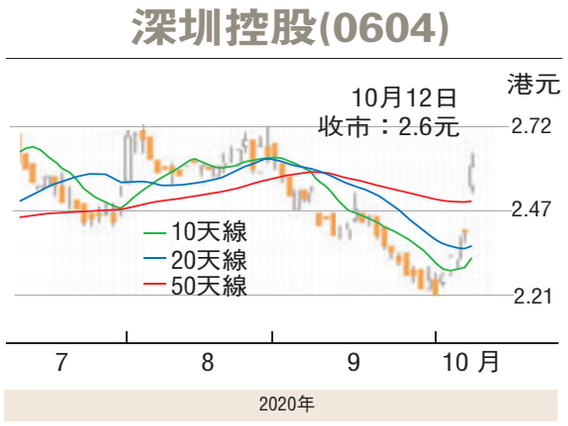
紅籌國企 窩輪 張怡

國策利好 深控可留意



深圳特區今年迎來建立40周年的重大日子，中共中央辦公廳、國務院辦公廳日前印發《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）》。《方案》其中一項亦是唯一一項方案與土地供應有關，就是支持深圳在土地管理制度上深化探索。深圳控股(0604)為深圳市政府窗口公司，主要從事物業開發、物業投資、物業管理、銷售工業及商業產品、酒店業務建造物業等，有國策支持，該股後市的反彈空間不妨看高一線。

深控較早前公布未經審計合同銷售數據，8月集團合同銷售額約為10.66億元(人民幣，下同)，較上個月上升約8.6%，較去年同期上升251.8%，合同銷售面積約為63,918平方米，較上個月上升約53.6%，較去年同期上漲146.3%。今年1月-8月，集團總合同銷售額約96.31億元，較去年同期上漲34.4%，總合同銷售面積約361,924平方米，較去年同期上漲29.8%，每平方米平均售價約為26,609元。

業績方面，深控上半年收益41.22億元(港元，下同)，按年跌6.41%，公司權益股東應佔溢利3.23億元，按年跌27.84%；每股盈利3.65仙，中期息每股7仙，按年持平。受政策利好刺激，深控周一出現大「裂口」搶高，收報2.6元，也令50天線得以失而復得。該股往績市盈率5.47倍，市賬率0.52倍，估值並不貴，其股息率6.92%，回報則具吸引。趁股價發力跟進，上望目標為52周高位的3.21元，惟失守10天線支持的2.32元則止蝕。

看好騰訊留意購輪15463

騰訊控股(0700)周一收報557元，攀上至1個月以來高位。騰訊已定於11月13日公布第三季業績，摩通料其第三季收入按年升26%至1,230億元人民幣。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(15463)。15463昨收0.265元，其於今年12月24日最後買賣，行使價590.88元，兌換率為0.01，現時溢價10.84%，引伸波幅37.79%，實際槓桿8.55倍。

新股透視 中泰國際

第一服務估值低於行業平均

第一服務控股（2107）是一家成立於1999年的物業管理服務提供商。根據中指院綜合實力排名，公司位列2020中國物業服務百強企業第31名。截至2020年4月底，公司在管建築面積1,500萬平方米，合約建築面積2,700萬平方米。此外公司曾以主要從事物管業務的第一物業和從事綠色人居解決方案的第一人居，分別於2016年5月、2018年3月在新三板上市，而後均於2019年底退市。

2017至2019財年及2020年前4個月，公司總收入分別為3.8億元(人民幣，下同)、5億元、6.2億元及2.2億元，其中物管收入佔比維持在四成左右，增值服務佔比維持在15%，其餘收入是綠色人居解決方案；從當代置業集團（1107）獲取的項目在管建築面積分別為560萬平方米、680萬平方米、870萬平方米及970萬平方米，分別佔物業管理服務收益總額的87.4%、79.8%、73.5%及78.3%；毛利率分別為32.5%、33.3%、34.8%及33.2%；分包成本分別佔銷售成本總額的25.1%、26.9%、27.9%及28.0%；員工成本佔收益總額的38.8%、36.8%、37.8%及30.9%；淨利率分別為10.5%、10.3%、12.4%及6.9%，2020年前4個月同比降低1.3個百分點，是由於上市開支及實際稅率增加所致。

公司來自第三方開發商獲取的物管項目的中標率維持在50.0%以上的水平。截至2020年4月底，來自第三方開發商的服務聘約包括位於上海、天津、江西、河南及湖南等地的28個城市的住宅社區、商業寫字樓及政府設施。估值方面：按全球公開發售後的10億股本計算，公司市值為18.6-24.6億港元。估值方面，2019年公司市盈率約為21.1-28倍，市淨率約為3.42-3.58倍，低於行業平均水平。此次穩價人是海通國際，2020年共計5個項目，首日表現2漲1跌2平。

