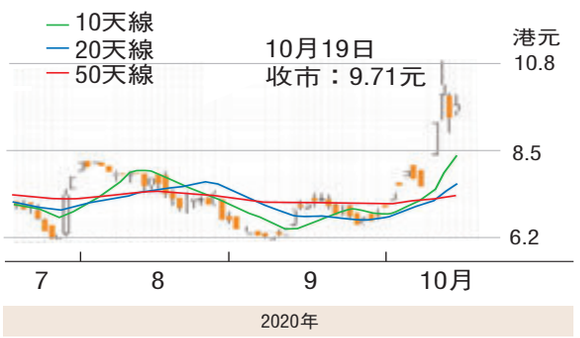
紅籌國企 窩輪 張怡

國策利好 金風有力攀高

金風科技(2208)



日前舉行的2020北京國際風能大會發布的《風能北京宣言》提出，「十四五」期間，保證年均新增裝機5,000萬千瓦以上。2025年後，中國風電年均新增裝機容量應不低於6,000萬千瓦，到2030年至少達到8億千瓦，到2060年至少達到30億千瓦。受到消息消息刺激，金風科技(2208)上周初見發力炒上，因短期升勢過速，於周五稍為回氣後，股價昨日又見走強，收報9.71元，升0.34元或3.63%，因國策利好集團業務發展，料其後市仍可望反覆攀高。

金風業務涵蓋風機生產、研發與銷售及風電服務、風電場投資與開發，並涉足水務業務，以垂直一體化發展。面對新冠肺炎疫情影響，金風今年上半年業績表現尚穩。集團首6個月收入193.66億元(人民幣，下同)，按年增加23.4%；毛利33.17億元，上升1.8%。錄得純利12.75億元，增長7.6%，每股盈利29分。維持不派中期息。

集團較早前與比亞迪(1211)簽署戰略合作儀式，通過雙方在儲能應用領域的深度跨界合作，共同為電源側儲能場景打造最優的儲能解決方案和產品服務。港交所權益資料顯示，金風上周三(14日)獲摩根大通在場內以每股平均價8.7421元增持477.81萬股，涉資約4,177.07萬元。增持後，摩根大通的最新持股數目為5,085.77萬股，持股比例由5.95%增持至6.57%。

該股預測市盈率約9.8倍，市賬率1.2倍，估值尚處於合理水平。在股價強勢已成下，料短期有力挑戰52周高位的10.88元(港元，下同)，宜以失守9元關作止蝕位。

看好騰訊留意購輪29735

騰訊(0700)曾高見568.5元，收報5561.5元，仍升4.5元或0.8%。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意騰訊國君購輪(29735)。29735昨收0.237元，其於明年2月24日最後買賣，行使價666.38元，兌換率為0.01，現時溢價22.9%，引伸波幅42.4%，實際槓桿7.01倍。

AH股 差價表

10月19日收市價

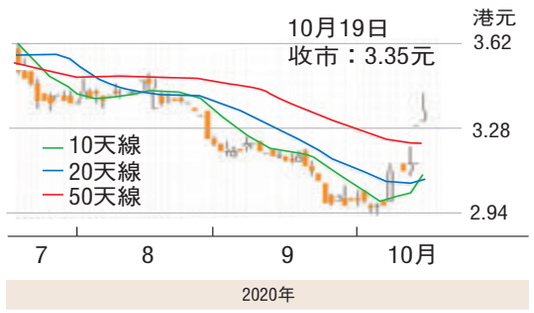
人民幣兌換率0.86492(16:00pm)

