

紅籌國企 高輪

張怡

中國光大控股(0165)



光控強勢股整固可留意

美股上周五在就業數據優於預期的提振下顯著造好，當中道指重達28,000關，收報28,015點，大漲337點或1.22%。不過，外圍美股好景，對昨日A股及港股並未見太大沖喜，上證綜合指數收報2,914點，小升2點或0.08%。至於港股也現欲升還跌的走勢，埋單計數更小跌4點或0.01%，收報26,495點，主板成交縮減至650億多元。港股乏力再上，惟觀乎部分中資板塊或個別股炒味仍濃。事實上，內房股仍不乏炒作熱點，尤以富力地產(2777)漲逾6%較突出。

中國光大控股(0165)在昨日淡市中的表現亦見偏好，早市曾走高至12.7元，收報12.58元，仍升0.14元或1.13%。光控可算是近期的強勢股之一，股價於9月初由8.57元起步，反覆升至11月12日高位的13.44元始遇阻，即使短期急升了近57%，惟高位後的沽壓並不大，可見貨源已漸趨強者手。值得注意的是，光控自9月以來的升浪，並未受到上半年業績未如理想的影響，無疑也是投資者對此前景抱有信心的表現。

光控較早前派發的成績表顯示，上半年股東應佔溢利12.79億元，按年減少34.05%，每股基本盈利0.759元；中期息每股派25仙，按年減少3.8%，惟派息比率按年升10個百分點至33%。對於公司上半年營業額按年倒退9.46%，至55.17億元，首席戰略官蘇曉鵬表示，上半年中國私募股權投資市場對募資難、投資慎及退出急的情況，集團期內亦放慢投資節奏，故投資金額按年減63%，至32億元，並加快退出錄得現金回流約48億元，上半年公司實現退出項目的收益達7.97億元，升24%；他強調，目前集團手上具備退出條件的項目仍多，而下半年退出項目的規模則須視乎市場時機而定。

未受上半年業績遜預期影響

另外，首席財務官鄧子俊解釋，純利下跌主要因為投資收益資本利得未實現損益，由去年同期的8.23億元，下調至負1.73億元，這亦與投資項目估值下調有關，尤其是電訊科技相關項目。他透露，下半年仍會加快項目退出，手上亦有項目符合科创板上市條件，將為其進行IPO。

光控在派發完上半年業績後，也不乏大仔沙加入增持行列，瑞銀集團便於上月19日增持光控186萬股，每股平均價13.0074元，涉資2,419萬元，最新持股量增至5.01%，也令持股曝光。趁股價處整固部署收集，料後市有力再試近期高位的13.44元，中線則看52周高位的17.3元，惟失守50天線的11.88元則止蝕。

看好中移動留意購輪13335

中移動(0941)昨收報60元，升0.7元或1.18%，為表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購輪(13335)。13335昨收0.135元，其於明年4月20日最後買賣，行使價64.96元，兌換率為0.1，現時溢價10.52%，引伸波幅21.2%，實際槓桿13.1倍。

股市縱橫

韋君

華為概念股 飛毛腿值博率高

港股昨天追隨美股反彈，最多升120點，不過重上20天線後乏力再進，尾市更因連日大升的手機股追位急回而倒跌4點，收報26,495，成交650.43億元。市場觀望中美貿易協進展，近日熱炒的華為概念股升勢過急而回吐，但舜宇光學(2382)、丘鈦(1478)仍保持升勢，供應電池受冷落的飛毛腿(1399)則升近7%，屬大落後股，續可收集。

飛毛腿主要從事生產及銷售供手機及數碼電子產品所用之鋰離子電池模組、充電器及有關配件。透過其原廠設計及配套業務以及其自有品牌「SCUD 飛毛腿」，生產高端鋰離子電池模組。

供應Mate 30 Pro版電池

華為手機銷量全球第二大，相關

零部件的供應商在今年成為各路資金熱捧對象，尤以供應攝像頭模組的相關股份升幅最為顯著。至於手機外殼、電池也受惠，其中Mate 30 Pro版的電池供應商為飛毛腿和欣旺達(4500mAh)。飛毛腿過去一直是華為電池供應商，在5G手機大潮來臨之際，飛毛腿的訂單前景樂觀。

飛毛腿今年6月30日止上半年業績，股東應佔盈利1,522.8萬元(人民幣，下同)，按年跌39.1%，每股基本盈利1.4分。營業額為33.19億元，按年增12.2%。

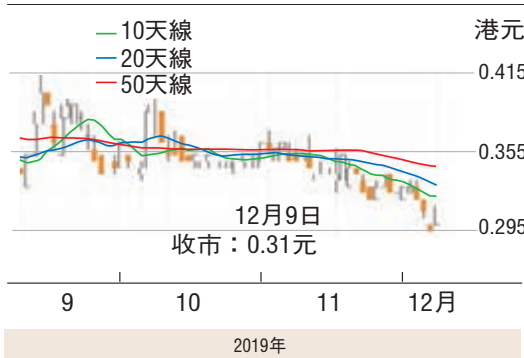
集團在6月作出兩項重要舉措，其一是進軍印度市場，旗下弘量與維科新能源及Insight Technology成立合營，於印度提供手機電池及移動電源組裝服務。合營資本承擔5,000

