



滬深港通 每周精選

滬股通 錦囊

宋清輝

中國工業和信息化部近日印發《關於加快培育共享製造新模式新業態 促進製造業高質量發展的指導意見》(以下簡稱《意見》)。

《意見》還提出,加快形成以製造能力共享為重點,以創新能力、服務能力共享為支撐的協同發展格局。

事實上,早在三年前,「共享工廠」概念就開始走入公眾視野,但時至今日才開始逐漸形成一定的氣候,探索者也隨之越來越多,湧現出一大批智能製造共享平台。

我認為,打造「共享工廠」,實現智慧生產,需要通過「創新、智慧、共創、共享」四大元素有機結合,進而使製造企業突破產業金字塔局限、重構產業價值鏈佈局,建立數字化共享創新能力。

相關板塊值得佈局

「共享工廠」對於中小型製造企業而言意義重大,它們可以不用再去購買一部分價格昂貴的機床設備。由於「共享工廠」大多採用租賃的形式,現金流不多的中小型製造企業將可以像網吧上網一樣,繳納一小時的費用,就可以在「共享工廠」使用機床一小時。

作者為著名經濟學家,著有《強國提速:一本書讀懂中國經濟熱點》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

中美或取消加徵關稅,兩地股市上週上漲。恒指全周升550點,收報27,651點;國指升259點,收報10,882點。

股份推介:旭輝控股(0884)為內地中

人幣回升 旭輝上月銷售保高增長

型住房物業發展商,主要佈局於二線城市。集團10月銷售繼續保持高速增長,單計10月合同銷售額190.3億元(人民幣,下同)銷售面積120.57萬平方米,分別按年增長76%及80%。

集團2019上半年實現營業收入200.6億元,按年增長9%,核心淨利潤為28.7億元,按年增17%。

負債對股本比率為69.5%,按年升2.3個百分點。

今年引入多元化拿地渠道

過往旭輝近九成的新增土地來自政府公開拍賣及招標,而集團於2019年引入多元化拿地渠道,把握行業周期波動機遇,以合理的價格獲取土地資源。

2019首七個月合計新增建築面積878萬平方米,平均土地收購成本約為每平方米4,967元,2018年同期為每平方米6,276元。

權土地儲備總建築面積約4,680萬平方米,當中約89%位於一二線及準二線城市。

近期人民幣因為貿易戰氣氛緩和而回升,利好外債佔比較大的內房企業。根據彭博市場預測,旭輝2019年盈利按年增長32%至71.6億元,2020年盈利升22%至87.49億元。

(筆者為證監會持牌人士,無持有上述股份權益)

特步成本控制尚算理想



黎偉成 資深財經評論員

股份推介:特步國際(1368)於2019年上半年的股東應佔溢利達4.63億元(人民幣,下同),同比增長23.47%,較上年同期的20.97%升幅多賺2.5個百分點,業績理想,主要是因為:(一)服裝業務,收入於2019年上半年達13.56億元,不僅同比大幅增長50.5%,較上年同期所增的24.1%多增26.4個百分點,更於總收入的佔比由2018年6月底時的33%大幅提升至40.4%。

此外,(二)配飾業務,收入8,900萬元同比增長53.46%,和毛利3,370萬元亦增54.59%,二數皆優於2018年同期分別達到的17.4%與10.83%增幅。

0.9%,2018年同期則下跌2.3個百分點至僅37%。核心的(三)鞋履業務,表現反而不及服裝及配飾之理想:收入19.11億元同比增長8.03%,較上年同期的15.3%升幅低7.27個百分點,而毛利8.57億元的升幅8.21%,更較2018年的16.45%低8.24個百分點,僅毛利率持平於上年的44.8%。

第三季零售銷售呈穩增勢頭

另一方面,特步較早前第三季營運數據顯示,同店銷售按年增約10%,線上及線下的零售銷售升約20%,零售折扣水平介乎75至78折,而零售存貨周轉為約4月。特步指出,7月及8月份的零售銷售增長較上半年相比呈現穩定的增長勢頭,其中服裝產品的銷售增長較鞋類產品佳。

長科加大研發仍被低估



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

股份推介:長江生命科技(0775)附屬在美國出黑色素瘤疫苗數據,旗下Polynoma針對治療黑色素瘤而研發的專有多價疫苗scviprotimut-L由三組專有黑色素瘤細胞株之抗原組合而成,疫苗的原理在於激發人體免疫系統,產生對抗黑色素瘤的抗體及抗原特異性T淋巴細胞(antigen-specific T lymphocytes),從而幫助患者在黑色素瘤切除手術後得以防止及減緩癌病復發。

