盤

強

横

紅籌國企 窩輪 山東黃金(1787) —10天線 11月6日 一20天線 一50天線 收市:20.9元 東黃金 2020年

美國聯儲局隔晚維持利率不變,市場押注有關方面將 推出更大規模刺激經濟經濟措施,金價再見發力於周四 高見9月21日以來最高的每盎司1,952.41美元,是日收 市升逾2%。觀乎金價昨日早段雖曾回氣,但整體走勢 仍偏好,一度走高至每盎司1,957美元。

市場預計美國未來勢透過大放水提振疲弱經濟,利淡 美元走勢,反之則有利金價後市表現,因此金價股續可 看好。山東黃金(1787)一向視為最受惠金價上升的金礦 股,該股昨以近高位的20.9元報收,升1.6元或 8.29%,成交增至5.21億元,乃近3個月以來最大成交 金額的交易日,現價亦已企於多條重要平均線之上,不 妨考慮順勢跟進。

山東黃金較早前公布,截至9月30日止第三季純利約 6.9億元(人民幣,下同),按年漲1倍,每股盈利0.16 元,營業收入約206億元,按年跌19%。至於集團首3 季純利約18.43億元,按年增94.62%,每股盈利0.42 元,扣除非經常性損益的純利18.39億元,升約97%, 營業收入約537億元,跌17%。業績表現符合市場預 期。

港交所權益資料顯示,山東黃金獲Schroders Plc於10月20日在 場內以每股平均價19.2859元(港元,下同)增持307.23萬股,涉資 約5,925.11 萬元。增持後, Schroders Plc 的最新持股數目為 7,185.78 萬股,持股比例由 9.83%增持至 10.27%。該股預測市盈 率26.9倍,市賬率3.5倍,在同業中不算貴。現水平順勢跟進,中 線上望目標為52周高位的27.3元,惟失守19元關則止蝕。

看好平安留意購輪 14694

中國平安(2318)昨曾高見82.2元,收報81.7元,仍升0.4元或 0.49%。若看好該股後市表現,可留意平安摩通購輪(14694)。 14694 昨收 0.14 元,其於明年 1 月 18 日最後買賣,行使價 90.05 元, 兑换率為0.1, 現時溢價11.93%, 引伸波幅26.08%, 實際槓 桿14.14倍。

AH股 差價表 11月6日收市價 人民幣兌換率 0.85453(16:00pm) H股(A股) H股價 A股價 H比A 稱 名 代號 (港元) (人民幣) 折讓(%) 浙江世寶 中信建投証券 東北電氣 第一拖拉機股份 拉夏貝爾 0038(601038 2 88 11.45 2.50 兩 洛陽玻璃股份 中州證券 中石化油服 中船防務 108(600876 中加內務 京城機電股份 中國人民保險 緑色動力環保 山東新華製藥 0187(600860 3.75 6.59 9.79 10.44 1339(601339) 1330(601330) 0719(000756) 6.99 0.72 4.63 光大證券 大連港 18.97 大連港 中國銀河 長飛光纖光纜 甲萬宏源 中遠海發 中國人雲 天津創業環保 6.86 上海电》 中海油田服物 大唐發電 中國通號 草海生物科技 2727(601727 10.92 2883(601808 0991(601991 61.98 60.98 60.96 東方證券 東方證券 6826(688366 3958(600958 上海石油化工 海通證券 新華文軒 中遠海 3.12 10.14 13.66 1.99 1138(600026 6.52 21.17 6099(600999 3369(601326) 1053(601005) 2009(601992) 1635(600635) 重慶鋼鐵股份 金隅集團 2.21 4.30 56.08 6196(002936) 0107(601107) 1072(600875) 6865(601865) 福萊特玻璃 中國交通建設 中國中車 中國石油股份 新華保險 1800(601800 1766(601766 0857(601857 4.18 3.10 2.30 31.75 5.99 56.98 10.71 336(601336 1812(000488 2611(601211 0895(002672 晨鳴紙業 國泰君多 國家 東江環保 華能國際電力 華電國際電力 中再通訊 中信証券 中國紹際 0902(60001 1071(60002 49.88 49.75 0763(000027 0763(000063 6030(600030 2600(601600 35.80 29.24 49.15 49.06 廣深鐵路股份 中廣核電力 兗州煤業股份 47.98 47.85 46.98 46.69 0358(60036 0874(60033 1186(601186) 2607(601607 2196(600196 復星醫藥 HTSC 6886(601688 19.22 44 96 中信銀行 中信銀行 市京熊福電子 東京集團 中國中國中國中國中國 中國光學 43.84 2236(601236 0670(600115 0390(601390 5.50 4.06 6818(60181 40.0 0995(600012 1513(601513 5.61 46.34 青島港 馬鞍山鋼鐵 重慶農村商業 6198(601298) 0323(600808) 3618(601077) 0921(000921) 6.06 2.69 4.45 15.82 0568(002490 0168(600600 山東墨龍 青島啤酒股份 62.40 80.61 1055(600029 1919(601919 1088(601088 0564(601717 0386(600028 5.70 7.51 鄭煤機 中國石油化工 中國太保 中國銀行 2601(601601 3.21 8.79 5.17 0548(600548 紫金礦業 郵儲銀行 2899(601899 6.68 1658(601658 0347(000898 3606(600660 13.04 2.82 4.07 2039(00003 14.80 0939(601939 5.84 6.39 21.90 3866(002948 2202(000002 1398(601398 4.96 54.74 4.01 11.59 工商銀行海螺水沙 51.70 3.80 11.00 0914(60058 2016(601916 2208(002202 2338(000338 16.34 7.43 16.63 15.23 14.13 12.95 7.67 2.37 中聯重科 7.49 81.30 190.44 1157(000157 2318(601318 1211(002594 81.70 194.00 45.90 42.48

