紅籌國企 窩輪 張怡

中興彈力轉強可跟進

中興通訊(0763)

內地一站式IP和定製芯片企業芯動科技發布已完成全球首個基於中芯國際(0981) FinFET N+1先進工藝的芯片流片和測試，所有IP全自主國產，功能一次測試通過。消息除刺激中芯急漲逾11%外，同業也紛紛錄得不俗的升幅。

手機設備股的中興通訊(0763)亦見走強，曾高見20.3元，收報19.98元，仍升1.06元或5.6%。據內媒引述集團管理層表示，在5G無線基站、交換機等設備的主控芯片上，中興自研的7納米芯片已實現市場商用，5納米正在實驗階段，在消息面利好支持下，對其仍低迷的股價續有正面的提振作用。

業績方面，截至今年6月底止，中興上半年營業額471.99億元(人民幣，下同)，按年升5.8%。純利18.57億元，按年升26.3%；每股盈利0.4元。不派息。其中，內地業務實現營業收入317.5億元，按年增長15.8%；國際業務實現營業收入154.5億元，較上年同期減少10.1%。雖然中興上半年業績符合預期，但美國或將對中興採取的制裁措施一直困擾市場，也成為其股價表現未如理想的主要原因。

不過，但一如瑞銀最近的研究報告指出，由於中興已經在美國政府的監督之下，相信這種影響得以緩解。相反，對競爭對手華為及烽火網絡的潛在制裁可能會帶動中興或提升中國的市場份額。該行將其目標價由21.5元(港元，下同)升至25.5元，且投資評級由「中性」上調至「買入」。趁股價彈力轉強跟進，上望目標為8月底以來高位阻力的24元，惟失守19元支持則止蝕。

看好小米留意購輪27708

小米集團(1810)董事會授出逾千萬股獎勵股份，該股昨彈力轉強，收報22.7元，升8.35%，為表現較突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意小米海通購輪(27708)。27687昨收0.221元，其於明年2月17日最後買賣，行使價25.05元，兌換率為0.1，現時溢價20.09%，引伸波幅54.55%，實際槓桿5.16倍。

