

紅籌國企 高輪

張怡

國藥控股(1099)



國藥業績改善看高線

國藥控股(1099)昨日逆市向好，早市曾高見18.56元，收報18.42元，仍升0.6元或3.37%，為連續第5個交易日造好。國藥愈升愈有，現價已較上一周(19日)逾1個月以來低位支持的15.76元，回升了2.66元或16.88%，亦令多條重要平均線失而復得，因日前公布的第三季業績預期，料續有利其後市反彈勢頭延續。

截至今年9月底止首三季，國藥實現總收入3,276.1億元(人民幣，下同)，按年升4.8%。純利49.58億元，按年升7.9%；每股基本盈利1.66元。相比上半年純利跌3%，首季跌三成，反映國藥業績持續復甦。大行高盛指出，國藥第3季業績超出預期，主要由零售、毛利率改善，以及較低的財政開支所帶動，並看好第四季盈利增長，上調今後3年盈利預測。高盛調高國藥目標價至26元(港元，下同)，評級維持買入。

另外，據內媒報道，國藥日前夥拍騰訊旗下微保，以及上海樹膠醫療科技簽署三方戰略合作協議，未來將在城市級社商融合普惠型商業保險項目、藥品福利項目、商業保險項目以及患者服務項目上進行深度合作。對於三方透過強強合作發展「互聯網醫療平台+藥品配送+藥事服務」等全流程的醫藥服務，市場看法也十分正面，料也有助提升國藥在市場的知名度。

國藥往績市盈率7.81倍，市賬率1.03倍，在同業中仍屬偏低。趁股價走勢漸改善跟進，下一個目標上移至8月以來阻力位的20.35元，惟失守10天線支持的16.88元則止蝕。

騰訊破頂 看好吼購輪15860

騰訊控股(0700)昨現破頂行情，收報585元，升23.5元或4.19%，成交額增至162.98億元，為港股最大成交金額股份，較第二位的阿里巴巴(9988)多逾108億元。騰訊成交走高，若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩利購輪(15860)。15860昨收0.3元，其於今年12月18日最後買賣，行使價600.5元，兌換率為0.01，現時溢價7.78%，引伸波幅30.2%，實際槓桿11.97倍。

股市縱橫

韋君

消息利好 赤子城勁彈

港股連升6日後昨日出現調整壓力，即使滙豐(0005)及權重科網股表現突出，惟大市仍未脫反覆走疲的行情。市況暫吹無定向風，炒股唔炒市仍為市場特色。

赤子城科技(9911)繼上周五急彈46%後，股價昨進一步搶高至2.4元報收，再升0.24元或11.11%，因集團旗下廣告及增值服務收入增長強勁，配合新收購併表，加上早前有意在市場回購股份，都可望成為其後市進一步造好的動力所在。

赤子城日前預期首9個月廣告收入(即為流量變現業務收入及移動廣

告平台及相關業務收入)約3.1億至3.5億元(人民幣，下同)，按年增長約20%至40%，增值服務收入(即為應用內購收入)約4.2億元至4.5億元，按年增長超過65倍。值得一提的是，集團去年全年收入為3.9億元，今年首三季來自廣告及增值服務收入合共已達7.3億元至8億元，較去年增長87%至1.1倍，若計及第四季收入，表現更值得憧憬。

增持米可有助提升收入

另一方面，集團於8月斥資2.6億元增持社交網絡平台公司「米可」

23.27%股權，令權益增至48.89%。米可去年成功虧轉盈，除稅後淨利2,735萬元，而今年上半年錄得收入逾3.85億元，若下半年收入與上半年一樣已達7.7億元。米可下半年將併表入赤子城，母憑子貴已可預期。

赤子城於去年年底趕尾班車來港IPO，當時是以每股1.68元(港元，下同)定價，集資淨額1,757億元，香港公開發售部分錄超額認購1,440.83倍，成為當年新股認購王，一手中籤率僅得2%。赤子城於去年12月31日首日掛牌，即有悅目的升勢，

一度創出上市高位的3.87元，收報3.25元，仍升93%。可惜赤子城首日升勢只是曇花一現，其後股價逐步打回原形，9月下旬更見低1.4元。

不過，該股尋底亦已引起管理層關注，集團於9月25日建議在市場購回最多1億股股份，即相當於公司股本10%，加上集團業務收入前景備受看好，都造就股價近兩日大幅造好。

隨着赤子城貨源漸入強者手下，料其後市可望挑戰3關，宜以回試2元關作止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月27日。港股重陽節假期後復市，受到隔晚美股下挫影響而遇壓，恒指下跌有130多點，但仍守24,500點的好淡分水線之上。然而，隨着五中全會已召開、螞蟻集團(6688)亦已開展新股認購，一些市場在期待的焦點消息因素都已陸續兌現了，要注意市場將進入不進則退的時間窗口，短期波動性有再次擴大的機會。