以澳元計算,將按年增長約10%。該集團收入約25.97億元,增長2.18%,受惠租金收入上升,葡萄酒資產組合收益增長,澳紐主要日曬鹽產品製造及精煉商CHEETHAM開始進軍美國食用鹽市場,並擬開拓其他出口業務。

新藥產品成未來盈利推動力

總括而言,集團加大發展為藥物生物科技及醫藥研發業務,集團在營運利潤中四成資金用作研發用途,約2億元研發支出。研究與開發對往後的新藥產品有很大推動力,同時亦表示對目前估值水平被低估。隨著資產結構的優化,未來估值仍有很大提升空間。

股市 縱橫

韋君

證券分析

中泰國際

光國有條件追落後

美股上週五的三大指數跌後小幅倒升,有利港股在27,500/27,600水平承接區反覆,而這輪升市相對落後的環保股在上週五調整市中成為部分資金換馬對象,環保行業龍頭光大國際(0257)逆市上揚,可續留意。

光大國際在三大環保領域——環保能源項目建造及運營、環保水務項目建造及運營、綠色環保項目建造及運營均處行業龍頭位置。集團最新動向,在10月初斥資16.19億元(人民幣,下同),簽署五個垃圾發電項目,當中包括河北獻縣、山東諸城、山東夏津、湖南益陽、安徽馬鞍山垃圾發電二期,全部特許經營期30年。

截至今年6月30日止中期業績,營業收入162.26億元,按年增長38%;股東應佔盈利26.30億元,按年增長20%;每股盈利0.43元(受供股因素影響減少10%),派中期息0.13元。營業收入方面,環保能源按年增53.13%至90.54億元,綠色環保按年增34.61%至42.41億元,環保水務按年增7.61%至24.85億元。不過受人民幣貶值影響,匯兌損失3.84億元。

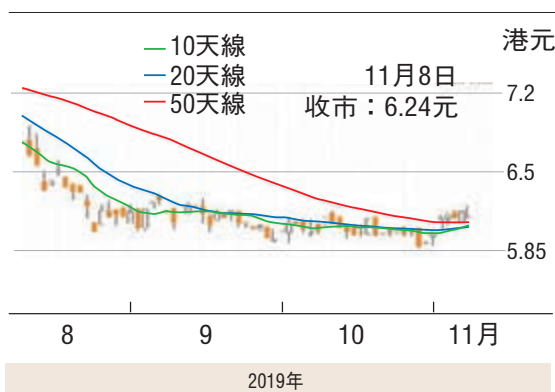
此外,公司平均噸垃圾發電量已超過400千瓦時,綜合廠用電率維持在15%。光國今年以來已獲規模逾1.6萬噸的環保發電項目,達到年度產能目標的80%,成為盈利持續增長的動力。

三大板塊齊頭並進,環保能源、綠色環保和環保水務三大板塊延續了2018年的高速發展態勢。至於毛利率按年跌3.2個百分點至34.8%。管理費用率同比降0.2個百分點至6.2%,財務費用率同比跌0.1個百分點至5.1%。

人幣反彈 估值吸引

隨着上週人民幣大幅反彈上6.97水平,有利第四季度的匯兌回升,消滅了中期業績公佈匯兌損失引發的沽售壓力,有助估值提升。事實上,中期業績公佈後,特別是在10月的股價表現,在部分大行減持下,明顯落後大市。

光大國際(0257)



光國上週五獲資金追捧,近高收6.24元(港元,下同),升5仙或0.81%,成交7,370萬元,突破了一個月高位6.19元的阻力。現價續市市盈率(PE)7.28倍,預測PE7.09倍,息率4厘,市賬率(PB)1.13倍,估值吸引,有力上試百天線6.54元水平,倘量配合,有望向7元關推進,跌穿6元止蝕。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

騰訊追落後 候低留意購輪23277

恒指上週往上升突破27,000點關口,逐步向年中的密集整固區約28,000點至29,000點之間推進,短期走勢好轉,策略上或可逢低部署好倉。恒指牛熊證資金流情況,截至上週四過去5個交易日,恒指牛證合共錄得約7,474萬元資金淨流出,顯示有好倉資金套現,恒指熊證則累計約2億元資金淨流入,顯示有資金流入淡倉。街貨分佈方面,截至上週四,恒指牛證街貨主要在收回價26,700點至26,999點之間,累計相當約2,208張期指合約;熊證街貨主要在收回價27,900點至28,199點之間累計了相當約1,913張期指合約。

的騰訊認購證為行使價約365元至373元附近的中期價外條款,實際槓桿約10倍。技術上,騰訊股價表現相對落後,上週升升至335元附近受阻回落,短線料維持於315元至335元之間反覆。如看好騰訊,可留意認購證23277,行使價334.08元,12月到期,實際槓桿約19倍;也可留意牛證65282,收回價317元,槓桿約21倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約,投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考,並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌,投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。

