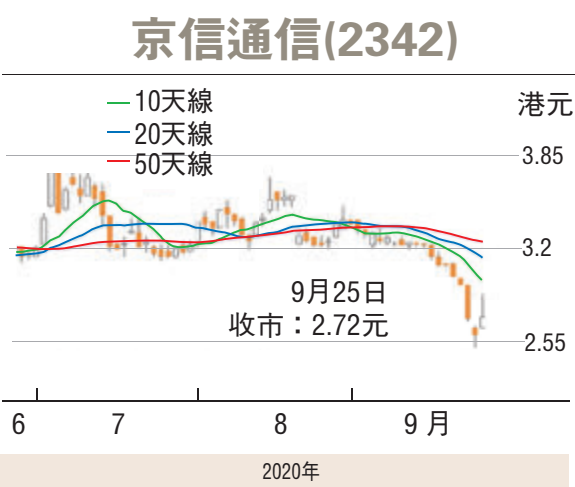


紅籌國企 高輪

張怡

5G商用加速 京信通信回勇



國家發改委等四部門日前提出，加大5G建設投資及加快5G商用發展步伐，將各級政府機關、企業單位、公共機構優先向基站建設開放，研究推動將5G基站納入商業樓宇、居民住宅建設規範。5G商用發展加速，相關股份昨日紛紛跑贏大市，尤以京信通信(2342) 彈逾4%最突出，收報2.72元，因現價尚未收復配股價，在政策面利好下，料其後市回升的空間仍在。京信去年已成功扭虧，錄得純利約1.52億元，相對上一年度虧損1.71億元，主要得益於集團為解決深度覆蓋及5G新需求而不斷推出新產品。不過，受第一季度內地新冠肺炎疫情影響，中國主要移動運營商專注於疫情地區應急網絡覆蓋及恢復，5G網絡建設有一定延遲，拖累京信上半年業績倒退35.4%至5,300萬元；每股基本盈利2.09仙，中期息每股派0.7仙，按年少派三成。據管理層指出，隨着內地疫情的好轉，5G相關部署正有序開展；同時不同網絡頻譜和網絡制式上面的共建共用部署有望給集團的業務帶來增長。京信下半年業務可期改善，股價料有力走出低谷。值得一提的是，京信較早前趁旺市成功向市場配股，當時配股價為每股3.05元，較上日收市價折讓11.6%配售2.3億股，淨籌6.83億元用作5G技術研發及擴充產能。短期反彈目標仍看配股價的3.05元，中線則看1個月高位的3.5元，惟失守2.51元支持則止蝕。

看好中移動留意購輪27645

國策利好行業發展，中作為電信開發商龍頭的中移動(0941)也見逆市向好，收報50.635元，升0.8%，為表現較突出的權重藍籌股之一。若繼續看好中移動反彈行情，可留意中移花旗購輪(27645)。27645昨收0.1062元，其於明年2月11日最後買賣，行使價61.66元，兌換率為0.1，現時溢價24.49%，引伸波幅32.84倍，實際槓桿9.54倍。

板塊 透視

面板漲價持續 內地雙雄齊擴產

耀才證券研究部高級分析員 黃澤航

三季度以來，在旺季備貨、宅家需求和美國禁令的綜合影響下，下游品牌廠商加緊備貨，拉動面板需求，到9月下旬，面板價格繼續大漲，延續今年6月以來的升勢。市場人士認為，三季度面板漲價表現超預期，9月淡季不淡。9月21日，市調機構WitsView發布9月最新面板報價，32吋面板報價均價為50美元，較上旬報價上漲8.7%；43吋均價為90美元，上漲4.7%；而55吋均價為145美元，上漲5.1%。

供不應求推升價格

此外，集邦科技調查顯示，三季度面板報價出現近年罕見漲勢，其中電視面板平均漲幅達到30%以上，筆電面板平均漲幅達到5%至10%，預計第四季度大尺寸面板仍供不應求，有望再漲10%。