物管股首日破發機會較低

公司2017-2019年在管面積、合約建築面積以及淨利潤分別以年複合增長率38.9%、50.2%、41.6%高速增長，我們回顧從2019年至今發行同屬物管行業的新股共計15隻，僅有一隻時代鄰里（9928）破發，認為公司估值不高首日破發幾率較低，但漲幅有限，建議投資者可關注其它於近期即將招股且同屬物管行業的新股，綜上所述給予其69分，評級為「中性」。

股市縱橫 韋君

攀高勢頭已成 阿里吸睛

「浪卡」襲港下，天文台昨日凌晨起至晚上懸掛8號東北烈風或暴風信號，港股交易全日停市。回說周一的市況，權重科網和中資金融股成為升市的主要動力，恒指已成功升越50天線(24,604點)，也令技術支持位上移至24,200點水平，守穩其上，對第四季股市不妨看高一線。選股上仍以近期走強的科網和醫療生科股為首選。

美股納指周一大漲逾3%，再創歷史新高，在美掛牌的阿里巴巴（BABA）也創出309.64美元高位，收報306.34美元，換算港股報價為296.77元(港元，下同)，較港股收市價升4.77元或1.63%，收市價較在港所創293元高位已然破頂，配合分拆螞蟻稍後熱爆登陸AH股，其後市反覆走高應可預期。講開又講，市場有傳可能因美國當局阻礙需押後上市時間，若屬實難免會對阿里巴巴帶來震盪，但相信波動只會是短暫的，不致對其長線走高構成太大影響。

美國個人護理與藥業公司強生發言人最新證實，有參與新冠肺炎疫苗試驗的測試者出現不明原因疾病，已暫時中止疫苗研究，獨立數據安全監控委員會及臨床醫療團隊正對該測試者進行檢查及評估。強生疫苗研究叫停，內地新冠疫苗股楚天科技（300358.SZ)昨發力走高，高收17.8元人民幣，升20%，乃近4年以來高位。此外，復星醫藥A股（600196.SS)收市亦升6.36%。

這邊廂的復星醫藥H股(2196)上周一口氣連升4個交易日，上周五曾造出35.25元的1個月高位，股價周一平收34.75元，因向好勢頭已漸形成，配合消息面利好，料其後市仍有力擴升勢。復星醫藥日前公布，控股子公司復宏漢霖(2696)旗下全資附屬Hengenix Biotech,Inc.收到美國食品藥品監督管理局(FDA)批准，旗下用於治療新型冠狀病毒肺炎的抗S1全人源單克隆中和抗體HLX70，可於美國開展一期臨床試驗。

研發實力強 復星醫藥回勇

據悉，上述新藥是基於復宏漢霖與三優生物醫藥及上海之江生物科技的《合作開發協議》進行研發，擬用於新型冠狀病毒肺炎、新型冠狀病毒引起的急性呼吸窘迫綜合症或多重器官衰竭治療。此外，集團控股子公司上海復星醫藥產業發展較早前收到國家藥監局關於同意其獲許可的RT002(該新藥)用於頸部肌張力障礙治療開展臨床試驗的通知書。復星醫藥產業擬於近期條件具備後於中國境內(不包括港澳台地區)開展該新藥的III期臨床試驗。

另一方面，較早前公布的《2020中國生物藥研發實力排行榜TOP50》顯示，復星醫藥憑藉小分子創新藥、單克隆抗體生物創新藥及生物類似藥、CAR-T細胞注射液的研發投入及顯著成果，在業界排行榜成功登頂，取得第一名。

估值方面，復星醫藥預測市盈率約22倍，市賬率2.5倍，在同業中仍處合理水平。該股於8月初走高至41.6元的52周高位遇阻回落，在9月初退至30元附近回穩並展開反彈。趁股價強勢已成伺機跟進，上望目標上移至52周高位的41.6元，惟失守20天線支持的32.55元則止蝕。

