒指連續第三日收低於26,000點關口，並且彈性不大以接近太古A(0019)和九龍倉置業(1997)，分

別再加劇的傾向，而目前的好淡分水線已從26,500點下移至26,000點。

總體上，盤面仍處於弱勢擠壓狀態，但也是市場提煉後續好股的時點，對於受外圍因素影響比較少的如醫藥和內需消費股，建議可以繼續優先關注，尤其是強勢回整時的吸納機會。

新經濟股重獲關注

另外，用戶流水確定性高的新經濟股，近期獲得市場的重新關注，其中，平安好醫生(1833)漲了5.64%，美團點評-W(3690)更是續創上市新高，而以遊戲作為核心業務來確保用戶流水的騰訊(0700)，其股價近期受到大盤影響而處於調整狀態，但相信現水平的安全邊際已有所提升，建議可以關注吸納的機會。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

市場降低中美貿易談判期望



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

中美第十三輪貿易談判前夕，美國再令中美緊張關係升溫，昨天A股開盤走低後回穩。中國國務院副總理劉鶴率團訪問華盛頓，將於今天及明天(10至11日)與美國貿易代表萊特希澤(Robert Lighthizer)、財政部長姆努欽(Steven Mnuchin)舉行這輪中美經貿高級別磋商。當前市場主要關注中美貿易摩擦進展。

美國政府近期連串針對行動令雙方緊張關係再度升溫，令這次兩國貿易談判蒙上陰影，據悉中國政府因此已經降低談判預期。華府繼續將28間中國機構和科企列入貿易黑名單後，再對一些中國官員實施簽證禁令。此外，海外媒體再有消息指出，特朗普政府正重點討論限制退休基金投資中國股票。

權重板塊抽高護盤

滬深兩市昨天甫開市弱勢走低，上綜指開盤即失守2,900關，盤中銀行、地產等權重板塊抽高護盤，午後三大股指陸續倒升，上綜指終盤升

0.39%，於2,925點作收，2,900關卡失而復得；深證成指終盤升0.34%。科技股回暖，帶動中小創新指數終盤上升1%。滬深兩市成交持續偏淡，外資通過滬、深股通淨賣出22.16億元人民幣A股。美國商務部日前發佈將20間中國地方公安局及8家企業加入貿易黑名單。當中，沒有停牌的科大訊飛(002230.SZ)及美亞柏科(300188.SZ)皆發佈公告，強調事件對公司日常經營不會產生大影響，兩股周二已反彈，科大訊飛昨天上升1.74%，美亞柏科昨天更上升4%。

受影響股份漸趨穩

此外，大華股份(深002236)舉行電話會議，表示業務方面已基本建立起一套安全可靠的合規體系，對可能加入到實體清單的元器件產生替代方案，基本可以滿足供貨的持續性。該股連同海康威視(002415.SZ)將不遲於周四復牌。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

A股節後「兩連陽」 三季報行情升溫

滬深兩市早盤昨日小幅低開，震盪走高之後開始回落，滬指一度翻紅，創指表現較弱，市場分化明顯。周二表現強勢的數字貨幣、白酒概念等板塊下挫，養雞板塊異動拉升，科技股小幅反彈，風電、5G、半導體及元件板塊走高，銀行板塊持續走強，房地產開發板塊表現活躍。

預增概念股掀漲停潮

午後，科技股普遍回暖，芯片板塊持續活躍，三季報預增概念股掀起漲停潮，市場人氣回升，大盤在14點附近開始走強至收盤。截至收盤，滬指報2,925點，漲0.39%，令A股節後出現「兩連陽」；深成指報9,507點，漲0.34%；創指報1,622點，漲0.36%。兩市成交額3,658億元(人民幣，下同)，較上一交易日小幅縮小，北向資金全天淨流出22.16億元，其中滬股通淨流出近20億元。

盤面上看，銀行、地產聯袂反彈；三季報預增概念股表現搶眼；物流板塊盤中異動；光刻膠概念股午後集體拉升；受消息刺激，仿製藥

興證國際

概念股午後異動。

在下跌板塊中，數字貨幣概念股午後跌幅收窄；白酒股持續低迷；旅遊、傳媒依舊疲軟。

整體看，周三市場低開高走，顯示出市場經過前面持續下跌後暴露出來的生命力，並且也完成了對60日線和5日均線的突破；美中不足的是成交量不夠理想，漲停板個股家數相較於前一個交易日減少。從流動性來看，節後資金有望回流，節日效應造成的流動性收縮有望修復；不過儘管小幅反彈，昨日也迎來探底回升，但目前市場仍處於節前的下降通道之內，而且成交量也未能有效釋放。

暫視作超賣反彈對待

因此短線的探底回升暫時以超跌反彈來對待而不是企穩，展望後市，短期內震盪格局或延續。操作上，重點關注前期調整幅度較大的科技板塊個股，以及三季報業績預增的藍籌股，可高拋低吸，波段操作。而謹慎的投資者還需要等待企穩信號出現後再進行較大倉位的低吸和佈局。

張怡

盈率7.1倍，市賬率1.32倍，估值在同業中不算貴。

在股價逆市有勢下，料後市有力挑戰52周高位的5.93元(港元，下同)，宜以失守近期低位支持的4.44元止蝕。

看好建行留意購輪11506

建設銀行(0939)昨日淡市下也見靠穩，收報5.96元，升1仙或0.17%。若繼續看好該股後市表現，可留意建行匯豐購輪(11506)。11506昨收0.162元，其於明年2月24日最後買賣，行使價6.59元，兌換率為1，現時溢價13.29%，引伸波幅25.7%，實際槓桿10.8倍。

金茂逆市有勢可留意

美股三大指數隔晚受壓，當中道指跌314點或1.18%，而納指及標普500更分別挫1.56%及1.55%。外圍股市表現出現獲利回吐，觀乎內地股市昨日的抗跌力尚佳，上證綜指呈先低後高的走勢，收報2,925點，升11點或0.69%。

至於這邊廂的港股則低開低走，收市報25,683點，跌211點或0.81%，主板成交稍減至754億多0.81%，在昨日淡市之下，部分中資板塊或個股仍吸引資金熱捧。事實上，中金發表研究報告唱好

內房股，多隻相關股份便逆市走強，當中龍頭的華潤置地(1109)升2.4%較突出。同屬內房股的金茂(0817)早市曾走高至4.76元，直逼1個月高位阻力的4.79元，收報4.67元，仍升0.14元或3.09%，因現價已企於多條重要平均線之上，其後市料仍有力擴升勢。

金茂較早前公佈截至今年6月底中期業績，營業額147.41億元(人民幣，下同)，按年跌32.8%。純利36.97億元，按年升12.2%；每股盈利31.95分。扣除投資物業公平值收

益後基本溢利為32.81億元，按年升3.64%。維持派中期息12港仙。另外，集團9月簽約銷售金額156.24億元，按年增長83%。月內簽約銷售建築面積72.17萬平方米。

集團首九個月簽約銷售金額累計1,238.45億元，按年增長26.5%。首九個月累計簽約銷售建築面積561.41萬平方米。至9月底，公司錄得已認購之未簽約物業銷售金額61.85億元。

金茂上半年業績符預期，首9個月營運數據也對辦，而現價預測市