分析來看，面板價格持續上漲是供不應求導致。從需求來看，在新冠疫情影響下，宅家經濟(居家辦公、居家學習和居家娛樂等)興起，配合電子產品旺季促銷預期，帶動筆電、平板電腦、電視機、顯示器等面板備貨需求強於預期。此外，歐美秋冬疫情重燃和美國禁令提前搶運，品牌廠商備貨意識增強亦帶來額外訂單需求。從供應來看，受疫情防控影響，內地新增面板產能爬坡速度放緩，而韓國廠商正逐步退出液晶面板(LCD)生產，例如三星顯示計劃年底關閉LCD產線，今年供應總量將會減少。TCL華星光電高級副總裁趙軍預計，2020年大尺寸液晶出貨面積將下降1,500萬平方米，業內人士預計，液晶面板至少到明年

關注TCL科技京東方A

恰好近期，內地兩大面板廠商京東方A(000725.SZ)和TCL科技(000100.SZ)相繼拋出百億收購計劃，在增強技術實力和鞏固產能地位的同時，推動行業整合提速，利好面板價格後市看漲。8月29日，TCL科技發布公告稱，擬以約76.22億元人民幣對價獲得蘇州三星電子



葉尚志 第一上海首席策略師

大市弱勢加劇 伺機低吸強勢股

9月25日，港股未能扭轉尋底跌勢，恒指再跌逾70點，有繼續下探23,000點尋找支撐的傾向。目前，互聯網科技股的回整壓力未除仍在領跌，加上傳統的舊經濟股如內銀股也再度出現了破底，都是令到港股盤面進一步轉弱的原因。而美國候選總統的首場辯論會即舉行，內地「十、一」長假也快來了，相信市場謹慎觀望氣氛仍難以消除。

11%的股票有47隻。目前，港股仍處尋底跌勢，在舊經濟股同步受壓的形勢下，要注意盤面弱勢有出現了進一步深化加劇的情況。互聯網科技股持續受壓，以恒生科技指數30隻成份股來看，除了金蝶國際(0268)靠穩微升不足1%之外，其他的都出現了全面受壓。其中，從3月低點漲了3倍的美團-W(1810)，股價跌了有2.76%，高位回吐壓力有開始增加跡象。另一方面，市場憂慮內房股的融資出現問題，中國恒大(3333)領跌跌了9.46%，也拖累內房股全面受壓，其中，融創中國(1918)跌了5.23%，碧桂園(2007)跌了3.86%。

操作上，建議要保持謹慎態度，在大盤仍在尋底未穩之前，要注意股價波動性仍有加劇機會，但也是開始關注低吸優質強勢股時點的到來，而內需消費股依然是可以優先關注的品種。

內房股全面受壓

另外，港股本板成交金額有1,167億多元，而沽空金額有163.8億元，沽空比例14.03%。至於升跌股數比例是585:1167，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過

市場風險現升溫

在不明朗因素仍未能消除的情況下，現時市場總體謹慎態度依然濃厚，而這個會制約了股市的反彈幅度，另一方面，美元DXY指數仍企於94的兩個月高位以上，顯示資

滬深股市 述評

滬深三大指數昨日弱勢震盪，成交量持續萎縮。截至收盤，上證指數收報3,219點，跌0.12%，成交額2,207億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少376億元；深證成指收報12,814點，跌0.02%，成交額3,487億元，比上一交易日減少723億元，創業板指收報2,540點，漲0.18%，成交額1,714億元，比上一交易日減少437億元。兩市個股跌多漲少，漲跌比為1:1.79，其中漲停36家，較上一交易日增加10家；跌停29家，較上一交易日增加6家。

宜迴避智能家居板塊

市場節前效應明顯，旅遊股表現相對強勁。行業板塊方面，受軍工股拉升影響，船舶製造板塊漲幅居前。航天航空板塊內多數個股上漲。材料行業板塊整體下跌。概念板塊方面，在線旅遊漲幅榜首。受消息面券商合併加速傳聞刺激，券商概念表現活躍。可能與周四四大傳聞有關，裝配建築板塊昨日重挫。指數縮量震盪，耐心等待市場調整後估值回歸合理。昨日指數延續周四下行趨勢震盪，市場情緒不佳，