AH股差價表 A股：10月13日收市價 H股：10月12日收市價

人民幣兌換率0.87107 (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	4.97	83.70
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.93	15.03	83.02
山東墨龍	0568(002490)	0.70	3.53	82.73
中信建投証券	6066(601066)	11.26	50.95	80.75
拉夏貝爾	6116(603157)	0.49	2.16	80.44
第一拖拉機	0038(601038)	2.99	11.60	77.55
中州證券	1375(601375)	1.47	5.67	77.42
東北電氣	0042(000585)	0.45	1.71	77.33
中石化油服	1033(600871)	0.51	1.85	75.99
中船防務	0317(600685)	8.70	30.17	74.88
中國人民保險	1339(601339)	2.34	6.98	70.80
天連港	2880(601880)	0.68	2.00	70.38
中國銀河	6881(601881)	4.49	13.19	70.35
光大證券	6178(601788)	7.66	22.34	70.13
京城機電股份	0187(600860)	1.40	4.01	69.59
中遠海發	2866(601866)	0.82	2.14	66.62
申萬宏源	6806(000166)	2.13	5.51	66.33
中國人壽	2628(601628)	18.22	47.00	66.23
綠色動力環保	1330(601330)	3.95	10.00	65.59
莫海生物科技	6826(688366)	51.00	128.45	65.41
山東新華製藥	0719(000756)	3.92	9.82	65.23
上海電氣	2727(601727)	2.18	5.33	64.37
天津創業環保	1065(600874)	2.82	6.84	64.09
大唐發電	0991(601991)	0.97	2.35	64.05
中國通號	3969(688009)	2.65	6.39	63.88
長飛光纖光纜	6869(601869)	12.76	30.50	63.56
招商證券	6099(600999)	9.94	22.38	61.31
上海石油化工	0338(600688)	1.54	3.46	61.23
中遠海能	1138(600026)	3.29	7.39	61.22
海通證券	6837(600837)	6.86	15.01	60.19
新華保險	1336(601336)	30.40	66.03	59.90
新華文軒	0811(601811)	4.93	10.68	59.79
東方證券	3958(600958)	5.33	11.46	59.49
中煤能源	1898(601898)	1.91	4.06	59.02
中國中冶	1618(601618)	1.28	2.72	59.01
秦港股份	3369(601326)	1.24	2.63	58.93
中海油田服務	2883(601808)	5.69	11.99	58.66
金隅集團	2009(601992)	1.51	3.14	58.11
長城汽車	2333(601633)	11.58	24.07	58.09
鄭州銀行	6196(002936)	1.83	3.80	58.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.74	1.51	57.31
大眾公用	1635(600635)	2.24	4.50	56.64
四川成渝高速	0107(601107)	1.82	3.59	55.84
中國交通建設	1800(601800)	4.11	7.62	53.02
莊園牧場	1533(002910)	5.97	10.93	52.42
中國石油股份	0857(601857)	2.29	4.15	51.93
兗州煤業股份	1171(600188)	5.40	9.75	51.76
中興通訊	0763(000063)	19.98	35.74	51.30
中廣核電力	1816(003816)	1.64	2.92	51.08
華能國際電力	0902(600011)	3.06	5.43	50.91
東江環保	0895(002672)	5.63	9.89	50.41
中國鋁業	2600(601600)	1.72	3.02	50.39
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.36	2.38	50.22
華電國際電力	1071(600027)	2.07	3.60	49.91
中信証券	6030(600030)	18.16	31.35	49.54
國泰君安	2611(601211)	10.90	18.76	49.39
中國中車	1766(601766)	3.27	5.62	49.32
上海醫藥	2607(601607)	12.52	21.36	48.94
重慶農村商業	3618(601077)	2.99	5.08	48.73
復星醫藥	2196(600196)	34.75	58.85	48.56
北京北辰實業	0588(601588)	1.57	2.63	48.00
中信銀行	0998(601998)	3.11	5.15	47.40
東方電氣	1072(600875)	7.05	11.65	47.29
南京熊貓電子	0553(600775)	4.86	8.00	47.08
HTSC	6886(601688)	13.20	21.45	46.40
江西銅業股份	0358(600362)	9.14	14.85	46.39
白雲山	0874(600332)	19.72	31.48	45.43
中國鐵建	1186(601186)	5.33	8.48	45.25
廣汽集團	2238(601238)	6.66	10.39	44.16
晨鳴紙業	1812(000488)	3.47	5.36	43.61
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.77	2.73	43.52
中國東方航空	0670(600115)	3.34	5.05	42.39
中國中鐵	0390(601390)	3.68	5.49	41.61
中國光大銀行	6818(601818)	2.65	3.95	41.56
福萊特玻璃	6865(601865)	25.58	38.00	41.37
麗珠醫藥	1513(601513)	36.00	52.27	40.01
中遠海控	1919(601919)	4.16	6.04	40.01
金風科技	2208(002202)	7.55	10.91	39.72
中國南方航空	1055(600029)	4.21	6.05	39.38
中國國航	0753(601111)	5.11	7.21	38.26
安徽皖通高速	0995(600012)	3.77	5.28	37.80
中國太保	2601(601601)	23.50	32.81	37.61
郵儲銀行	1658(601658)	3.35	4.59	36.42
洛陽鉬業	3993(603993)	2.95	3.95	34.95
海信家電	0921(000921)	9.88	13.02	33.90
民生銀行	1988(600016)	4.08	5.34	33.45
中國銀行	3988(601988)	2.49	3.21	32.43
深圳高速公路	0548(600548)	6.95	8.91	32.05
鞍鋼股份	0347(000898)	2.06	2.64	32.03
青島港	6198(601298)	4.64	5.84	30.79
農業銀行	1288(601288)	2.53	3.17	30.48
中國石油化工	0386(600028)	3.21	3.94	29.03
鄭煤機	0564(601717)	8.20	9.95	28.21
中國神華	1088(601088)	13.84	16.79	28.20
紫金礦業	2899(601899)	5.44	6.58	27.98
青島啤酒股份	0168(600600)	63.90	76.49	27.23
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.92	9.46	27.07
萬科企業	2202(000002)	24.00	27.99	25.31
交通銀行	3328(601328)	3.93	4.58	25.26
建設銀行	0939(601939)	5.30	6.17	25.18
工商銀行	1398(601398)	4.24	4.92	24.93
福耀玻璃	3606(600660)	28.60	32.56	23.49
浙商銀行	2016(601916)	3.80	4.24	21.93
青島銀行	3866(002948)	4.64	5.15	21.52
中聯重科	1157(000157)	8.04	8.59	18.47
海螺水泥	0914(600585)	53.70	56.45	17.14
中集集團	2039(000039)	9.33	9.69	16.13
比亞迪股份	1211(002594)	129.00	129.29	13.09
中國平安	2318(601318)	82.25	81.38	11.96
招商銀行	3968(600036)	38.60	37.79	11.03
濰柴動力	2338(000338)	16.74	16.01	8.92
藥明康德	2359(603259)	117.30	109.00	6.26