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)	0.92	4.88	83.69
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.90	14.69	82.93
中信建投証券	6066(601066)	10.34	49.11	81.79
拉夏貝爾	6116(603157)	0.49	2.07	79.74
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.92	11.53	78.10
東北電氣	0042(000585)	0.47	1.77	77.03
中州證券	1375(601375)	1.49	5.50	76.57
中石化油服	1033(600871)	0.51	1.85	76.16
中船防務	0317(600685)	7.98	28.69	75.94
中國人民保險	1339(601339)	2.39	7.03	70.60
京城機電股份	0187(600860)	1.33	3.91	70.58
光大證券	6178(601788)	7.58	22.20	70.47
中國銀河	6881(601881)	4.48	12.99	70.17
大連港	2880(601880)	0.68	1.97	70.14
申萬宏源	6806(000166)	2.00	5.40	67.97
中國人壽	2628(601628)	18.70	50.00	67.65
昊海生物科技	6826(688366)	45.15	117.40	66.74
中遠海發	2866(601866)	0.82	2.11	66.39
綠色動力環保	1330(601330)	3.90	9.92	66.00
山東新華製藥	0719(000756)	3.80	9.63	65.87
長飛光纖光纜	6869(601869)	12.28	30.08	64.69
上海電氣	2727(601727)	2.18	5.21	63.81
中國通號	3969(688009)	2.62	6.22	63.57
大唐發電	0991(601991)	1.00	2.36	63.35
天津創業環保	1065(600874)	2.88	6.72	62.93
上海石油化工	0338(600688)	1.47	3.42	62.82
中遠海能	1138(600026)	3.24	7.36	61.92
中海油田服務	2883(601808)	5.34	11.90	61.19
東方證券	3958(600958)	5.15	11.38	60.86
海通證券	6837(600837)	6.73	14.71	60.43
新華文軒	0811(601811)	4.80	10.47	60.35
招商證券	6099(600999)	10.28	22.35	60.22
新華保險	1336(601336)	31.35	67.50	59.83
紫港股份	3369(601326)	1.25	2.62	58.73
中煤能源	1898(601898)	1.96	4.08	58.45
金隅集團	2009(601992)	1.51	3.10	57.87
鄭州銀行	6196(002936)	1.88	3.85	57.77
中國中冶	1618(601618)	1.31	2.68	57.72
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.74	1.50	57.33
大眾公用	1635(600635)	2.26	4.48	56.37
四川成渝高速	0107(601107)	1.80	3.51	55.65
中國石油股份	0857(601857)	2.21	4.11	53.49
中國交通建設	1800(601800)	4.10	7.52	52.84
莊園牧場	1533(002910)	5.89	10.75	52.61
東方電氣	1072(600875)	6.23	11.16	51.72
中興通訊	0763(000063)	19.38	34.50	51.41
兗州煤業股份	1171(600188)	5.37	9.53	51.26
國泰君安	2611(601211)	10.44	18.51	51.22
長城汽車	2333(601633)	13.00	22.92	50.94
中國鋁業	2600(601600)	1.70	2.99	50.82
華電國際電力	1071(600027)	2.09	3.66	50.61
福萊特玻璃	6865(601865)	19.94	34.83	50.48
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.37	2.37	50.00
上海醫藥	2607(601607)	12.20	21.08	49.94
中國中車	1766(601766)	3.22	5.56	49.91
中信証券	6030(600030)	17.90	30.88	49.86
中廣核電力	1816(003816)	1.69	2.89	49.42
復星醫藥	2196(600196)	34.05	58.06	49.28
華能國際電力	0902(600011)	3.04	5.17	49.14
北京北辰實業	0588(601588)	1.56	2.59	47.90
重慶農村商業	3618(601077)	3.09	5.08	47.39
東江環保	0895(002672)	6.01	9.87	47.33
白雲山	0874(600332)	20.20	33.06	47.15
江西銅業股份	0358(600362)	9.05	14.80	47.11
HTSC	6886(601688)	12.98	21.22	47.09
中國鐵建	1186(601186)	5.19	8.40	46.56
晨鳴紙業	1812(000488)	3.35	5.33	45.64
中信銀行	0998(601998)	3.35	5.25	44.81
山東墨龍	0568(002490)	2.20	3.44	44.69
南京熊貓電子	0553(600775)	5.01	7.80	44.45
中國東方航空	0670(600115)	3.27	4.90	42.28
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	1.80	2.69	42.12
中國中鐵	0390(601390)	3.63	5.39	41.75
廣汽集團	2238(601238)	7.10	10.01	38.65
中國光大銀行	6818(601818)	2.89	4.05	38.28
中國南方航空	1055(600029)	4.21	5.89	38.18
中遠海控	1919(601919)	4.29	5.96	37.74
安徽皖通高速	0995(600012)	3.70	5.12	37.50
洛陽鉬業	3993(603993)	2.85	3.91	36.96
麗珠醫藥	1513(601513)	36.20	49.65	36.94
中國國航	0753(601111)	5.14	7.04	36.85
中國太保	2601(601601)	25.50	33.81	34.77
中國石油化工	0386(600028)	3.01	3.92	33.59
中國銀行	3988(601988)	2.58	3.24	31.13
深圳高速公路	0548(600548)	6.99	8.77	31.06
郵儲銀行	1658(601658)	3.75	4.67	30.55
青島港	6198(601298)	4.65	5.79	30.54
民生銀行	1988(600016)	4.35	5.40	30.33
中國神華	1088(601088)	13.78	16.84	29.22
紫金礦業	2899(601899)	5.51	6.68	28.66
鞍鋼股份	0347(000898)	2.21	2.67	28.41
海信家電	0921(000921)	10.78	13.00	28.28
青島啤酒股份	0168(600600)	62.30	74.53	27.70
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.89	9.38	27.25
交通銀行	3328(601328)	3.95	4.60	25.73
農業銀行	1288(601288)	2.76	3.21	25.63
金風科技	2208(002202)	9.71	11.27	25.48
萬科企業	2202(000002)	24.05	27.74	25.01
建設銀行	0939(601939)	5.66	6.52	24.92
青島銀行	3866(002948)	4.60	5.25	24.22
鄭煤機	0564(601717)	9.33	10.62	24.01
浙商銀行	2016(601916)	3.78	4.25	23.07
福耀玻璃	3606(600660)	26.75	29.76	22.26
工商銀行	1398(601398)	4.58	5.02	21.09
中聯重科	1157(000157)	7.90	8.64	20.92
海螺水泥	0914(600585)	52.10	54.08	16.67
中集集團	2039(000039)	9.17	9.50	16.51
比亞迪股份	1211(002594)	128.40	128.08	13.29
濰柴動力	2338(000338)	16.16	15.81	11.59
中國平安	2318(601318)	84.20	81.85	11.03
招商銀行	3968(600036)	41.55	39.99	10.13
藥明康德	2359(603259)	113.80	105.55	6.75

