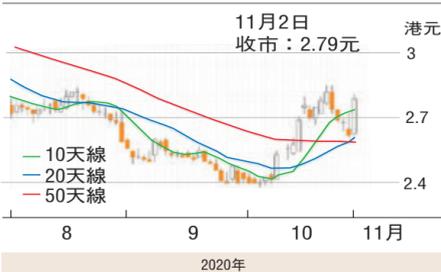


紅籌國企 高輪

張怡

農業銀行(1288)



農行估值偏低具吸引

內銀H股今年第三季純利見改善，對昨日板塊有正面的提振作用。事實上，郵儲行(1658)第三季純利按年升13.5%，相對於第二季按年下跌28%大為改善，對股價有利好刺激，該股昨走高至4.14元，單日急升8.95%。四大行之一的農業銀行(1288)昨日也見發力炒上，收報2.79元，升0.17元或6.49%，因估值仍處於偏低水平，料後市反彈的空間仍在。

農行今年第三季純利按年倒退4.6%至565.01億元(人民幣，下同)，每股盈利0.15元。期內營業收入按年增長4.9%至1,594.37億元，淨利息收入按年增長9.8%至1,348.88億元。手續費及佣金淨收入按年增長12.2%至212.66億元。營業支出按年增加4.8%至521.22億元，信用減值損失按年增加30.2%至399.49億元。9月底止核心一級資本充足率10.85%，低於去年底的11.24%。不良貸款餘額2,262.13億元，較去年底增加390.03億元。不良貸款率上升至1.52%，較去年底上升0.12個百分點。

今年首三季，農行純利則按年倒退8.5%至1,653.35億元。雖然農行業績表現相比同業未見太大驚喜，但行業漸走出低谷，該股因屬四大行之中市值最細的一隻，料貨源較易歸邊，彈力可望較強。事實上，該股昨日反彈幅度優於其他三大行，亦可見一斑。

就估值而言，農行預測市盈率4.4倍，市賬率0.45倍，相比國際同業仍然明顯偏低。若股價短期升穿1個月高位阻力的2.85元(港元，下同)，目標價將上移至52周高位的3.5元，宜以失守近日低位支持的2.6元則止蝕。

看好建行吼購輪24910

內銀權重股的建行昨收5.54元，升3.55%，成交23.97億元，為同業中成交金額最大股份。若看好該股後市表現，可留意建行摩通購輪(24910)。24910昨收0.14元，其於明年1月29日最後買賣，行使價6.29元，兌換率為1，現時溢價16.07%，引伸波幅34.33%，實際槓桿10.33倍。

股市縱橫

板塊熱炒 吉利最吸睛

國務院周一發布《新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年)》中提出，到2025年，中國新能源汽車市場競爭力明顯增強，動力電池、驅動電機、車用操作系統等關鍵技術取得重大突破，安全水平全面提升，新能源汽車新車銷售量達到汽車新車銷售總量的20%左右。

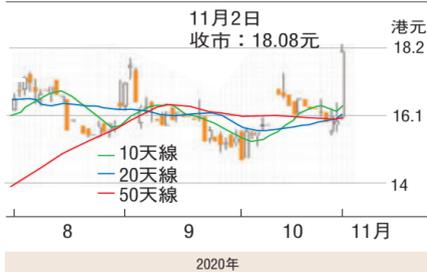
吉利汽車(0175)近年從汽車製造商，全力轉型至新能源汽車及自動駕駛科技公司，可望成為國策的主要受惠車企。在同業比亞迪股份(1211)愈升愈有屢創歷史新高下，吉利估值相對仍偏低，故不妨看高一線。

吉利旗下自動駕駛及SEA(浩瀚智能進化體驗架構)最近訂訂目標，擬於明年在公路乘用車實現高水平自動駕駛，到2023年在道路上實現乘用車自動駕駛高水準，及至2025年在開放的道路上實現完全自動駕駛。至於早前推出的純電動車(BEV)平台，可持續體驗浩瀚智能進化體驗架構。值得一提的是，吉利SEA平台已投入研發近四年(已投資180億人民幣)，有助加快新能源車的發展周期50%，並可用於旗下7個品牌，超過16款型號，預計首款搭配合適平台的車型可於明年，在領克品牌下推出，屆時將有助增強投資者對公司新能源車的信心。