投資觀察

中國9月貿易數據理想支撐A股

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

中國9月貿易數據表現理想，支撐A股延續周一升勢，上證綜合指數連升三個交易天。上綜指昨日早段回吐，其後受惠外貿數據理想而回穩，終盤於3,360點，微升1點或0.04%。深成指亦先跌後升，終盤升90點或0.66%；創業板指數升7點或0.26%。

儘管滬深兩市成交合計縮減逾14%至8,349億元(人民幣，下同)，但各板塊普遍上升，化工股升逾1%；有色金屬、煤炭、石油股靠穩；房地產、水泥、金融、鋼鐵、電力股偏軟。

出口按年增速創年半最高

中國今年9月貿易表現令市場喜出望外，出口按年增速創一年半最高水平，主要得益於外需進一步恢復；而進口增長亦遠高於市場預期，增速創年內新高。根據中國海關總署，以美元計價，9月出口按年增長9.9%，符合市場預期；進口按年增長13.2%，則遠高於市場預期增長0.4%，而9月貿易順差為370億美元。

若以人民幣計價，9月出口按年增長8.7%，低於市場預期的增長10.5%；進口增長11.6%，遠高於市場預期的增長1%。9月貿易順差2,576.8億元人民幣。今年首九個月，出口按年增長1.8%，進口下降0.6%，貿易順差達2.3萬億元。以美元計，首九個月出口按年下跌0.8%，進口則按年下跌3.1%，貿易順差為3,260.5億美元

以人民幣計算，今年第三季進出口總值8.88萬億元，按年增長7.5%。當中，出口5萬億元，按年增長10.2%；進口3.88萬億元，增長4.3%。第三季進出口、出口和進口總值均創下季度歷史新高。

首三季自美進口總值增2.8%

值得留意的是，今年首三季度，中國與美國貿易總值2.82萬億元人民幣，按年增長2%。當中，對美出口2.18萬億元人民幣，增長1.8%；自美進口總值6,408.6億元人民幣，增長2.8%，農產品進口增長44.4%。從出口商品看，今年首三季度，對美出口機電產品增長1.4%，佔同期對美出口總值的60%。當中，筆記本電腦增長14.4%；出口手機下降3.4%。**(筆者為證監會持人士，無持有上述股份權益)**

