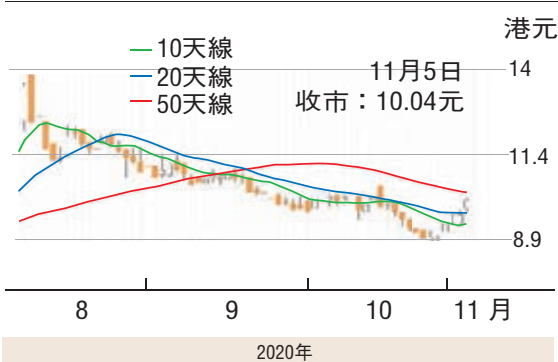


紅籌國企 高輪

張怡

中建材(3323)



中建材反彈勢頭漸形成

中國建材(3323)近日自低位反彈，昨彈力見轉強，成功升破10元關，高見10.1元，收報10.04元，仍升0.43元或4.48%，為連升第4個交易日，集團日前公布了有關水泥工程資產的建議重組的最新進展，早前派發的首季成績表也符合預期，料有利該股後市回升進一步延續。

截至今年9月30日止首季，中建材錄得純利約116.26億元(人民幣，下同)，按年升約11.79%，營業收入約1,817億元，按年跌約0.87%，營業總成本約1,554億元，按年跌2%，而其他收益和投資收益分別增約6.5億和約10億元，至16.79億元和26億元，資產處置收益逾11億元，抵消資產減值損失增近14億元的部分影響。集團首9個月純利已高於去年全年的109.7億元。

另一方面，集團在滬掛牌的附屬中材國際(600970.SS)日前公布了重組預案，該公司擬向中建材、建材國際工程、建材研究總院、馮建華等自然人發行股份及支付現金收購北京凱盛100%股權、南京凱盛98%股權、中材礦山100%股權，同時擬向不超過35名特定對象非公開發行股份配套募資。重組有望解決系內公司相互競爭的問題。

中建材往績市盈率6.91倍，市賬率0.93倍，估值低於海螺水泥(0914)往績市盈率的7.29倍，及市賬率的1.79倍。趁股價反彈勢頭漸現跟進，目標價上移至52周高位約14.08元(港元，下同)，惟失守10天線支持的9.29元則止蝕。

看好港交所吼購輪 28981

港股連續兩日成交金額增至1,700多億元，對港交所(0388)業績有最直接的刺激作用。港交所昨收報383.2元，升11.6元或3.12%，現價重企於多條重要平均線之上。若繼續看好該股後市表現，可留意港交摩通購輪(28981)。28981昨收0.238元，其於明年4月26日最後買賣，行使價為419.99元，兌換率為0.01，現時溢價為15.81%，引伸波幅36.71%，實際槓桿6.4倍。

股市縱橫

板塊炒味濃 中通服可吼

拜登有機會在美國大選中勝出，市場樂觀認為中美貿易戰有機會告一個段落，同時美國外貿政策也可望重回多邊主義，不但刺激美股連日顯著造好，港股昨日亦急彈逾800點。部分中資電訊股昨日炒味明顯轉濃，尤以中興通訊(0763)彈力最強，該股近高收20.7元，升3.28元或18.83%，集團於周二(3日)與河北廣電簽定協議合作拓展5G業務。

同屬5G概念的中國通信服務(0552)昨日亦見造好，收報4.6元，升9仙或2%，論表現無疑並不起眼，但因其估值仍較為偏低，加上內地正處於5G發展導入期，行業發展潛力備受看好，故該股仍不妨考慮趁低建倉。中通服較早前公報截至今年6月底止中期業績，營業額538.34億元(人民幣，下同)，按年跌4%。純利15.88億元，按年跌7.2%；每股盈利0.229元。維持不派息。

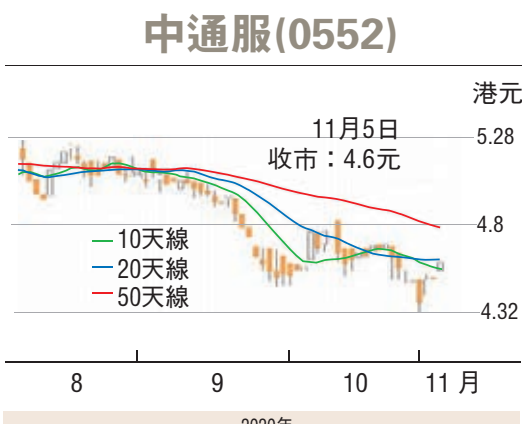
受到新冠肺炎疫情影響，集團早前發盈警，料上半年利潤按年下降最多10%，但第二季的經營狀況較年初已有大幅改善。管理層對今年下半年的收入及盈利均充滿信心，全年料可錄得個位數增長。在新基建方面，集團近年已加大研發投入，擁有獨立的知識產權，以及一體化的能力，上半年已簽的合同逾40億元。