板塊 透視

張怡

港元

25.6

-21.8

-18

11 月

耀才證券研究部高級分析員 黃澤航

「互聯網+」醫保政策落地產業鏈迎機遇

《關於積極推進「互聯網+」醫療服 務醫保支付工作的指導意見》(下 稱《意見》),此次《意見》的發 布,是對「互聯網+」醫療服務醫保 支付工作的一次全面、系統的要求 和規定,受此消息刺激,產業鏈股 份出現反彈,是否可藉機進行布 局,下文筆者嘗試進行分析。

首先,回顧產業鏈股份今年表 現,在年初新冠疫情、政策利好催 化下,在線問診、醫藥電商、醫療 資訊化建設等需求預期強烈,阿里 健康 (0241.HK) 、平安好醫生 SZ) 等公司股價在短期內實現大幅 上漲,但由於疫情拖累醫院訂單釋 放、創新業務仍處於培育和增長前 的股價升幅被認為已透支預期,相 關公司股價自年中見頂後步入調整 期,目前稍有企穩。

展望未來,筆者看法樂觀,政策 支持以及需求升溫,加之疫情後訂 單復甦,有望支持產業鏈業績未來 持續回暖。

本次「互聯網+」醫保《意見》的 正式落地,明確地方政府在今年年 底前最終出台細則,有助於具體工 作鋪開,將帶動醫療互聯基建需求 釋放;《意見》將線上醫療諮詢費 和相關藥品費用納入報銷範圍,允 許各地從門診慢特病開始,逐步擴 大醫保對常見病、慢性病的線上醫 療服務費支付,將更好地滿足患者 需求和提升使用頻率,有助擴大互

還支持「互聯網+」醫療覆診處方流 轉,有助提升醫藥電商平台業務 量。

醫院軟硬體滲透率有提升空間

從需求來看,在醫保控費、人口 老年化、便民利民、技術進步、疫 情防控的趨勢中,醫院作為醫療互 聯網建設的主體,降本提效的需求 攀升,在政策引導下,資訊化步伐 有望加快,值得留意,目前醫院總 體開支中軟硬體佔比偏低,未來滲 透率有提升空間。據IDC預計, 2019年至2021年,中國醫療IT市場 規模將由545.9億元擴大到665.9億 元,年均增幅在10%至11%。

此外,調研發現,9月以來,隨着 及股份)

疫情影響逐步減弱,國內醫療資訊 化和互聯網醫療建設訂單需求逐步 釋放,相關業務年底有望加速兑 現,相關企業業績回暖可期,當 中,互聯網醫院建設業務值得關 注。

根據國家衞健委數據,截至2019 年11月底,中國共有二級、三級醫 院12,081家,其中互聯網醫院269家 (滲透率僅2%),而2018年3月這 一數字為96家,未來成長空間可期。

總結來看,疫情作為短期利好, 刺激資金提前布局,而政策利好、 市場需求、5G和人工智慧等中線利 好,有望促使互聯網醫療行業迎來 規範化發展的高速成長期,投資序 幕或剛拉開。(筆者並未持有上述提

港股總體穩好狀態未失



葉尚志

11月6日。港股放量連衝兩日後,出現漲 後整固的行情走勢。恒指漲了有接近20點, 仍企於250日線25,413點以上,不排除仍有 整固的要求,但是在流動性保持壯旺良好的 情況下,相信市場仍處於總體穩好的狀態, 而盤面有進一步擴散的傾向,有進入炒股不 -上海首席策略師 炒市的階段。