另一方面，港股也到了三季報的發布期，權重股如內險股和內銀股，將於周內陸續發業績，能否借助業績繼續給市場帶來護盤支撐力，宜多加注視。恒指出現回整下跌終止六連升，在盤中曾一度下跌317點低見24,602點，但相對隔晚美股2%的跌幅來說，大盤仍有一定的抗跌力，而騰訊(0700)的接力向上突破再

新經濟科技股交易最擠擁

股票有40隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

螞蟻招股 阿里保強勢

螞蟻集團公布在周二開始招股，H股部分共發售約16.7億股，以每股發行價80元來算，集資有1,336億多元。而按照發行H股和A股後，螞蟻集團的市值將達到有接近2.5萬億元，是在港股市場裏，繼騰訊(0700)和阿里巴巴-SW(9988)之後，第三隻市值超兩萬億元的超級大盤股。事實上，早前藉着螞蟻集團上市來釋放內在價值的阿里巴巴，其股價在10月份一直都能保持強勢領漲，是互聯網龍頭股中首個率先向上突破創新高的。

而市場最新傳出，內地短視頻App經營商快手最快11月份來港上市，相信是刺激其大股東騰訊股價向上突破的消息。騰訊漲了4.18%至585元

收盤創新高，成交金額亦配合增加至逾160億元，有向上突破過去三個月橫盤狀態的傾向。

其他板塊股份被忽略

目前，市場的焦點全都放在新經濟互聯網科技股身上，對於其他板塊股份都有所忽略了，資金也見有分流的情況出現，其中，物管股、醫藥股、內房股、以及教育股等等，都出現了集體回整的伸延行情走勢，相信市場焦點未有回轉過來之前，他們的股價表現仍將欠缺彈性。