資金充裕有利業務轉型

另一方面，外媒消息指出，母公司吉利控股旗下電動車品牌Polestar

吉利汽車(0175)



計劃在重慶建設一家年產能為30,000輛高檔電動車的工廠，並正與投資者談判，計劃融資8至9億美元。Polestar是富豪和吉利控股共同持有的電動車品牌。吉利大動作陸續有來，回歸A股擬集資200億人民幣的上市進程也在穩步推進，加上集團5月下旬透過配股籌得逾64億元，都有利其有更多財政資源拓展業務。

吉利昨日成為領漲的強勢汽車股之一，股價一舉升穿1個月高位阻力的17.4元，收報18.08元，升2.16元

或13.57%。就估值而言，吉利預測市盈率20倍，市賬率2.91倍，較比亞迪預測市盈率105倍，市賬率7.94倍，無疑更為合理。

在政策消息面有利行業發展下，吉利有望發力上衝，首個目標也睇20元關，惟失守10天線支持的16.4元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月2日。港股走了一波四連跌後出現反彈，恒指漲了有350多點，但未能回企至24,500點以上，從上周開始展現的掉頭回整走勢未可改觀，宜繼續注視支撐位24,102點能否守穩。目前，未來幾天依然是港股的關鍵時間窗口，周三的美國總統選舉結果、周四的螞蟻集團(6688)首掛表現，以及周五的美聯儲議息結果，都是市場關注的重點消息，都足以引起市場加劇波動。

因此，操作上尤其是短線交易方面，建議宜先做好風險管理，提防市場有出現變盤的機會。恒指出現跌後反彈，並且以接近全日最高位24,486點來收盤，唯未能回企至24,500點好淡分水線以上，回整行情走勢未可改觀，而公布了三季報的內銀股再次充擔擲主力，但三大互聯網科技股龍頭能否保持強勢，是我們

的觀察重點所在。恒指收盤報24,460點，上升353點或1.46%。國指收盤報9,937點，上升176點或1.8%。另外，港股主板成交金額回降至1,161億多元，而沽空金額有165.9億元，沽空比例14.28%。至於升跌股數比例是970:755，日內漲幅超過11%的股票有46隻，而日內跌幅超過10%的股票有

內銀季績改善再撐大市

35隻。熱錢傾向套現回流美元。目前，市場的總體避險情緒是明顯升溫了，資金傾向先套現然後都流向美元了，帶動美元指數進一步上升至94水平的一個月來最高。另一方面，美國國債近日亦未能發揮其傳統避險功能，其中，美國10年國債收益率又再上拉至貼近0.87厘的水平，是接近5個月以來的最高，顯示除了美股在上周出現了殺跌之外，資金亦見有流出美國國債的情況。

至於港股方面，市場觀望的氛圍是有轉濃了，但總算依然來得比較平和，終止了上周的四連跌並且出現反彈，惟大市成交量從上周五的1,517億多元，下降至1,161億多元。盤面上，內銀股再次充擔擲的主力，四大國有銀行漲幅都超過3%，而其中，郵儲銀行(1658)更是達到有接近9%的漲幅。

回A漸近 吉利升逾13%

內銀股在上周集體公布了三季報，單季利潤下滑幅度較第二季出現收窄，市場憧憬行業最差時期已過，是刺激內銀股再次走高的消息原因。另外，汽車股的表現亦見突出，其中，比亞迪股份(1211)漲了12.7%續創新高，公司在上周公布了第三季純利增長了13.6倍至17.5億元人民幣，而回A愈來愈近的吉利汽車(0175)，也放量漲了有13.56%，成交金額激增至接近58億元，是4個月來的最大日成交量。

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

Table with columns: Name, H Share (A Share) Code, H Share Price (HKD), A Share Price (RMB), H/B Ratio (Discount %). Lists various stocks and their price differentials.