AH股 差價表

10月12日收市價

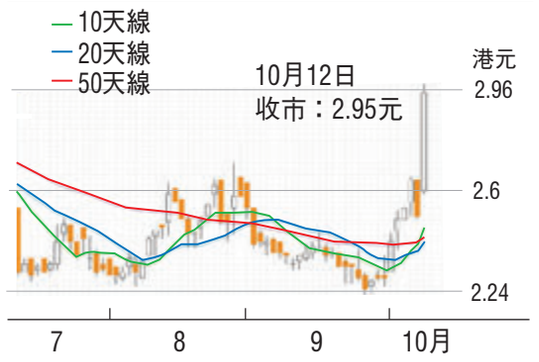
人民幣兌換率0.86683(16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	0.93	5.20	84.50
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.93	15.33	83.43
山東墨龍	0568(002490)	0.70	3.59	83.10
中信建投証券	6066(601066)	11.26	51.78	81.15
拉夏貝爾	6116(603157)	0.49	2.16	80.54
第一拖拉機	0038(601038)	2.99	11.69	77.83
中州證券	1375(601375)	1.47	5.74	77.80
東北電氣	0042(000585)	0.45	1.70	77.31
中石化油服	1033(600871)	0.51	1.86	76.23
中船防務	0317(600685)	8.70	30.59	75.35
中國人民保險	1339(601339)	2.34	7.05	71.23
光大證券	6178(601788)	7.66	22.89	70.99
中國銀河	6881(601881)	4.49	13.39	70.93
大連港	2880(601880)	0.68	2.02	70.82
京城機電股份	0187(600860)	1.40	3.99	69.58
中遠海發	2866(601866)	0.82	2.17	67.24
申萬宏源	6806(000166)	2.13	5.58	66.91
中國人壽	2628(601628)	18.22	46.86	66.30
綠色動力環保	1330(601330)	3.95	10.06	65.96
山東新華製藥	0719(000756)	3.92	9.81	65.36
中國通號	3969(688009)	2.65	6.45	64.39
大唐發電	0991(601991)	0.97	2.36	64.37
天津創業環保	1065(600874)	2.82	6.86	64.37
上海電氣	2727(601727)	2.18	5.29	64.28
長飛光纖光纜	6869(601869)	12.76	30.53	63.77
昊海生物科技	6826(688366)	51.00	119.47	63.00
招商證券	6099(600999)	9.94	22.68	62.01
中遠海能	1138(600026)	3.29	7.48	61.87
上海石油化工	0338(600688)	1.54	3.48	61.64
新華保險	1336(601336)	30.40	67.09	60.72
東方證券	3958(600958)	5.33	11.70	60.51
海通證券	6837(600837)	6.86	15.00	60.36
新華文軒	0811(601811)	4.93	10.77	60.32
中國中冶	1618(601618)	1.28	2.74	59.51
中煤能源	1898(601898)	1.91	4.07	59.32
秦港股份	3369(601326)	1.24	2.64	59.29
中海油田服務	2883(601808)	5.69	12.07	59.14
金隅集團	2009(601992)	1.51	3.16	58.58
鄭州銀行	6196(002936)	1.83	3.82	58.47
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.74	1.53	58.07
大眾公用	1635(600635)	2.24	4.52	57.04
四川成渝高速	0107(601107)	1.82	3.60	56.18
長城汽車	2333(601633)	11.58	21.88	54.12
中國交通建設	1800(601800)	4.11	7.67	53.55
莊園牧場	1533(002910)	5.97	10.92	52.61
中國石油股份	0857(601857)	2.29	4.18	52.51
兗州煤業股份	1171(600188)	5.40	9.71	51.79
華能國際電力	0902(600011)	3.06	5.50	51.77
中廣核電力	1816(003816)	1.64	2.93	51.48
華電國際電力	1071(600027)	2.07	3.66	50.97
中國鋁業	2600(601600)	1.72	3.04	50.96
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.36	2.39	50.67
東江環保	0895(002672)	5.63	9.85	50.45
中信証券	6030(600030)	18.16	31.72	50.37
中興通訊	0763(000063)	19.98	34.86	50.32
國泰君安	2611(601211)	10.90	19.00	50.27
中國中車	1766(601766)	3.27	5.65	49.83
重慶農商行	3618(601077)	2.99	5.12	49.38
上海醫藥	2607(601607)	12.52	21.23	48.88
北京北辰	0588(601588)	1.57	2.65	48.64
中信銀行	0998(601998)	3.11	5.17	47.86
東方電氣	1072(600875)	7.05	11.64	47.50
南京熊貓電子	0553(600775)	4.86	7.99	47.27
HTSC	6886(601688)	13.20	21.62	47.08
江西銅業股份	0358(600362)	9.14	14.91	46.86
中國鐵建	1186(601186)	5.33	8.53	45.84
復星醫藥	2196(600196)	34.75	55.33	45.56
白雲山	0874(600332)	19.72	31.17	45.16
晨鳴紙業	1812(000488)	3.47	5.43	44.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.77	2.75	44.21
中國東方航空	0670(600115)	3.34	5.09	43.12
中國中鐵	0390(601390)	3.68	5.56	42.63
廣汽集團	2238(601238)	6.66	9.98	42.15
中遠海控	1919(601919)	4.16	6.06	40.49
中國光大銀行	6818(601818)	2.65	3.86	40.49
金風科技	2208(002202)	7.55	10.75	39.12
中國南方航空	1055(600029)	4.21	5.99	39.08
中國國航	0753(601111)	5.11	7.25	38.90
中國太保	2601(601601)	23.50	33.17	38.59
福萊特玻璃	6865(601865)	25.65	36.20	38.58
安徽皖通高速	0995(600012)	3.77	5.29	38.22
麗珠醫藥	1513(601513)	36.00	50.50	38.21
郵儲銀行	1658(601658)	3.35	4.57	36.46
洛陽鉬業	3993(603993)	2.95	3.96	35.43
民生銀行	1988(600016)	4.08	5.37	34.14
海信家電	0921(000921)	9.88	12.96	33.92
中國銀行	3988(601988)	2.49	3.23	33.18
鞍鋼股份	0347(000898)	2.06	2.66	32.87
深圳高速公路	0548(600548)	6.95	8.95	32.69
青島港	6198(601298)	4.64	5.87	31.48
農業銀行	1288(601288)	2.53	3.19	31.25
中國石油化工	0386(600028)	3.21	3.96	29.73
紫金礦業	2899(601899)	5.44	6.58	28.34
中國神華	1088(601088)	13.84	16.74	28.33
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.92	9.50	27.73
萬科企業	2202(000002)	24.00	28.31	26.51
建設銀行	0939(601939)	5.30	6.23	26.26
青島啤酒股份	0168(600600)	63.90	75.10	26.24
交通銀行	3328(601328)	3.93	4.60	25.94
工商銀行	1398(601398)	4.24	4.96	25.90
福耀玻璃	3606(600660)	28.60	33.35	25.66
鄭煤機	0564(601717)	8.20	9.38	24.22
浙商銀行	2016(601916)	3.80	4.28	23.04
青島銀行	3866(002948)	4.64	5.19	22.50
中聯重科	1157(000157)	8.04	8.63	19.24
海螺水泥	0914(600585)	53.70	56.89	18.18
中集集團	2039(000039)	9.33	9.61	15.84
比亞迪股份	1211(002594)	129.00	128.50	12.98
中國平安	2318(601318)	82.25	80.86	11.83
招商銀行	3968(600036)	38.60	37.56	10.92
濰柴動力	2338(000338)	16.74	16.02	9.42
藥明康德	2359(603259)	117.30	107.80	5.68