股市縱橫 韋君

估值偏低 信行漸回勇

中信銀行(0998)



港股昨日延續上周五的反彈勢頭，內銀股繼續成為升市的「火車頭」。中信銀行(0998)昨早市隨同業曾走高至3.42元，收報3.35元，仍升6仙或1.82%，成交增至3.53億元，因股價經過多日反覆上升後，已重返多條重要平均線之上，在技術走勢改善下，可考慮順勢跟進。

信行較早前公布截至今年6月底止中期業績，營業額1,022億元（人民幣，下同），按年升9.7%。純利255.41億元，按年跌9.8%；每股盈利0.52元。維持不派中期息。期內，淨利息收入為649.35億元，按年升5.56%，淨手續費及傭金收入為253.56億元，升5.91%。

集團上半年淨息差為1.99%，按年減少12點子，淨利差為1.91%，跌11點子。至6月底止，不良貸款率為1.83%，增18點子，撥備覆蓋率為175.72%，增47點子，貸款撥備率為3.22%，增32點子。核心一級資本充足率 為8.85%，增11點子。因應疫情等因素影響，國家要求金融系統主動向實體經濟減費讓利，內銀上半年業績倒退已可預期，信行自然也不例外。

大摩剛發表的研究報告指出，相信市場對內地銀行股的憂慮已由宏觀或不良貸款風險，轉移至政策窗口指引的不確定性，但即使考慮到政策指導的某些永久性影響，因估值向下重評的情況已過頭，並認為是時候收集內銀股。該大行雖將信行目標價由5.5元(港元，下同)下調至4.5元，較現價尚有約34%的上升空間，予「增持」評級。

市賬率0.28倍 低於同業

就估值而言，信行預測市盈率約3.36倍，市賬率0.28倍，相比同業處於偏低水平。此外，該股股息率近9厘，則具不俗的吸引力。儘管有市場人士擔心內銀或會效法本地一些大銀行不派息或減派息，但也有不少分析師認為內銀減派息的機會較大。

隨着近期熱錢似有較明顯回流內銀的跡象，何況相關股份估值仍偏低，故論值博率仍在。

趁信行現價已升穿1個月高位阻力跟進，目標價上移至4元關，宜以失守10天線支持的3.14元則止蝕。

港股透視

盤面擠壓出現加劇

葉尚志
第一上海首席策略師

10月19日。港股出現衝高後又再回壓的走勢，恒指最終漲了超過150點，但於前高位24,808點仍見回吐壓力，並且回壓至50日線24,577點以下收盤。阿里巴巴–SW(9988)再創盤中新高繼續領漲，但對互聯網科技股的帶動作用有所減退，其中，小米–W(1810)以及美團–W(3690)，都出現了逆市下跌的情況。

另一方面，內銀股依然是護盤撐市主力，但要注意的是，盤面的擠壓情況亦開始加劇，醫療器械、物業管理、以及SaaS題材等板塊，都出現了集體回跌。

恒指衝高後回壓，在盤中曾一度上升385點高見24,772點，其後內地公布第三季GDP增速低於預期，A股轉升為跌，情況也對港股構成回整壓力，估計短期市況仍傾向反覆，但對高位阻力已見於上周三24,808點的假設未變。