萬元。其中，公司將以現金出資2,500萬元，持有合營50%股權。其二是與福州庭佳訂立建造協議，福州庭佳就飛毛腿電池工業園第2號廠房建設提供建造服務，總代價為5,698萬元。

印度人口10多億，手機市場相當巨大，飛毛腿藉戶印度拓展手機電池及移動電源組裝服務，業務前景值得看好。

飛毛腿在7、8月間曾升上0.465元(港元，下同)水平，在過去一個月則從0.365元回落至0.285元消化獲利貨，近日受惠華為概念股效應，反彈重上0.30元水平，昨收報0.31

飛毛腿(1399)



元，升2仙或6.9%，惟成交只有29.1萬元。現價持續市盈率(PE)為3.26倍，市值只有3.38億元，市賬率(PB)只有0.29倍，屬超平華為概念股，值博率高，不妨收集，中線上望0.40元，跌穿0.285元止蝕。

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

12月9日。港股反彈兩日後，出現衝高回整的行情，恒指微跌不足5點，但依然未能站穩在26,500點的上方，估計短期後市繼續以反覆偏軟的走勢來發展。市場謹慎觀望氣氛依然較濃，美聯儲年內的最後一次議息以及英國大選，都是市場在周內的注視焦點。

盤面上，銷售業績理想的內房股，以及產品有提價的紙業股，都伸延了升勢，其中，融創中國(1918)漲了4.26%，理文造紙(2314)漲了4.72%，人民幣表現回穩是進一步刺激因素。然而，醫藥股總體表現仍受壓，石藥集團(1093)下跌5.12%，是跌幅最大的恒指成份股。

恒指出現衝高回整，在盤中最高曾見26,618點，但日內總體波幅不大僅有186點，內房股再度集體衝

市場謹慎觀望氣氛仍濃

27隻。

內房股繼續受捧

截至11月止，已提前完成全年合同銷售目標的內房股，包括寶龍地產(1238)、世茂房地產(0813)、龍湖地產(0960)以至龍光地產(3380)等等；至於已完成全年目標90%以上的，包括中海外(0688)、旭輝控股(0884)、華潤置地(1109)以及融創中國(1918)等等，估計最終能夠達標也是大概率的事情。

關注兩物管股IPO

在銷售業績理想的支持下，內房股近期都成為了資金追捧的目標。而值得注意的是，市場預期在維穩的背景下，加大調控樓市政策力度的可能性將會有所下降，有助內房股迎來利多窗口。

另外，在內房股重新獲得市場的

關注下，有兩隻物業管理股正在進行公開招股，一個是時代鄰里(928)、另一個是保利物業(6049)，都是有背靠大型開發商的優勢，建議可以多加關注。

醫藥股壓力未除

第三輪的藥品帶量採購工作座談會已召開，據消息了解，在前兩輪已進行的採購政策基礎上，第三輪投標將會有部分規則的調整，市場憂慮對於中標藥品的價格會構成進一步壓力，而在新一輪中採購的品種中，有不少是屬於高血壓、糖尿病用藥。受到消息打擊影響，醫藥股普遍受壓，其中，石藥集團(1093)和中生製藥(1177)，分別下跌5.12%和4.7%，是跌幅最大的恒指成份股。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

市場對中美首階段貿談再轉樂觀



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

數據所帶來的負面影響，滬深股市周一走高，周期及地產股升勢凌厲，但盤中銀行、保險、釀酒等板塊走低。上證綜合指數終盤輕微升0.08%，於2,914.48點作收。

人行昨零投放零回籠

另一邊廂，深成指昨天輕微下跌0.02%，而創業板指下跌0.33%。儘管主要股指震幅不大，但A場交投轉旺，滬深兩市全日成交金額為4,608億元(人民幣，下同)，較上周五成交急增510億元或12.4%，屬今年11月22日以來成交最多水準。此外，人民銀行已連續第十四天暫停回購，昨天零投放零回籠。

國家外匯局近日發佈，截至今年11月末，外匯儲備規模為3,0956萬億美元，按月減少95.7億美元，低於市場預期的3,1010萬億美元；上月為增加127.3億美元。11月末中國外儲規模較年初上升229億美元，升0.7%。11月外儲收縮，但中

市場對於中美短期內能達成首階段貿易協議的樂觀情緒再升溫，繼而避免美國於本月15日正式對華實施新一輪商品關稅，樂觀情緒抵消中國近日發佈個別表現不理想的宏觀

國近日發佈的11月貿易進口數據則優於市場預期。中國海關總署周日發佈11月進口按年止跌回升，以美元計雖只輕微增長0.3%，至1,830.1億美元，惟已遠勝市場預期下跌1.4%，更是連續下跌半年後首次錄得升幅；當中來自美國進口增加2.7%，為逾一年以來終見反彈，期內大豆進口按年急漲54%，按月亦多34%，為最近三個月來高位。