股市縱橫 韋君

同業紛攀高 特步現異動

特步國際(1368)



港股昨再現逾500點的大升市，觀乎熱炒的板塊或個股也告大為增多。體育股的特步國際(1368)見異動，走高至2.95元報收，升0.44元或17.53%，因集團全力打造品牌備受看好，剛又獲代言人謝霆鋒同意認購500萬股新股，在同業的安踏體育(2020)和李寧(2331)昨曾齊齊創出上市新高下，該股估值較偏低，料續有利後市進一步擴升勢。

特步昨發通告公布，其品牌代言人謝霆鋒同意認購500萬股新股，佔擴大後已發行股本約0.2%。每股配售價為2.48元，較上周五收市價2.51元折讓1.2%，涉資約1,240萬元，有一年禁售期，所得款項將作開發集團的產品。謝霆鋒早於2001年起已擔任特步的品牌代言人，並曾於2016年認購過500萬股新股，當時每股為4.5元，涉資2,250萬元，觀乎最新的公告指認購前謝霆鋒並無擁有任何股份的權益，這次特步可算是再透過配股代言人加強打造公司品牌。

力拓主品牌具增長潛力

業績方面，截至今年6月底止中期業績，錄得純利2.48億元人民幣，按年跌46.5%。派中期息6.5港仙，上年同期派12.5港仙。業績表現符合早前盈警預期的45%至55%。據管理層指出，特步主品牌的營運於7月至8月基本上已維持在單位數的增長，預計下半年的表現會比上半年好，料疫情受控後一定會恢復不錯的增長。在派息政策方面，集團近年派息比率都是保持在50%以上，承諾未來都會是此水平。

就估值而言，特步預測市盈率14.42%，市賬率0.86倍，在同業中仍處於偏低水平，而其股息率逾4厘，回報率則具吸引力。事實上，同業的安踏體育昨日曾創出88.65元的上市新高，收87.5元，升1.8%，而同屬一線體育股的李寧也一度創出39.55元的歷史高位，收報39.45元，漲4.5%。

安踏和李寧齊齊走高，前者預測市盈率已達37.89倍，後者更達55.22倍，而兩隻股份市賬率分別為10.54倍和11.35倍，相比之下，特步估值無疑有被低估之嫌。由於特步此番配股謝霆鋒有助再度提升市場知名度，可考慮趁股價發力追落後伺機跟進，上望目標為4元關，惟失守10天線支持的2.54元則止蝕。

港股透視

內銀H股明顯跑贏A股

葉尚志
第一上海首席策略師

10月12日。港股整理了兩日後再次伸延彈升走勢，恒指漲了逾500點，進一步上摸到24,600點水平。人民幣的顯著走強，習主席出訪深圳特區，都是對市場人氣帶來有力提振的消息因素，對A股及港股構成正面刺激作用。走勢上，恒指的支撐點可以從23,600點上移到24,200點，守穩可望繼續保持穩好的狀態。

內需消費屬性比較強的行業股份，受外圍因素影響比較少，估計仍將會是資金滲透流入的主要目標對象。恒指出現放量彈升，在盤中曾一度上升584點高見24,703點，焦點權重股阿里巴巴-SW(9988)繼續領漲，美團-W(3690)也跟上創出盤中新高282元，加上內銀股出現了集體爆升，都是推動大盤的主力。