恒指收盤報24,542點，上升155點或0.63%。國指收盤報9,978點，上升63點或0.63%。另外，港股主板成交金額有1,228億多元，而沽空金額有159.7億元，沽空比例13%。至於升跌股數比例是786：906，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有40隻。

阿里巴巴-SW依然是聚焦點，市場傳出螞蟻集團的香港首次公開發行，已獲得了中國證監會批准，消息刺激阿里巴巴股價在盤中衝高至299.4元的新高。

阿里巴巴獨力走高

然而，阿里巴巴的持續領漲，似乎對於其他的互聯網科技股，未能帶來進一步的牽頭推動。其中，美團-W逆市下跌了2.55%，國家統計局公布了內地9月餐飲收入按年減少2.9%至3,715億元人民幣，令到市場擔心美團的復甦可能會較預期來得要慢一些。

另外，小米-W也出現了先高開後倒跌，跌了4.1%至22.2元收盤，市場對於華為可能剝離榮耀業務的情況，仍處於解讀的過程中，有些投資者擔心對內地手機行業的競爭格局，將會帶來更大的不確定性。

內地公布了第三季GDP按年增長了4.9%，比預期的5.5%增速要低，但相信未有破壞市場對於內地經濟復甦勢頭的看法。繼世界銀行、國際貨幣基金、以及經合組織之後，人行行長易綱亦表示，預期內地今年全年GDP將可達到約2%的增長率。

熱錢續流向內銀股

隨着經濟保持復甦勢頭，銀行不良貸款風險將可下降，是支持資金繼續流向內銀股的消息因素，這個對於港股可以帶來護盤撐市的作用，但盤面的擠壓似乎有加劇傾向，醫療器械、物業管理、以及SaaS題材等板塊，都出現了集體回跌。其中，微創醫療(0853)跌了11.92%創3個半月新低，碧桂園服務(6098)跌了6%，微盟集團(2013)跌了6.59%。

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

宏觀數據顯示經濟持續復甦

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

中國內地昨天發布的主要經濟數據支持市場對整體經濟持續復甦的預期，惟第三季國內生產總值(GDP)的實際表現較市場預期遜色，成為拖低權重金融股升幅收窄的主要因素，並令上證綜合指數昨天快速回落。上綜指最低至3,308點，終盤於3,300點獲支撐，下跌0.71%，於3,313點作收。

深成指及創業板指數終盤分別下跌0.82%及1.28%。滬深兩市昨天成交金額為7,391億元(人民幣，下同)，較上周五增加4.3%，而外資通過陸股通呈淨流出32.4億元。

前三季經濟增長負轉正

中國第三季GDP按年增長4.9%，增速較第二季加快1.7個百分點，儘管表現遜於市場預期的5.2%增長，但累計前三季經濟增長由負轉正，GDP同比增長0.7%。

值得留意的是，9月工業及消費增速雙雙升至年內高點，9月工業增加值增6.9%，高於市場預期的5.8%增長；9月社會消費零售總額增3.3%，連續增長兩個月，高於市場預期的1.8%增長；前三季社會消費品零售總額增長0.9%，年內季度增速首次轉正。首9月全國固定資產投資同比增長0.8%，亦為年內首次轉正。

中共中央政治局近日就量子科技研究和應用前景舉行第二十四次集體學習，習近平總書記強調，要加強量子科技發展戰略謀劃和系統布局，必須堅定不移走自主創新道路，突破關鍵核心技術，努力於關鍵領域實現自主可控，保障產業鏈供應鏈安全，增強科技應對國際風險挑戰的能力。

政策利好量子通信股

受惠上述政策面訊號，量子通信概念股隨即爆發，被稱為量子通信第一股的國盾量子（滬688027）曾飆升19%，終盤升9.7%；科大國創（深300520）、光庫科技（深300620）、藍盾股份（深300297）漲停，亞光科技（深300123）升13.4%。聯通A股（滬600050）無升跌，中興通訊（深000063）升0.1%。

(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

上綜指考驗3300點關口

滬深兩市股指昨日早盤在銀行、保險股推動下衝高，之後股指震盪回落，光伏、醫藥、食品板塊領跌大市。早盤指數悉數高開，隨後指數相繼衝高回落，其中滬指一度漲1%，但好景不長，創指率先翻綠。盤面上，大金融、玉米等農業股早盤表現強勢，煤炭概念出現回調，量子通信概念全線大漲，軍工板塊再度走強，個股總體漲多跌少。