出口方面，11月按年下降1.1%，遜市場預期的0.8%增長，貿易順差387.3億美元，收窄7.5%。累計今年首十一個月，出口2.26萬億美元，輕微下跌0.3%；進口1.88萬億美元，下跌4.5%；貿易盈3,776億美元，擴大28.4%。

增美進口釋正面訊息

事實上，在美國對中國貨品加徵新一輪關稅的「死線」前，中國增加美國進口，反映中方有誠意達成協議，亦給予市場正面訊號，即使談判過程反覆，仍有成事希望。

(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

興證國際

個股漲跌對半 醫療股續受壓

滬深兩市昨日窄幅震盪，量能略有放大。最終上證指數收於2,914，微漲0.08%，成交1,745億(人民幣，下同)；深證成指收於9,876，微跌0.02%，成交2,863億元。從盤面上看，個股漲跌家數比約為1:1，其中非ST漲停31家，跌停5家；行業板塊方面，申萬一級行業指數漲多跌少，其中鋼鐵、房地產和計算機板塊漲漲，而醫藥生物、休閒服務和食品飲料板塊跌幅居前；概念板塊中，休板、國產軟件和雲計算等主題活躍。

科技板塊繼續活躍

上周的行情回暖跡象明顯，連11月機構調倉中受到拖累的標的也得到了緩步盤升式的修復，不過昨天市場雖然延續了上周五的風格，但整體疲弱了很多，尤其以醫療服務板塊為代表的今年累計漲幅較大的機構重仓標的再度開啟了長陰模式，把上周的累計漲幅一舉吞沒，雖然這不乏帶量採購醫用耗材的利空影響。

不過整體漲跌各半的市場中也不乏亮點，科技板塊繼續活躍，而地產產業鏈、尤其建材等昨天漲勢喜人，這兩條方向後續預計仍會持續受到關注。

宜避開高估值品種

周末信息面偏暖，而昨天北上資金的情況也較好，但市場整體比上周疲弱不少，短期盈利效應驟降難免引發調整，避開估值處於絕對高位的品種。當前的行情多個板塊輪番活躍，大有對明年行情預演的態勢，科技板塊作為中長線關注的方向會反覆活躍，而地產產業鏈和底部出現反轉的行業，包括航空、航運、專用機械和酒店也可短期關注，考慮到年末的時分，預期不可過高，切忌創新高追入，建議回調至10日及20日位置低吸參與。

香港智遠首席分析師 肖文

證券分析

轉型智能科技公司 TCL 電子估值突破可期

受近期市場因素的影響，港股走勢持續震盪，目前恒生指數估值也已回落至10倍，處於歷史低位。目前短期消息面仍未明朗，料波動仍將持續，投資者不妨轉為尋找優質個股的長線佈局機會。關注到TCL電子(1070)近年來業績領跑同業，現正積極推進公司升級轉型，估值突破可期。

公司目前為全球電視行業龍頭之一，根據群智諮詢數據，公司前三季度電視機出貨量持續攀升，穩居全球前二，全球市佔率達13.2%，與頭名差距進一步縮小。公司全球化的發展戰略成效顯著，海外市場多個區域銷售量維持高速增长。其中北美市場銷量延續強勁增長勢

頭，同比增幅達31.7%，快速擴張的新興市場整體銷量增速則達到36.5%。

公司近年來持續推進多元化戰略轉型、向智能科技公司升級。公司在技術研發創新上成果頗豐，現已開發出全球領先的量子點、Mini LED背光和8K等前沿顯示技術，同時公司在「AI+IoT」領域也取得突破性進展，近期發佈國內首款可旋轉智慧大屏——TCL·XESS智慧屏。

互聯網業務盈利佔比將續升

公司互聯網業務運營表現吸睛，上半年該業務收入3.5億元，同比大幅提升125.5%。其中活躍在中國

市場和部分新興市場的雷鳥平台收入2.5億元，淨利潤率高達30.7%；海外方面，公司通過與Roku和Google等深入合作，首增收入9,602萬元，成為業內首家擁有較大規模、持續性的海外互聯網業務收入的中國企業。

近日公司更宣佈與Netflix攜手再續全球合作，隨著與海外合作夥伴們的合作空間更廣更深，公司海外互聯網業務收入有望獲得快速增長，其盈利佔比也將持續提升。

值得注意的是，由於互聯網業務本身具備較高的盈利空間，可預計公司2019年整體互聯網業務的淨利率亦將保持較高水平。

且隨着公司互聯網業務的不斷發

展，其利潤結構持續優化，盈利能力也將得到顯著提升。公司未來中長期的戰略是實現硬件與軟件的利潤佔比達到五五分成，若進展順利，料未來業績可獲得質與量的同步快速發展。

近期受大市波動影響，公司股價已位於多條常用均線下方，但技術上RSI指標接近超賣區間，理論上短期內有技術性反彈機會。考慮到公司現價對應市盈率僅約8倍，股價近期回落至8月初低位，未能反映前三季的銷售增速及業績表現，且隨着公司轉型成效漸顯，未來其估值提升空間充裕，短線可先上望60日線即3.7元附近，中線線有望突破3月高位約4.88元。