興證國際

北向資金尾盤加速流出。券商板塊昨日保持強勢上漲穩住了上證指數。從技術上來看，指數昨日縮量有一定企穩的跡象。從盤面上來看，受周四四大網傳謠言消息，恒大債券的大跌進一步傳導至A股地產上下游板塊，相關板塊大跌，對於智能家居板塊來說，其本身近年來漲幅確實很大，在流動性不足的市場環境下，很容易因為利淡消息大跌，建議迴避，但是對於此次恒大事件錯殺的有業績驅動的優質地產建材股可能在另一面看來是一個配置的好時機。

目前或並非加倉良機

從目前市場的本身來看，量能方面已經在連續縮量，根據過往的缺口經驗，如果沒有特別大的利淡外，這種量能是很難讓市場下行去補缺口，因此下方缺口會是一個支撐位。當然，由於周四大跌沒有出現恐慌盤，市場對上證破3,200點而立的預期過於一致，因此市場還需要進一步消化活躍資金，在沒有急跌出現情緒冰點的情況下，可能並不是一個出手加倉的好機會。節前效應下，市場繼續維持上行動力不足，向下沒有太大下跌空間的震盪格局，繼續等待市場急跌下，相關優質目標的上車位。

行業分析

新生物質發電行業將進入競價時代

發改委、財政部和能源局聯合印發了「完善生物質發電專案建設運行的實施方案」，方案提出明年前在建或併網的生物質發電項目(包括垃圾發電項目)仍可享標電價(垃圾發電：每千瓦時0.65元人民幣，農林生物質：每千瓦時0.75元人民幣)，明年起新生物質發電專案全部通過競爭方式配置，補貼資金由可再生能源發展基金和地方政府共同承擔。我們認為消息屬預期之內，因為市場早已預期新生物質項目電價將被調低。競爭方式配置也反映政府正為生物質發電專案平價上網鋪平道路，與風電和光伏情況。

補貼額度料將漸減

針對於2021年1月1日運營或在建的生物質發電專案，經國家可再生能源資訊管理中心覆核的，可申請納入補貼範圍。政府已明確2020年併網生物質發電專案的補貼申報額度為15億元(人民幣，下同)，按申報的先後次序配置。根據我們測算，15億元補貼額度將分配給新垃圾發電和農林生物質發電項目，對應的處理能力分別為8萬噸/天和230萬噸/年。隨着新生物質發電專案配

置進入競價時代，每年新項目的補貼額度將逐漸減少。而2021年前獲批但未開工建設或2021年或之後獲批的專案，其補貼將通過競爭方式配置，後續將公布細則。另外，2021年起補貼將由可再生能源基金和地方政府共同分擔，我們預期兩者佔比將因應各地方財政能力決定。

看好光大綠色環保

我們認為光大綠色環保(1257)是防守力最好的生物質發電運營商，因為截至2020年上半年公司的生物質發電專案全部進入運營/建設

AH股 差價表

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Includes entries for 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 中國建設證券, etc.

興證國際

興證國際

證券分析

中泰國際

注資進度符預期 綠景中國前景看俏

8月25日，綠景(中國)地產(0095)宣布以約407元人民幣的現金，認購3家目標公司增發的股份，目標公司均由綠景中國控股股東黃康境全資持有。增資後，公司持有白石洲項目的股權由25%上升至80%，黃康境持有白石洲餘下的20%股權。

白石洲項目規總計容面積358萬平方米，其中住宅面積125萬平方米，公寓面積112萬平方米，其他商辦114.6萬平方米；扣除回遷面積及其他，總可售面積約為180萬平方米，淨利潤率豐厚。項目將分三期開發。目前公司正在進行村民簽約工作，我們認為，由於簽約條件具備誠意，簽約進度理想，疫情亦有助於提升居民城市更新意願，我們預計項目有望於年底左右完成簽約，2021年有望動工、2022年末至2023年有望實現首期銷售；考慮深圳預售要求較高，我們預計白石洲項目有望於2023年開始貢獻財務報表結轉收入。項目將分3期開發，總周期預計約8年至10年。

目標價3.65元

我們維持目前的盈利預測。白石洲項目股權注入落地，消除了不確定性，顯著提升了上市公司持有項目的潛在價值。最新的目標價為3.65元，目標價對應現價有34.7%的升幅。我們維持「買入」評級。

工銀國際研究部 李啓浩、鄧朗言