

紅籌國企 高輪

張怡

越秀地產(0123)



內房股熱炒 越地可發圍

內地股市昨日走勢反覆，上證綜指呈先升後回，收報3,005點，小跌2點或0.08%。至於港股表現則明顯呈強，恒指更成功升破28,000關，收報28,225點，升361點或1.3%。

國務院日前發佈了《關於促進勞動力和人才社會性流動體制機制改革的意見》，提到要大幅放寬城市落戶限制，有助加速推進二三線城市的城鎮化進程，也將鞏固基本房地產需求。

越秀地產(0123)昨收報1.77元，升2仙或1.14%，論表現在同業中並不起眼，但因價績穩於多條重要平均線之，本身估值仍處偏低水平，故不妨續加留意。

集團近年採取「軌交(即軌道交通)+物業」模式發展，擬每年可獲取2至3個項目，即3年後可擁有10個項目，並於5年後貢獻公司的銷售額約25%。

「鐵路+物業」策略逐步實現

大和較早前發表的研究報告相信，越地「鐵路+物業」的發展策略將開始逐步實現，故將其資產淨值估算由3.15元(港元，下同)上調至3.22元，以反映兩個新收購，料帶來較大利潤貢獻。

越地預測市盈率約7倍，市賬率0.57倍，估值在同業中並不貴。此外，該股股息率逾5厘，也具吸引。越股價整固期部署收集，上望目標為52周高位的2元，惟失守50天線支持的1.72元則止蝕。

看好友邦可留意購輪 13331

友邦保險(1299)昨重返80元關，收報80.95元，升1.55元或1.95%。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦摩通購輪(13331)。

股市縱橫

韋君

濠賭股炒上 信德仍低估

港股昨日聖誕節假後復市造好，埋單再有361點進賬，市場也不乏炒作熱點，當中濠賭股便為其一。

值並不貴，料整固後仍有力擴大升勢。今年上半年，信德持有的澳門濠庭都會第五期住宅發展項目濠尚，已向買家交付近900個已落成單位。

中華企業合作投得上海靜安區蘇河灣綜合發展項目50%股權，最後競標約47.12億元人民幣。

元，以反映每股資產淨值增至13.3元及折讓價由60%調低至55%的影響，投資評級仍為「買入」。

信德是於本月中由1個月底的3.05元水平發力炒上，在6個交易日攀高至4.22元水平遇阻，該股昨日收3.78元，跌7仙或1.82%，惟今年以來仍錄得56%的升幅，且因本身估

集團濠尚餘下23%的單位預計於2019年下半年陸續推售，至於持有一半權益濠尚購物商場亦即將揭幕，預計可於未來數月為集團帶來可觀的新收益來源。

美銀發表研究報告指出，信德集團年初至今股價累漲60%，只是長期重估故事的開端，預料隨着澳門落實有利政策及基建設施改善，將帶動大灣區、澳門及橫琴之發展，信德亦可因而受惠。

信德預測市盈率約3倍，市賬率0.37倍，可見該股近期發力炒上，惟估值仍被低估。趁股價整固期部署收集，料短期有力再試52周高位的4.22元，中線則看5元關，惟失守50天線的3.37元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月27日。港股在聖誕假期後復市，追回外圍股市的升幅，恒指漲了有360多點，終於站上28,000點水平來收盤，是五個月以來的首次，對港股可以維持正面積極的態度看法。

其中，碧桂園(2007)漲了3.49%，是漲幅最大的恒指成份股，而融創中國(1918)也漲了5.78%，是國指漲幅最大的成份股。

5G設備生產商成新焦點

而日內跌幅超過10%的股票有35隻。

見》，提到要大幅放寬城市落戶限制，將有助加速推進二三線城市的城鎮化進程，也將可鞏固基本房地產需求。

盤面穩好有利輪動

在大盤表現穩好的基礎上，市場有繼續伸延板塊輪動的運作模式。月內漲幅已多的手機相關股，有開始出現漲後回整的跡象。

在內漲幅已多的手機相關股，有開始出現漲後回整的跡象，其中，舜宇光學(2382)和比亞迪電子(0285)，都出現連日下跌情況。

內房股成強勢板塊

內房股是目前另一強勢板塊，正如早前指出，合約銷售表現超預期，而在穩增長的預期下，市場估計加大調控樓市政策力度的可能性不大。

（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

北上援軍如期而至 思維放慢決定盈利

滬深兩市昨日上攻後繼乏力開啟單邊調整模式，量能明顯放大。最終上證指數收於3,005，下跌0.08%，成交2,581億元(人民幣，下同)。

早盤市場情緒高漲

昨天市場如期迎來北上資金，但早盤情緒過高後被埋伏的投機資金收割。昨天早盤市場情緒明顯高漲，一方面有對於外圍市場結束小長假重新幹活的預期。

行業分析

光伏行業迎接高效單晶世代

在2019年7月份相關的政策指引出後，我們預測今年下半年最大的增長動力主要來自競價項目，當中合資格的專案規模為22.8吉瓦，其中96% (21.9吉瓦) 計劃在今年年底前併網。

雖然這些專案都會因延遲併網而受到電價下降懲罰，但我們預計年底實際的新增裝機將會大幅少於原本的合資格專案規模 (22.8吉瓦)，主要因為時間有限及目前不少運營商皆選擇延遲併網時間以博取之後可以採購更便宜的元件，期

興證國際

擇賣出獲利了結，畢竟即便周末有偏多信息落地，周五打高的成本和周一高開後回落的幅度疊加，真正最終落袋的收益未必優於昨天收割的收益。

板塊聯動效應較明顯

總體來看，市場情緒進入相對平穩的階段，春季躁動行情或以周為主線。我們依舊認為明年創業板為代表的成長股會是行情的主線。

新股 透視

三和精化收入持續增加

三和精化(0301)為中國發展成熟之精細化工產品製造商，主要集中製造、研發及銷售多元化精細化工產品組合，並可用於五金建材及汽車修護。

目前公司的產品大致可分為：(i)氣霧劑、(ii)有機矽膠劑、(iii)合成膠粘劑及(iv)其它雜項產品，例如建築塗料、油品及木器漆。而於今年6月底，氣霧劑及有機矽膠劑分別佔整體收入的53.7%及23%。

凱基證券

存貨周轉日數轉穩

公司已與超過937間經銷商簽訂經銷協議，於290個城市擁有787間具獨家權利之經銷商及150間具非獨家權利之經銷商，遍及22個省份、四個直轄市及五個自治區。

而公司的大部分收益來自向中國經銷商，佔收益總額的逾90%，當中向五大客戶之銷售合共佔近9.2%，而單一最大客戶則佔2.2%，收入來源較為分散。業績方面，公司的收入持續增加，不過於2018年中的期內溢利則錄得虧損，但毛利率則由2016年的26.1%反覆升至今年中的30.5%。



工銀國際研究部 黃承杰、李啓浩、鄧朗言