滬深股市述評 興證國際

北上資金颱風缺席 低開震盪後收回

滬深三大指數昨日探底回升，滬指站穩3,350點。截至收盤，上證指數收報3,360點，漲0.04%，成交額2,885億(人民幣，下同)，比上一交易日減少672億元；深證成指收報13,799點，漲0.66%，成交額5,464億元，比上一交易日減少693億元；創業板指收報2,785點，漲0.26%，成交額2,867億元，比上一交易日減少97億元。兩市跌多漲少，漲跌比為0.8：1，其中漲停50家，較上一交易日減少38家；跌停2家，較上一交易日減少1家。

各行業核心股仍受捧

申萬一級行業板塊多數上漲，農林牧漁漲2.6%，汽車、家用電器、紡織服裝漲幅居前；鋼鐵、房地產、非銀金融領跌。昨日香港受颱風影響，滬深港通暫時關閉。北上資金因颱風缺席，股指低開震盪後收回。在連續兩個交易日大漲後，昨日三大股指小幅下探調整，低開預期之內，畢竟兩個跳空缺口使得短期收益率頗豐，上周打滿的倉位本周下半周計劃逐步降倉的不在少數，尤其作為當前核心觀測指標和重要買盤的北上資金因為颱風原因而缺席，內資常規性「慫」可以預見，但我們看到股指在低開後震盪收回，雖然個股總體漲少跌多，但行業層面飄紅居多，顯示各行業的核心標的以紅盤為主，市場近期樂觀的情緒得以延續。

權重券商股拖累指數

從盤面看，昨日權重較大的券商股的下跌拖累指數，但9月跌幅較大的白酒股近兩個交易日強勢反彈，顯然踏空回補資金對於光伏軍工等節前開始的強勢板塊畏高，但又不甘心錯過行情，因此選擇了調整較為充分而中長期人氣根基牢固的消費醫藥，相對低位的都被明顯買了起來，尤其這次的醫藥醫療表現具有持續性，而不似9月初的急促。

展望後市，下半周仍會動盪，但我們認為以分散持股且不追買熱點的方式相信回撤可控，市場核心主線將圍繞經濟復甦（補庫存）及政策催化（10月的十九屆五中全會），建議關注順周期板塊如銀行、券商、地產等板塊，同時可以逢低布局三季報業績預期領先的優質標的。

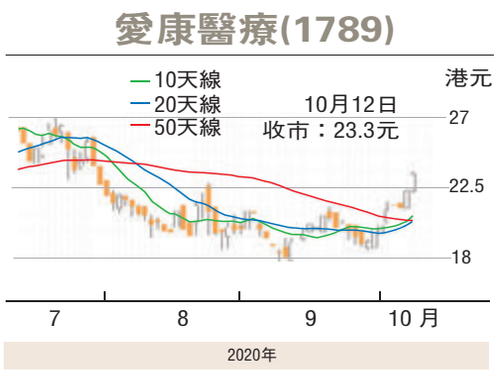
股市領航

需求殷切 愛康醫療前景佳

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

愛康醫療(1789)主攻研發及產銷骨科植入物，為內地最早參與人工關節生產企業，當中包括膝關節、髖關節和脊柱假體，及3D打印技術。集團中期收入按年增加9.4%，至4.79億元人民幣，純利大增25.7%至1.63億元人民幣，期內業績優於預期，主因受惠國策支持，銷售及管理費開支因疫情而下降，惟研發力度增加，反映行業的景氣理想及優質龍頭的經營韌性。前述多項產品為集團主要收入來源，加上其可利用國際學術資源積極開拓市場，像於上半年完成對北京理貝爾生物工程研究所的收購權益，有利集團加強脊柱和創傷產品線。

人口老化 關節手術增加

面對內地人口老化加速，內地醫院進行關節手術增加，集團近年於業內增長速度優於同業，主因產品線多元能滿足手術需求，加上性價比較高，有助推動其市佔率維持上升趨勢。此外集團擬於年內推出15至20款產品，當中3D打印人工骨盆系統，適用於骨盆區域的腫瘤切除重建，以幫助患者恢復行動能力，加上毛利率高達八成以上，較同業增長理想，此項目漸被市場重視。

另旗下3D ACT雙動全髖翻修系統，則適用於髖臼側骨缺損病人，能為醫生提供簡單有效的方式，進行髖臼重建，有效降低骨科醫生的學習曲線，能簡化手術進程和提升品牌形象，前景看俏。建議可回試22.5元以下收集，目標價27.5元，跌穿20元止蝕。**(筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益)**