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。

AH股 差價表 10月27日收市價

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	4.81	83.26
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.12	14.26	81.05
中信建投證券	60081(601666)	9.81	43.91	80.65
東北電氣	0042(000585)	0.46	1.85	78.70
拉夏貝爾	6116(603157)	0.50	2.00	78.35
第一拖拉機	0038(601038)	3.09	12.22	78.10
中州證券	1375(601375)	1.45	5.36	76.57
中石化油服	1033(600871)	0.50	1.81	76.08
中船防務	0317(600885)	7.91	27.60	75.18
中國人壽保險	1339(601339)	2.38	6.91	70.17
天津渤海	2890(601894)	0.69	1.96	69.51
光大證券	6178(601788)	6.80	18.96	68.94
中國銀行	6881(601881)	4.36	12.14	68.90
山東新華製藥	0719(000756)	3.72	10.35	68.88
京城機電股份	0187(600860)	1.38	3.79	68.47
中國人壽	2628(601628)	18.24	49.03	67.78
綠色動力環保	1330(601330)	3.67	9.50	66.55
民生宏源	6091(600186)	1.99	5.15	65.84
長飛光纖光纜	6869(601869)	11.72	29.26	65.31
中遠海發	2866(601866)	0.86	2.13	65.04
莫海生物科技	6826(688366)	45.05	108.50	64.04
中國通號	3969(688009)	2.64	6.17	62.95
上海電氣	2727(601727)	2.18	5.06	62.69
上海石油化工	0338(600688)	1.47	3.37	62.23
大澤證券	1091(601991)	0.99	2.26	62.07
天津渤海	1091(601991)	0.99	2.26	62.07
東方證券	3958(600958)	4.96	10.99	60.92
新華文軒	0811(601811)	4.77	10.50	60.66
中遠海能	1138(600026)	3.23	7.10	60.60
中海油田服務	2883(601808)	5.19	11.31	60.26
新華保險	1336(601336)	31.25	66.76	59.46
海通證券	6837(600837)	6.70	14.17	59.05
招商證券	6099(600999)	9.90	20.89	58.96
中國藥業	2009(601922)	1.26	3.06	58.12
港鐵股份	3369(601366)	1.26	2.58	57.71
中國中冶	1618(601618)	1.29	2.64	57.69
中煤能源	1898(601898)	1.94	3.97	57.68
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.73	1.48	57.29
鄭州銀行	6196(602936)	1.89	3.77	56.59
大眾公用	1635(600635)	2.22	4.34	55.70
四川成渝高速	2611(601211)	1.76	18.05	54.23
中國交通建設	1800(601800)	4.08	7.56	53.27
長城汽車	2333(601633)	12.60	23.26	53.09
中國石油股份	0857(601857)	2.26	4.10	52.27
莊園牧場	1533(0002910)	5.92	10.74	52.27
東方電氣	1072(600875)	5.98	10.81	52.10
中興通訊	0763(000063)	18.54	33.40	51.93
國泰君安	2611(601211)	10.22	18.05	51.92
中國中車	1766(601766)	2.13	5.52	50.90
華能國際電力	0902(600011)	2.92	5.08	50.22
中廣核電力	1816(600381)	1.64	2.83	49.82
華電國際電力	1071(600027)	2.03	3.47	49.34
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.37	2.34	49.30
中國鋁業	2600(601600)	1.72	2.93	49.17
中信證券	6030(600030)	17.24	28.97	48.47
福來特玻璃	6091(601869)	22.30	37.14	48.01
晨鳴紙業	1812(000488)	3.21	5.34	47.95
上海醫藥	2607(601607)	12.16	20.14	47.72
東江環保	0895(002672)	5.73	9.40	47.21
兗州煤業股份	1171(600188)	5.77	9.45	47.13
白雲山	0874(600332)	18.96	30.85	46.78
復星醫藥	2196(600196)	32.95	53.23	46.40
北京北辰實業	0598(601589)	1.55	2.49	46.09
江蘇藥業股份	1211(000294)	3.13	4.82	45.92
HTSC	6886(601688)	12.76	20.40	45.84
南京熊貓電子	0553(600775)	4.80	7.59	45.24
中國鐵建	1186(601186)	5.32	8.38	45.03
山東墨龍	0568(002490)	2.17	3.39	44.57
中信銀行	0998(601998)	3.31	5.16	44.45
重慶農村商業	3618(601077)	3.16	4.92	44.38
廣汽集團	0361(600238)	2.76	4.83	43.92
中國藥業	0390(601390)	3.60	5.37	41.95
中國東方航空	0670(600115)	3.29	4.77	40.27
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	1.82	2.61	39.62
中國光大銀行	6818(601818)	2.81	4.01	39.32
安徽統通高速	0995(600012)	3.63	5.11	38.48
瀋陽鎔業	3993(603993)	2.85	3.94	37.36
麗珠醫藥	1513(601513)	36.50	49.37	35.98
中國國藥	0753(601111)	5.28	7.04	35.05
中國南方航空	1055(600029)	4.27	5.66	34.67
中國太保	2601(601601)	26.25	34.28	33.69
中遠海控	1919(601919)	4.70	6.08	33.06
青島港	6198(601298)	4.50	5.69	31.51
海信家電	0921(000921)	9.75	12.22	30.91
中國銀行	3988(601988)	2.58	3.23	30.83
中國石油化工	0361(600238)	2.76	3.88	29.92
深圳地鐵公路	0548(600548)	7.11	8.77	29.80
民生銀行	1988(600016)	4.34	5.32	29.36
紫金礦業	2899(601899)	5.83	7.07	28.59
中國神華	1088(601088)	14.00	16.73	27.53
郵儲銀行	1658(601658)	3.85	4.60	27.52
青島啤酒股份	0168(600600)	67.30	79.59	26.78
江蘇寧滬高速	0177(600377)	7.81	9.22	26.65
匯豐銀行	0361(600238)	2.76	3.88	26.08
交通銀行	3328(601328)	3.95	4.59	25.48
鞍鋼股份	0347(000898)	2.38	2.75	25.06
金風科技	2208(002202)	9.72	11.13	24.37
建設銀行	0939(601939)	5.61	6.39	23.97
鄭煤機	0564(601717)	9.23	10.51	23.95
萬科企業	2202(000002)	24.20	27.47	23.71
福耀玻璃	3606(600860)	141.40	140.28	12.71
中國藥業	2039(600039)	9.89	10.98	22.00
青島銀行	3866(002948)	4.67	5.18	21.93
浙商銀行	2016(601916)	3.71	4.10	21.64
工商銀行	1398(601398)	4.58	5.03	21.15
中聯重科	1157(000157)	7.17	7.71	19.47
海藥水泥	0914(600585)	49.80	52.65	18.09
海藥動力	2338(600338)	15.30	15.20	12.83
比亞迪股份	1211(000294)	141.40	140.28	12.71
中國平安	2318(601318)	84.70	81.07	9.53
招商銀行	3988(600036)	42.55	40.45	8.91
藥明康德	2359(603259)	118.40	108.55	5.55