根據港交所資料顯示，基金公司 Hermes Investment Management Ltd 於10月15日增持中通服209.8萬股或

0.09%，以每股平均作價為4.6元，涉及資金約為965.08萬元，令到最新持股量增至14.08%。翻查記錄，Hermes Investment Management 於9月4日，曾以每股作價5.08元，增持過中通服384萬股或0.16%。該基金最近的入貨價與現價相同，之前的增持更明顯高於現價，可見其股價受壓已吸引大戶留意。

估值仍處偏低水平

中通服預測市盈率7.94倍，市賬率0.82倍，相比昨日熱炒的中興通訊市盈率約16倍，市賬率2.72



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大市出現普漲亢奮狀態

11月5日。隨着美國總統選舉逐步明朗化，加上螞蟻集團凍資回流市場，港股出現放量跳升，恒指漲了有逾800點，站到了250日線25,418點以上來收盤，是四個月來的首次。正如我們近日指出，港股目前的底氣是來得挺強的，在氣氛好轉，尤其是市場資金充裕下，都是加速資金流入的原因，而港股盤面也從早前的輪動激發至普漲的亢奮狀態。

現階段，恒指的支撐位可以從24,102點上移至24,800點，守穩其上，總體穩好發展模式將可保持。恒指出現高開高走，並且以全日最高位25,695點來收盤，指數股全線上升，顯示市況處於普漲狀態，而其中，內房股表現最為突出，華潤置地(1109)、世茂集團(0813)以及碧桂園(2007)，都站在最大漲幅榜的前列。恒指收盤報25,696點，上升810點

來收盤，是四個月來的首次。有7,545輛，累計銷量有18,362輛。來收盤，是四個月來的首次。有7,545輛，累計銷量有18,362輛。

凍資回流 市場添動力

雖然歐美市場的不明朗因素未能盡除，但是在內地情況相對穩定下，反而有吸引資金流入A股及港股市場的機會，而螞蟻集團的凍資回流市場，也對港股帶來了新動力，情況增強了盤面的擴散，也對市場氣氛構成進一步的激發提振。在資金流入推動下，港股有望逐步走出獨立於歐美市場的走勢行情，而恒指的支撐位可以從24,102點上移至24,800點，守穩其上，可以保持穩好發展狀態。

吉利海外可繼續關注

另一方面，成交量出現明顯增加的，如我們早前提及過的吉利汽車(0175)，都可以看作為有資金流入、有利後續發展的品種，值得繼續關注。其中，中國海外(0688)出現低位回升，成交股數激增至接近5,600萬股，是兩年來的最大單日換手率，而中興通訊(0763)也出現了報復式彈升，股價漲了有18.82%，成交金額亦增加至逾11億元，是四個月來的最大日成交量。免責聲明：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 11月5日收市價

Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), H/A Ratio (%). Lists various stocks and their price differentials.

滬深股市 述評

指數全線上漲 汽車5G表現強勢。A股三大指數昨日高開高走，漲幅均超1%。開盤後兩市快速衝高，汽車、證券、工業大麻等板塊持續活躍，白酒股再度拉升。靴子即將落地，資金情緒顯著回升。好景不長，兩市衝高後快速回落，創業板指一度翻綠，但臨近午盤，指數再度回升，白酒板塊全線大漲，鋼鐵、註冊制板塊異動拉升，家電、銀行、煤炭等板塊領跌，軍工板塊跳水。午後，兩市再度走強，創業板指漲幅再度擴大至1%。5G概念受消息刺激持續拉升，資金情緒較為活躍，板塊個股普漲，賺錢效應高企。

截至收盤，滬指報3,320點，漲1.3%；深成指報13,894點，漲1.72%；創指報2,788點，漲1.36%。市場成交量放大，兩市合計成交8,597億元(人民幣，下同)。北向資金昨日淨買入109.97億元。全天來看，在外圍市場大漲以及自身反彈的基礎上，A股跳空上行，迎來持續的反彈趨勢。而不僅僅是隔夜美股的上市行，昨日亞太股市普漲，而低位徘徊許久的香港恒生指數也大幅上升，全球市場一片欣然。

利空漸落地 市況好轉

隨着利空逐步落地，市場進一步好轉，資金逐步流入相關核心標的。技術層面看，滬指收復60天線，技術指標MACD形成金

興證國際

又，反彈趨勢進一步強化，創業板指和深成指突破節後高點，有進一步創新高可能，且兩市量能有所釋放，吸引1,000億左右資金進場，若量能持續釋放，指數震盪向上的概率較大，但三大指數分化明顯，創業板指和深成指走的是震盪上漲行情，滬指依然是反彈行情，因此樂觀中保持謹慎。