的近期強勢,可以是其中資金流向的點或0.06%。國指收盤報10,498點, 立於歐美市場的行情走勢。

亢奮普漲後出現整固

在亢奮普漲過後,市況開始有所分 過10%的股票有30隻。

實上,歐美市場目前的不明朗 化,互聯網科技龍頭股出現集體回因素未能盡除,但是在內地情 整,但盤面有所擴散,其中,黃金相 整,但盤面有所擴散,其中,黃金相 況相對穩定下,反而有吸引資金流入 關股以及航運相關股,表現相對突 兩地市場的機會,而人民幣以及港元 出。恒指收盤報25,713點,上升17 印證説明,估計港股有望走出一波獨 上升19點或0.18%。另外,港股主 板成交金額有1,645億多元,繼續保 持在高水平,而沽空金額有212.8億 元, 洁空比例12.93%。至於升跌股 數比例是915:802,日內漲幅超過 中曾一度上升104點高見25,800點, 11%的股票有47隻,而日內跌幅超

美國總統選舉仍在點票過程中, 但以最新的點算情況來看,拜登最終 勝出的機會最大,然而,特朗普上訴 要求重新點票的機會亦甚高。因此, 相信美國政局仍將處於混亂局面,加 流向A股及港股的機會。

熱錢轉投A股及港股

事實上,外資已連續五日通過滬 深股通流入A股,五日來的累計淨流 入有215億元人民幣。至於港股方 面,螞蟻集團暫緩上市亦未見有打擊 市場氣氛,過去三日的大市平均成交 量達到有1,700億元,明顯高於年內 的日均成交量超過30%,説明資金 目前的參與積極性也是挺高漲的。

集體回整,其中,阿里巴巴-SW (9988)又回跌了有4.27%,跌幅相對 較大,估計仍受到螞蟻集團暫緩上市

的消息影響,操作上還是建議可以再 等待一下、候低吸納,估計265至 270元水平會有較強承接。

另一方面,在美國不明朗因素未 除下,加上美聯儲宣布維持現時的 上歐美疫情仍在爆發未能受控,在歐 低利率政策,美元指數出現掉頭急 美市場不明朗因素未除之下,資金有 跌,刺激金價以及黃金相關股彈 升,其中,紫金礦業(2899)漲了 6.7%創新高,山東黃金(1787)也漲了 有8.29%。至於航運股方面,市場憧 憬拜登上場中美關係有緩和機會,資 金見有所追捧,其中,中遠海發 (2866)漲了9.47%,太平洋航運(2343) 漲了有5.17%。

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 盤面上,互聯網科技龍頭股出現 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 告的任何内容或材料而引致的損失而 **頁上任何責任。**

滬深股市 述評

医凸

板

領

拖

累

A股昨日早盤高開後持續走弱,創業 產品平均降價95%,按意向採購量 板指跌幅擴大至2%。盤面上,新能源 概念跳水,生物疫苗概念顯現走弱。 周四大漲的題材概念多數回調,資金 獲利出逃跡象顯現,市場賺錢效應轉 差。臨近午盤,指數小幅回升,整體 呈現滬強深弱格局。港口、光伏、半 導體、家電板塊逆勢拉升。午後,三 大指數弱勢盤整,新能源概念再度走 塊 弱,半導體、有色概念較為活躍。總 體上,市場人氣較為萎靡,熱點題材 表現不強,市場賺錢效應轉差。 尾盤,指數稍有回暖,三大指數跌

幅顯著收窄。但市場情緒低迷,個股 普跌,光伏、醫療板塊跌幅收窄。截 至收盤,滬指報3,312點,跌0.24%; 深成指報13,838點,跌0.4%;創指報 2,733 點,跌 1.97%。兩市成交額超 8,700 億元(人民幣,下同)。北向資金淨

受累醫療器械大跌影響

昨日盤面主要是創業板的殺跌,有 以下幾點原因:一、受醫療器械板塊 大跌的影響;消息面,支架價格從均 價 1.3 萬元下降至中位價格 700 元左 右,最低報價僅469元。與2019年相 比,相同企業的相同產品平均降價 93%, 內地產品平均降價 92%, 進口 計算,預計節約109億元。醫藥板 塊也整體受挫;二、新能源汽車熄 火;在新能源汽車規劃的刺激下, 近期新能源汽車產業鏈持續走強, 但連續大漲後一度迎來跳水,也引

興證國際

短期反彈延續機會仍大

發板塊的調整。

回到市場中,指數午後下行已經 放緩,權重以及部分題材股雖然分 化但支撐依舊,疊加連續的反彈後 出現的首次回撤,也順理成章。 不過,指數一度的調整中,我們 還注意到北向資金是持續流入 的,這也説明雖然指數整理,但 是風險偏好還是在回升中。展望 下周,市場經歷此前調整後已經迎