投資觀察



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

財新製造業PMI理想支持A股

中國經濟持續回暖，成為支撐A股昨日行情的主要基礎。滬深兩市繼續獲外資流進走穩，當中，深股更獲有利消息激勵與晶片股帶動呈強勢。儘管滬深兩市昨天成交金額較上周五縮減6.7%至8,124億元(人民幣，下同)，但外資通過陸股通呈淨流進30.8億元。上證綜合指數終盤輕微升0.02%；深成指及創業板指數則分別上升1.39%及1.98%。

滬深交易所發布，自11月1日起，擴大合格境外機構投資者(QFII)、人民幣合格境外機構投資者(RQFII)的投資範圍，新增允許合格境外投資者投資存託託證、股票期權、政府支持債券等，允許參與債券回購、融資融券、轉融通證券出借交易；外資持股比例披露指標由26%調整至24%等。

景氣狀況改善情況明顯

財新發布的10月中國製造業採購經理指數(PMI)為53.6，較9月回升0.6個百分點，屬今年(2011年2月以來)最高值，並高於市場預期的52.8，顯示製造業景氣狀況改善明顯。雖然這一走勢對官方製造業PMI並不是同步(國家統計局編制的10月製

滬深股市 述評

市場主線集中大消費領域。A股昨日出現反彈，指數平靜下個股大分化。早盤白酒、券商再度領漲，註冊制概念表現活躍，創指一度大漲1.5%。市場人氣較為積極，賺錢效應較好。臨近上午收盤，兩市有所回落，滬指翻綠，創業板較為強勢。新能源汽車領漲，券商、保險板塊回落走弱。午後，指數繼續分化，滬指表現平平，創指漲近2%。光伏概念持續走強，白酒、汽車等板塊延續強勢，軍工板塊領跌兩市。

總體上，午後資金加速流入，市場情緒有所回暖。尾盤，創指高位盤整，滬指平盤震盪；截止收盤，上證指數收報3,225點，漲0.02%；深證成指收報13,421點，漲1.39%；創業板指收報2,708點，漲1.98%；成交7,995億元(人民幣，下同)，環比減少超6,000億元。北向資金淨流入30.81億元，其中滬股通淨流入6.31億元，深股通淨流入24.50億元。

指數分化創指迎大漲。昨日市場分化較為明顯，目前市場是存量博弈的市場，短期內市場缺少大資金流入的渠道，再疊加今年以來大規模的新股發行，對市場的抽水效應比較嚴重。另外，現在指數上有壓力，即3,350點至3,450點區間的壓力；而下有支撐，即3,180點至3,220點區間的支撐。因此，又是存量博弈，又是上有壓力區間，下有支撐區間，短期內市場仍將是箱體運行的格局。

繼續以控制倉位為原則。既然是存量博弈的市場，則市場一定是資金抱團的特徵，在這種格局下，普漲的機會很難有，而是結構性的做多行情。主線主要集中在新能源產業鏈和大消費領域，包括新能源汽車上下游、光伏、白酒、白色家電等品種。操作上，現在最重要的還是要穩為主，繼續以控制倉位為原則，在三季報中，擇業績大漲、股價滯漲、政策儲備強的個股逢低吸納，中線布局。

晶片概念股受資金追捧。另一邊廂，晶片概念股昨天受資金追捧，主因華為計劃與上海市政府支持設立的上海集成電路研發中心合作的消息，前者於上海設立一座不使用美國技術的晶片工廠，以避開美國制裁。

無論如何，昨天友誼深(深300514)升20%漲停，韋爾股份(滬603501)、深康佳A(深000016)升10%漲停，必創科技(深300667)漲10.7%，思瑞浦(滬688536)升6.9%。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

新合作協議落地 創美藥業可留意

創美藥業(2289)於10月24日與胡蘆娃藥業簽訂戰略合作協議，雙方未來將基於各自在品牌定位與影響力、品類規劃與管理、市場管理與拓展等方面的優勢，在醫藥產品推廣及服務領域展開全面合作。

創美藥業專注於醫藥分銷非招標市場，在華南地區的非招標市場居於領先地位，於2020年6月底，公司擁有供應商972名，分銷9,621種產品，分銷網絡覆蓋8,374名客戶；胡蘆娃藥業是國內兒科呼吸系統治療領域的領軍企業，集研發、生產、銷售為一體，擁有6大智能製造基地、41條生產線、多維度的研發體系及內地領先的智能化兒童製

藥產業鏈。具體展開來看，公司與胡蘆娃藥業具有較高的業務協同性，通過後續的深入合作，或將打開新的增量空間。業績方面，公司深耕廣東並拓展周邊市場，今年上半年實現約18.6億元(人民幣，下同)，歸屬於母公司股東的淨利潤3,087萬元；毛利率為6.57%，與去年底毛利率基本持平。期內，公司終端客戶銷售佔比達52%，較去年同期提升約4個百分點，銷售結構持續優化，為分銷層級愈加扁平化奠定基礎。