恒指收盤報24,650點，上升531點或2.2%。國指收盤報9,879點，上升261點或2.71%。另外，港股主板成交金額進一步增加至1,402億多元，而沽空金額有183.1億元，沽空比例13.05%。至於升跌股數比例是1082：711，日內漲幅超過12%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有34隻。

盤面上，阿里巴巴-SW能否保持強勢繼續領漲，依然是我們的觀察重點。事實上，阿里巴巴在上周五已率先創出了新高293元，是ATMX四隻互聯網龍頭股中的首隻。

美團終於跟上創新高

而美團-W(3690)也終於跟上了，在盤中創出了282元的新高，收漲1.92%至275.2元來收盤。由此可見，以電商業務為主業的阿里巴巴、以及以外賣送餐為主業的美團，是ATMX互聯網龍頭股中率先再度跑出的，而我們相信這個與他們的主業有關，在其主業受外圍因素影響比較少、具有內需消費屬性比較高的情況下，阿里巴巴和美團有成為資金回流互聯網龍頭股時的首選對象。

人幣強勢利北水南下

另一方面，在過去三個月持續受壓走低的內銀股，也終於出現了集體放量爆升。其中，建行(0939)漲了5.57%，農行(1288)漲了4.54%，工行(1398)漲了5.73%，中行(3988)漲了4.18%，平均漲幅在4%至6%範圍內，明顯高於內銀股A股0.5%至1.5%的漲幅。情況顯示H股的相對弱勢，已有引起資金加速吸納的跡象。

一方面，AH股的溢價指數，已從年中時的125上升至現時的接近150，也是港股通開通以來的最高水平，溢價的進一步擴大說明H股比A股要來得更便宜了，可以吸引北水南下來撿便宜。另一方面，人民幣在10月又再進一步走強，兌美元再創22個月以來的新高，以外資的角度來看，人民幣的強勢，可以增加中國資產的吸引力。

此報告所載的內容、資料及材料只提供給閣下作參考之用，閣下不應依賴報告中的任何內容作出任何投資決定。第一上海證券有限公司/第一上海期貨有限公司/其關聯公司或其僱員將不會對因使用此報告的任何內容或材料而引致的損失而負上任何責任。

投資觀察

深圳迎40周年慶典提振A股

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

據新華社昨日報道，深圳經濟特區建立40周年慶祝大會將於周三(14日)上午在深圳舉行。國家主席、中共中央總書記習近平將出席大會並發表重要講話。市場預期中央將發布有利經濟發展的政策，將推動深圳經濟特區發展往新台階，加上五中全會將於本月底舉行，市場亦高度期待將帶來有利中國整體發展的政策。A股市場充斥樂觀與正面情緒，促進滬深兩市長假期復盤後第二日持續走高。

外資流進趨活躍

在保險、證券商及白酒等權重板塊拉升的帶動下，上證綜合指數昨終盤升2.64%，為今年7月20日以來最大漲幅，終盤於3,358點，屬於時隔半個月後重返3,300點大關；政府昨天發布深圳先行示範區綜改方案，激勵深市表現更強勁，深成指終盤漲3%，創業板指更升3.91%。兩市成交合共9,714億元(人民幣，下同)，較上周五大增36.6%，見最近一個月以來成交新高。外資流進亦趨活躍，通過陸股通淨流進共135.1億元。

中央政府發布《深圳建設中國特色社會主義先行示範區綜合改革試點實施方案（2020－2025年）》，為深圳先行示範區提出了27項改革舉措，包括支持土地管理制度上深化探索，支持資本市場建設上先行先試，擴大金融業、航運業等對外開放，並支持符合條件的在深境內企業赴境外上市融資等。

上述政策消息激勵深圳板塊爆發，配合市場對習主席即將親自南下深圳出席慶祝活動並發表重要講話的期待，藍海華騰（深300484）、四方精創（深300468）、珈偉新能（深300317）、英可瑞（深300713）等七股升兩成漲停，深南電A（深000037）升8.3%，華聯控股（深000036）升7.6%，深科技（深000021）升7.4%。

金融股表現突出

另一邊廂，權重金融股亦表現突出，保險股方面，新華保險（滬601336）升6.5%，中國人壽（滬601628）升4.5%，中國平安（滬601318）升3.8%，中國太保（滬601601）升3.6%。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