投資觀察

A股資金聚焦「十四五」主題



曾永堅 國通環球金融集團行政總裁

經濟與社會發展政策訊息。普遍來說，金融市場對政策訊息的期待將對股市起正面與穩定作用。這次會議核心議程，是討論中共中央關於「十四五」規劃(2021至2025年)及到2035年遠景規劃的建議草案。

根據新華社的報道，這次五中全會，中共中央委員會總書記習近平代表中央政治局向全會作工作報告，並就《中共中央關於制定國民經濟和社會發展第十四個五年規劃和二〇三五年遠景目標的建議(討論稿)》向全會作說明。

會議將審議並稱「十四五(2021-2025)」的五年規劃建議稿，以及描繪中國未來十五年發展方向的「2035年遠景目標」建議稿。審議通過後，國務院將根據建議起草相關文件，並依照程序提請全國人民代表大會審查批准，成為政府政策。

金融市場的主流看法是，「雙循環」主張將成為貫穿「十四

五」規劃的核心理念。

「雙循環」成核心理念

中國走向國內國際雙循環發展模式，將成為「十四五」規劃主線。此外，面對美國挑起的科技戰，預計「十四五」規劃局將加強布局科技創新。根據工信部的資料，現正積極考慮將5G、集成電路、生物醫藥等重點領域，納入「十四五」規劃。

工信部還表示，要進一步引導企業突破核心技術，依託重大科技專項、製造業高質量發展專項等，加強關鍵核心技術和產品攻關，加強技術領域國際合作，有力有效解決「卡脖子」問題，為構建現代化經濟體系、實現經濟高質量發展，提供有力支撐。

受惠板塊為重點配置

故此，預計A股場內資金將環繞「十四五」規劃相關主題的受惠板塊當中股類為重點配置。(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

三季報表現引領板塊上漲

滬深三大指數昨日早盤低開後震盪走高，市場情緒回穩。截至收盤，上證指數收報3,254點，漲0.10%，成交額2,174.87億元(人民幣，下同)，比上一交易日減少179.75億元；深證成指收報13,270點，漲0.59%，成交額4,137.72億元，比上一交易日增加156.23億元；創業板指收報2650.76點，漲1.26%，成交額2,232.87億元，比上一交易日增加104.63億元。

盤面上，申萬28個一級行業中，醫藥生物和建築材料板塊漲幅居前，國防軍工和農林牧漁板塊緊隨其後，而房地產、家用電器等板塊跌幅居前。資金面上，北向資金淨流出46.37億元，其中滬股通淨流出31.58億元，深股通淨流出14.78億元。截至10月26日，滬深兩市兩融餘額為15,159.91億元，較前一交易日減少19.57億元。

市場缺乏持續性主線

指數低開後震盪走高，熱門主題快速輪動。昨日指數受美股大跌影響低開後，頂住北向資金不斷流出壓力，震盪走高，內在韌性顯現，從技術上，市場依舊是區間震盪，成交量方面，上證指數繼續縮量，市場以修復為主，缺乏持續性的主線，如

果短期繼續維持這種成交萎靡的情況，大漲大跌都是比較困難。當前市場行情依舊缺乏主動上攻的動能和持續性，沒有較好的持續性，風格和熱門主題也在反覆輪動，操作上追漲殺跌都不可取，而臨近美國大選和重要會議檔口，情緒上也都非常謹慎。

情緒從冰點有所修復

當前去做時間點的博弈比較難以把握，在此期間，可以多花點時間去研究基本面。不過昨天市場情緒是有所修復的，前期情緒冰點的時候，一個重要特徵就是對於三季報向好數據的無視，當然這其中有標的漲幅過大對於業績的透支因素，但對利好的不敏感本身已經能說明問題，所以三季報是一個比較好的時間窗口。

一方面可以作為試金石看看上市公司的成色，另一方面，也是診斷市場溫度的最佳試驗，昨天以愛爾眼科、通策醫療、金山辦公和安恒信息等為代表的三季報優異標的帶動了各自板塊和自身的漲勢，從這個角度出發，可以看出市場的情緒相較於前期的冰點是有所好轉的，畢竟高位回落20%-30%和橫向盤整近4個月的前期熱門標的不在少數，也為短期表現降低了阻力。

股市領航

需求強勁 JS環球生活看俏