中芯反彈遇阻宜候低撈

中美或分階段取消加徵關稅,成為美股三大指數上週齊創出歷史新高的藉口,也為A股及港股造好帶來提振作用。不過,隨着美國總統特朗普其後否認同意在中美首階段貿易協議,撤回向中國商品徵稅,則相信會對本週初復市的A股及港股構成不明朗因素。

港股上週造好,觀乎有表現的中資板塊或個股表現也告增多,尤以新華保險(1336)和中國建材(3323)漲逾7%較突出,兩者分居上週國指升幅榜首及次席。5G概念股上週主要以個別發展為主,當中中芯國際(0981)現先高後低的走勢,該股周初曾反彈至10.54元的逾1個月高位遇阻,最後則以9.84元報收,全周計倒跌0.26元或2.57%,令10天及20天線得而復失,惟仍守於50天線(9.59元)之上,因技術走勢未轉弱,不妨考慮趁調整部署低撈。

中芯週末前受壓,相信部分原因與市傳被歐洲最大晶片微影設備製造商ASML「延遲出貨」有關。不過,ASML於上週五(8日)已發出澄清表示,有關對中芯「延遲出貨」說法有誤,僅為媒體推測,

ASML從未評論或確認,對媒體推測直接定性為事實表示抗議。業績方面,集團較早前公佈了第二季業績,營收7.91億美元,環比增18.2%,同比跌11.2%;毛利1.51億美元,環比增23.8%,同比跌30.6%;淨利潤虧損0.26億美元,由盈轉虧,第一季盈利0.24億美元。

儘管集團第二季業績未如理想,惟旗下FinFET工藝研發持續加速,14nm進入客戶風險量產,預期在今年底貢獻有意義的營收。此外,第二代FinFET N+1技術平台已開始進入客戶導入,都可望改善盈利表現。趁股價回氣跟進,中線上望目標為52周高位的11.06元,惟失守50天線支持的9.59元則止蝕。

中移靠穩 看好留意購輪23339

中移動(0941)上週五逆市靠穩,收報64.3元。若看好該股短期反彈行情,可留意中移摩通購輪(23339)。23339上週五收報0.163元,其於明年2月5日最後買價,行使價66.6元,兌換率為0.1,現時溢價6.11%,引伸波幅19.8%,實際槓桿15.1倍。

寶龍調整提供買入機會

MSCI公佈指數成分變動,寶龍地產(1238)暫被調出MSCI中國小型股指數以及MSCI標準指數範疇,我們認為公司近月來市值快速上升,導致ATVR(annual traded value ratio)暫未達標或為此次未被納入的原因;MSCI用ATVR考察流動性,該指標大約相當於成交額中位數與市值的比率。恒指公司將於今晚公佈季檢結果,考慮1)公司市值不斷提升;2)恒指用股數而非市值考察流動性,我們認為公司大概率會在此次或下次升入恒生綜合中型股指數。

商業競爭力顯升 看好基本面

我們維持對公司基本面的正面看法:1)銷售增長強勁:19年年中公司將銷售目標由500億元(人民幣,下同)上調至550億,前10月合約銷售同比增長52.4%達505.1億,達成全年目標的91.8%,我們預計2020年銷售增長有望繼續高於行業平均水平;2)資產負債表穩健:淨負債率由18年底的101.6%下降至19年中的91.4%,現金對短債覆蓋倍數由1.1倍上升至1.5倍,融資成本由18年的6.48%下降至19年上半年的6.24%;商業收入對利息覆蓋倍數維持在1倍以上;3)寶龍商業與騰訊(0700)合作不斷深化,18年底雙方聯合發佈「鈕扣計劃」,19年11月1日騰訊位置服務與寶龍商業達成戰略合作,我們認為這是鈕扣計劃的落地與深化,我們預計公司經常性收入21年達54.2億,2019年-2021年核心淨利潤(CAGR)22.8%,商業運營的競爭力不斷提升亦有望在品牌、拿地為公司帶來協同效應。

提升目標價至6.29元 維持買入

截至11月8日,公司股價相當於7.8倍的2019年市盈率,0.6倍的2019年市賬率,低於可比同行;對應6.9%的19年股息率,高於可比同行。我們維持對公司基本面非常正面的看法,預計:1)公司升入恒生綜合中型股指數,以及2)完成商業管理公司上市有望成為近期股價催化劑。我們維持目前盈利預測,預計2019年-2021年CAGR 28.1%,根據10月15日配股的攤薄影響微調每股盈利。我們滾動至2020年7.5倍市盈率,給予公司6.29港元的目標價,現價對應24.6%的潛在升幅。我們維持買入評級。

寶龍地產(1238)