物流及電商加速發展

今年上半年，公司於倉儲物流配

興證國際

市場主線集中大消費領域。A股昨日出現反彈，指數平靜下個股大分化。早盤白酒、券商再度領漲，註冊制概念表現活躍，創指一度大漲1.5%。市場人氣較為積極，賺錢效應較好。臨近上午收盤，兩市有所回落，滬指翻綠，創業板較為強勢。新能源汽車領漲，券商、保險板塊回落走弱。午後，指數繼續分化，滬指表現平平，創指漲近2%。光伏概念持續走強，白酒、汽車等板塊延續強勢，軍工板塊領跌兩市。

總體上，午後資金加速流入，市場情緒有所回暖。尾盤，創指高位盤整，滬指平盤震盪；截止收盤，上證指數收報3,225點，漲0.02%；深證成指收報13,421點，漲1.39%；創業板指收報2,708點，漲1.98%；成交7,995億元(人民幣，下同)，環比減少超6,000億元。北向資金淨流入30.81億元，其中滬股通淨流入6.31億元，深股通淨流入24.50億元。

指數分化創指迎大漲。昨日市場分化較為明顯，目前市場是存量博弈的市場，短期內市場缺少大資金流入的渠道，再疊加今年以來大規模的新股發行，對市場的抽水效應比較嚴重。另外，現在指數上有壓力，即3,350點至3,450點區間的壓力；而下有支撐，即3,180點至3,220點區間的支撐。因此，又是存量博弈，又是上有壓力區間，下有支撐區間，短期內市場仍將是箱體運行的格局。

繼續以控制倉位為原則。既然是存量博弈的市場，則市場一定是資金抱團的特徵，在這種格局下，普漲的機會很難有，而是結構性的做多行情。主線主要集中在新能源產業鏈和大消費領域，包括新能源汽車上下游、光伏、白酒、白色家電等品種。操作上，現在最重要的還是要穩為主，繼續以控制倉位為原則，在三季報中，擇業績大漲、股價滯漲、政策儲備強的個股逢低吸納，中線布局。

物流及電商加速發展。今年上半年，公司於倉儲物流配

送方面亦有新進展，核心競爭力有所增強。公司已正式啟動創美藥業(廣州)醫藥分揀配送中心，該分揀配送中心倉儲面積2.3萬平方米，可存儲貨品約27萬件，助力公司突破三角倉儲瓶頸；且配合先進的物流解決方案，可實現倉配可視化管理，實現公司各物流中心運營聯動，提升整體經營效率。

受新冠疫情影響，藥品電商風口再起。公司較早前布局電商領域，自營「創美E藥」電商平台，線上業務發展較快。上半年公司的電商平台活躍交易客戶數達6,121位，較去年同期增加944位；電商平台營業收入達到約1.44億元，較去年同期增加750萬元。此外，公司還於6月初聯合王老吉藥業試水電商直播，姿態進取。

行業方面，內地藥品帶量採購利空已基本消化，疫情催生細分領域出現諸多新機遇，且隨着分級診療制度持續推進，基層醫療市場有望進一步擴大。整體來看，行業環境正逐漸回暖，利好公司長期發展。

近期港股缺乏明顯利好，周邊不確定性因素交織，市場風險情緒承壓，該股亦於歷史低位上方震盪多時，料下行空間有限。

考慮到公司與胡蘆娃藥業新協作可能帶來業績增量以及於非招標市場的領先地位，後市可保持長線關注，止蝕位為歷史低點3.998港元。

香港智遠

期增加750萬元。此外，公司還於6月初聯合王老吉藥業試水電商直播，姿態進取。行業方面，內地藥品帶量採購利空已基本消化，疫情催生細分領域出現諸多新機遇，且隨着分級診療制度持續推進，基層醫療市場有望進一步擴大。整體來看，行業環境正逐漸回暖，利好公司長期發展。近期港股缺乏明顯利好，周邊不確定性因素交織，市場風險情緒承壓，該股亦於歷史低位上方震盪多時，料下行空間有限。考慮到公司與胡蘆娃藥業新協作可能帶來業績增量以及於非招標市場的領先地位，後市可保持長線關注，止蝕位為歷史低點3.998港元。