階段性調整或結束

所以，比較明顯的是，經歷此前連續的調整以及多重影響因素的削弱，市場總體向好趨勢未變之下，短期階段性的調整有望結束。重點關注方向：一、低估值類的周期股如地產、銀行等，整體漲幅不大具備修復及補漲需求；二、景氣度持續向好的方向，如新能源汽車、工程機械、軍工以及消費電子等板塊；三、對於科技股來說，三季報以及外圍事件落地之後，反彈的機會也是存在的，可整體性低吸。

證券分析 中泰國際

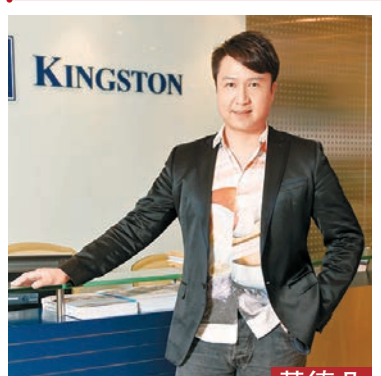
永達疫情過後更顯堅韌。我們看好永達汽車(3669)以銷售豪華和超豪華汽車為主的策略，把握豪華車滲透率持續提升以及居民消費升級的趨勢，以及寶馬和保時捷最大經銷商的地位，保持淨利潤持續高增長。預期2020年預測/2021年預測/2022年預測淨利潤為15.6億元/19.5億元/25.8億元(人民幣，下同)。永達現時估值與港股同業中升控股(0881)和美東汽車(1268)仍有40%-60%折價，考慮到公司於疫情後業績迅速反彈，以及未來保持高增長，我們認為永達現在估值被低估。我們給予公司13倍前瞻市盈率，首次覆蓋目標價為14.50港元，「買入」評級。

三季度永達各項業務一洗上半年的疲弱狀態，迅速在疫情中恢復過來。三季度新車銷售量同比上升30.8%，環比上升12.3%。受到消費復甦的提振，豪華品牌車銷量更是同比增加了32.3%。公司前9個月累計新車銷量14萬輛，較去年同期增加0.8%；豪華車9個月累計銷量同比增加7.3%，佔總銷量的68.6%。公司第三季淨利潤4.8億元，同比增長41.2%，創季度淨利潤新高。前9個月累計淨利潤10.1億元，同比下降6.0%。我們預

期第四季度將保持第三季度的強勢增長。豪華車市場方興未艾。中國是全球最大的豪華車市場，但豪華車滲透率與發達國家比較仍有提升空間。三個因素將持續提升豪華車市場增長：1) 居民可支配收入增長；2) 汽車金融業務的發展降低了購車門檻；3) 主流豪華車廠家不斷引入價格更親民的入門級車型。豪華車銷量將繼續跑贏其他乘用車板塊。未來寶馬和保時捷的產品周期持續向上，推出新車型、產品組合進一步豐富，滿足消費者需求。

售後服務擁龐大客戶。新車銷售業務為售後服務業務累計了龐大的客戶基礎。2019年售後服務只佔公司收入14.2%，但貢獻了69.3%的毛利潤。豪華車用戶對於價格相對不敏感，但對服務的品質有要求。這類業務的特性在經濟下行周期顯得更為明顯，售後服務成為經銷商拉動利潤的主要動力。預測售後服務佔毛利的比例於2022年提升至72.0%。前9個月售後服務收入累計同比增加2.9%。預計第四季度收入保持環比增加，2020年預測全年增加9.0%。

股票推介



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

穩定。截至今年9月底止9個月，集團的營業額160.94億元，按年增加41.9%，惟純利倒退6.2%至38.86億元，而稅前利潤增加13.3%至66.2億元。期內，投資物業公允價值調整產生的淨虧損9,791萬元；而去年同期則錄得淨盈餘1.96億元。期間的淨匯兌虧損為600萬港元，而去年同期為淨匯兌收益1.05億元。

粵投財務穩定伺機跟進

至16.72億噸，產生收入升0.3%至49.63億元。期內，對港供水收入增加0.3%至39.45億元。其他水資源項目的收入共計34.25億元，按年增加64.4%。另外，集團成功簽約兩個分別位於廣東省揭陽市和南沙區的新水資源項目，該等項目的總設計供水能力為每日99.5萬噸，預計總投資金額為24.62億元人民幣。受到新冠肺炎影響，集團旗下的百貨公司、酒店、電力銷售和收費公路業務，難免受到受響，惟隨着疫情逐步受控，有關的業務料見改善。今年首九個月，廣東粵海天河城的收入按年減少14.4%至7.69億元，稅前利潤減少13.2%至5.29億