來反彈趨 勢,而 外圍不 確定性 因素也有 望盡快落 地,在三季 報落幕以及市場影 響因素放緩之際,指 數短期的反彈還有 延續的大概率。

證券 分析

發

展

香港股票分析師協會副主席 潘鐵珊

深圳國際(0152)主要以中國珠三角、長三角和環渤海 地區為重心,從事物流基礎設施的投資、建設與經營。 集團截至今年六月三十日止的中期業績,因疫情關係, 收費公路和航空板塊均受到較大的負面影響, 使集團的 期內總收入比去年同期下降22.9%,錄得達44億元; 圾 而股東應佔期內溢利則同比上升38.3%至17.1億元。 深圳物流業務提升運營效率 處

物流業務方面,集團於全國投入運營的項目增加至 20個,總運營面積達214萬平方米,出租率維持在85% 的穩定水平。集團以規模化物流園區網絡,加上綜合物 流服務為核心競爭力,如黎光物流園項目已在建設,作 為物流主業發展的大本營,將計劃建成聚焦冷鏈、商 超、電商市場,提供中轉分撥、儲存以及配套等綜合服 務的生態型智慧物流園。

集團透過持續加大對深圳物流業務的投資與拓展, 提高已投產項目的運營效率。

此外,集團在環保產業方面,亦有積極探索如固廢 危廢處理、清潔能源等方面的前景,物色合適的投資。 如集團在期內收購了藍德環保的67.14%股權,作為有 機垃圾綜合處理和建設營運的企業,收購藍德環保開啟 了深圳高速有機垃圾處理細分領域的大門,獲得有機垃 圾處理全產業鏈的業務協同,促進集團有機垃圾處理業 務的規模化發展。

隨着後疫情時間市民消費能力逐步恢復,加上分類 垃圾管理法規執法力度加強,預計相關垃圾處理業務會 有進一步發展的空間。可考慮於現價買入,上望13.20 元,跌穿11元止蝕。(本人沒有持有相關股份,本人 客戶持有相關股份)

行業 分析

工銀國際研究部 朱 帥、余曉毓

新能源汽車產業發展規劃(2021-2035年

國務院發布《新能源汽車產業發 展規劃(2021至2035年)》,推動技 術創新、打造新型產業生態圈、完 善基礎設施建設、加強國際合作。 《規劃》明確要求在2025年前新能 源汽車銷售量達到汽車新車銷售總 量的20%,同時降低純電動乘用車 新車平均電耗至每百公里12千瓦 時。預計《規劃》將重塑產業格 局,並有望推動未來行業的大規模 整合。由於要滿足耗電量下降的要 求,輕量化零部件和散熱系統將隨 之受益。

明確在2025年前新能源汽車市場 滲透率達到20%,動力電池直接受

車銷售將佔新車銷售總量的20%, 低於之前發布徵求意見稿25%的目 標值。假設 2021-2025 年中國汽車銷 售量年增長5%,為實現規劃目標期 內新能源汽車需實現35%的複合增 速。我們認為目標的完成是大概率 事件,其驅動因素主要來自:更加 嚴格的排放標準、電池單位成本的 下降、業內雙積分制度的實施。而 最新市場數據顯示,新一代的動力 電池成本已達到平價水平,新能源 汽車可實現與傳統燃油車相若的經 濟性。

百公里電力消耗值的降低一輕量 化和熱管理系統是核心主題。 《規 益。規劃明確在2025年前新能源汽劃》明確綠色發展將成為長期目

標,要求純電動車平均電耗降至 系-看好車聯網和自動駕駛技術的 12.0千瓦時/百公里。我們對比了當 前市場的主流電動車車型,平均電 耗值約在13.0千瓦時/百公里。在該 階段輕量化技術和零部件將進入快 速成長期。此外,熱管理系統也與 電動車能耗有着直接關係。與傳統 燃油車有着明顯不同,電動車的熱 管理系統對維持電池、能耗、車況 的穩定有重要作用。而電動車熱管 理系統的單車價值(約6,000元人民 幣)也明顯高於傳統燃油車(約2,000 元人民幣)。

看好車聯網和自動駕駛技術

成長性。

《規劃》鼓勵市場參與者在動力 電池及新能源汽車操作系統等核心 技術方面尋求突破。

我們預計在未來的汽車2.0時代, 核心技術商業化將帶來大規模的跨 產業合作,而其主要應用場景將會 集中在網聯化和自動駕駛下游生態 的構建。

基建設施的完善。政府計劃將大 力推動充電站、加氫站等基建配套 的升級。規劃中明確鼓勵燃料電池 的技術路線。在9月底,北京市也 宣布了在未來針對燃料電池領域的

鼓勵突破核心技術及構建生態體 技術創新給予獎勵。