量子科技逆勢領漲

臨近午盤，三大指數全線翻綠，銀行等大金融板塊漲勢回落。午後，三大指數繼續走弱，創指跌幅達1%。煤炭、醫療、註冊制次新概念加速下行，量子科技、軍工板塊漲勢回落，炸板率逐步走高。尾盤，兩市延續弱勢。總體上，市場情緒一般，資金觀望情緒濃厚。截至收盤，上證指數收盤報3,313點，跌0.71%；創業板指報2,690點，跌1.28%；深證成指報13,421點，跌0.82%；北向資金全天淨賣出32.43億元(人民幣，下同)，為連續4日淨賣出；其中深股通淨賣出29.68億元。

藉着周末的利好加持，昨天指數得以高開，但隨着三季度GDP數據的公布，市場開始出現回落，並在午後擴大了跌幅。不過，我們的經濟數據並不差，雖然不及預期，但依舊傲視全球。10月份進入上市公司三季報業績密集披露期，疊加今年3月份到7月份的上漲行情中，對此前的低估值板塊有一定的修復效應，未來的市場行情大概率將由「估值驅動」轉向為「業績驅動」。三季報中獲得業績超預期增長，且前期尚未有明顯表現的方向可關注。

波動市宜逢高減倉

技術上看，目前成交量不支持連續上漲，指數向上突破3,370一線的缺口失敗，轉而向下尋找支撐。中陽變中陰，但未放量，並不符合變盤的條件，所以不要過於恐慌，這裏跌破上周一陽線實體的概率較小。短線看，近期將維持震盪走勢，考驗3,300點支撐力度。操作上，控制好倉位，注意逢高減倉即可。

證券分析 香港智遠

第三季度淨利勁升 鞍鋼可留意

鞍鋼股份（0347）是中國大型鋼鐵生產和銷售企業，主要從事黑色金屬冶煉及鋼壓延加工，以及相關產品的銷售與服務。上周三公司發布盈利警告，預計前三季度淨利潤下降約23.05%，惟第三季度預計淨利潤按年勁升約177.78%至約8.25億元（人民幣，下同）。公司第三季度表現優於預期，主要是內地疫情受控、鋼材市場供需改善以及推進降本增效等多重因素帶動。

公司上半年業績一度受到疫情重創，實現營收同比下降12.58%至446.5億元，淨利潤同比下降64.91%至約5.0億元。但疫情下公司生產運行較為穩定，上半年分別生產鐵、鋼與鋼材1,264.79萬噸、1,259.17萬噸、1,168.32萬噸，同比下降幅度分別為2.53%、8.07%、8.31%；期內公司鋼材產銷率達到98.60%，經營活動淨現金流同比增長26.93%至47.79億元。公司96.34%的主營業務收入來自中國境內，有利於率先於內地經濟全面復甦中受益。

公司主要經營熱軋薄板系列、冷軋薄板系列以及中厚板三大類產品，上半年這三大類產品收入佔總收入比例約為78.8%。公司的汽車、核電、石油石化、家電、集裝箱用鋼等一批高技術含量產品已成為名牌產品，持續賦能業績增長。此外，公司還擁有中國首個海洋裝備用金屬材料及其應用國家重點實驗室，未來有望為增厚業績注入新動力。

降本增效成效顯著

公司採取多種措施進行降本增效。採購上，公司國產鐵礦佔比較大，受益於國產礦相對較低的價格漲幅；依託鞍鋼集團強有力的資源儲備，使用原料內部採購與外部採購相結合的方式，獲得採購成本優勢。生產上，加快智能製造步伐，積極推進智慧運營及智能工廠建設，以提升整體運營效率。融資上，持續拓寬融資渠道，大力降低融資成本，上半年公司的綜合融資成本創歷史新低，財務費用同比降低19.16%至約5.02億元，公司資本負債率亦有所下降。

行業方面，隨着內地經濟全面復甦，主要下游行業需求持續回暖。中鋼協數據顯示，10月上旬，20個城市5大品種鋼材社會庫存相較上一旬增加3.4%。四季度亦是下游工程趕工期，料鋼市需求面具有較強支撐，疊加公司採購成本優勢，業績進一步改善的空間較大。

公司於公布盈利預警後一個交易日（15日）放量大幅上漲13%，向上突破多條主要均線，盈利改善能力獲市場認可。該股當前市盈率TTM約22倍，低於行業平均水平，估值修復空間較大，中線上望4月以來高點2.47港元，跌穿1.708港元止蝕。