滬深股市 述評 興證國際

內外因素偏暖驅動資金回流

昨日是節後第二個交易日，A股延續大漲，三大指數持續拉升。截至收盤，上證指數收報3,358點，漲2.64%，成交額3,557億元(人民幣，下同)，比上一交易日增加915億元；深證成指收報13,708點，漲3.15%，成交額6,157億元，比上一交易日增加1,686億元，創業板指收報2,777點，漲3.91%，成交額2,964億元，比上一交易日增加854億元。

兩市個股延續上一交易日上漲態勢，漲跌比近23：1，其中漲停88家，較上一交易日減少10家；跌停3家，較上一交易日減少1家。

北向資金連日湧入

盤面上，28個申萬一級行業全部上漲。其中國防軍工、計算機、食品飲料、非銀金融居於漲幅榜前列。資金面上，北向資金淨流入135.10億元，連續兩個交易日爆買超百億，其中滬股通淨流入69.83億元，深股通淨流入65.27億元。截至10月9日，滬深兩市兩融餘額為14,855.6億，較前一交易日增加132.6億。

節後市場大漲主要是內外因素回暖驅動資金回流。我們可以從以下角度來看：一是從市場情緒來看，資金節後大幅回流。二是內外基本面因素支持市場看漲。三是從資本市場政策來看，註冊制全面推進、提高上市公司質量，資本市場樞紐功能作用將持續體現。

結合央行四季度貨幣政策執行報告、近期央行行長易綱對貨幣政策常態化的講話，在政策面偏緊、經濟復甦、補庫存推進以及月底五中全會召開十四五規劃討論等綜合考慮，市場在經歷前期箱體平台底端反覆震盪後，有望向箱體上沿挺進。

對十月市樂觀關注

策略上對十月份市場表現予以樂觀關注，對調整後的科技、醫藥消費，以及低估值的順周期板塊可重點關注，包括大金融、輕工、機械、家電、汽車、新能源車、光伏、風電、國產替代的芯片產業鏈等等。

證券分析 香港智遠

經濟步入全面復甦 中聯重科可關注

根據內地媒體數據顯示，2020年9月，內地重卡市場預計銷售各類車型13.6萬輛，按月增長5%，按年增長63%，為連續六個月刷新歷史紀錄，看好重機械板塊四季度行情，成長性與高派息兼具的中聯重科（1157）可留意。

中聯重科是中國工程機械領域龍頭，公司收入由工程機械、農業機械及金融服務三大板塊組成，其中又以工程機械為主要收入來源。截至2020年6月30日，公司錄得營業收入同比增長29.49%至約288.27億元（人民幣，下同）；具體分部上，起重機械、混凝土機械、其他機械產品及農業機械營業收入分別同比增長約39%、15%、34%及16%至約153.39億元、86.37億元、33.76億元及10.56億元，核心產品維持着強勁的增長態勢。

盈利能力方面，公司上半年實現毛利約84.63億元，同比增長約26.73%%，實現淨利潤約40.58億元，同比大幅57.29%。

值得一提的是，上半年公司期間費用約38.09億元，佔營業收入的13.21%，同比減少約3.71個百分點，運營效率有所提高。

受益於對其間費用的有效控制，公司淨利率較去年同期提升了逾2個百分點，實現了高質量增長。

市佔率方面，公司建築起重機械銷售規模居全球第一，混凝土機械市場地位亦居前列，履帶起重機市場份額居業內行業第一，龍頭地位夯實；此外公司還發力於土方機械和高空作業平台兩大潛力市場，市場規模有進一步擴大的空間。

發力智能製造智能發展

公司持續發力智能製造核心能力建設，加速推進智能工廠、智能產線、智造技術建設，為長期高質量發展奠定基礎。

同時，於專利領域，公司開發行業領先智能製造技術30多項，涉及備料、焊接、機加、塗裝、裝調、倉儲物流、檢測等7個領域，積極向高端裝備製造產業發展新模式轉型升級，以激發發展新動能。

該股昨日（12日）顯著造好，收漲0.22港元或2.81%，短期利空基本消化。內地基建及農業領域今年以來均利好頻傳，亦為該股穩健增長提供保障；加之該股多年來保持較高派息，於波動市況之中避險屬性亦凸顯，可關注布局機會，中線上望52周高點8.95港元。