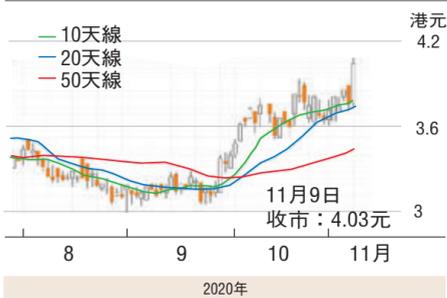


紅籌國企 高輪

張怡

中集安瑞科獲「大刁」可吼

中集安瑞科(3899)



中集安瑞科(3899)主要從事廣泛用於能源、化工及液態食品行業的各式各樣運輸、儲存及加工裝備的設計、開發、製造、工程及銷售，並提供有關技術保養服務。集團旗下全資子公司Ziemann Holvricka近期獲得了三份重大合約，包括一個精釀啤酒廠的擴建項目及兩個含酒精汽水釀製廠的交鑰匙工程項目，所有項目都位於西半球市場，三個重大項目的總合約金額將超過2億美元(約15.6億港元)。

另一方面，集團今年5月與挪威上市公司Hexagon Group成立合資公司，主要為了加強其現有的III型儲氣瓶瓶產品的生產，並引進Hexagon更先進的IV形儲氣瓶技術進行本地化生產，雙方將合作推進中國氬氣容器國家標準的頒布。此外，安瑞科8月又與內地鋼鐵製造商龍頭的寶武集團達成戰略框架協議。根據協議，雙方將圍繞上海市氬能發展規劃，共築國家級氬能產業示範區。

業績方面，中集安瑞科今年上半年收益53.19億元(人民幣，下同)，按年下降19.2%；純利2.16億元，倒退43.6%，每股盈利10.9分。期內清潔能源收益上升24%至31.2億元，LNG車載瓶、船用LNG燃料罐及CNG加氣站等應用裝備營業額皆有上升，並為最高收益的業務，佔總收益47.4%。

中集安瑞科昨收4.03元(港元，下同)，升0.28元或7.47%，收市價已升穿1個月高位阻力。該股往績市盈率7.77倍，市賬率1.02倍，估值仍然偏低，而息率近5厘則具吸引力。趁股價走勢轉強跟進，上望目標為52周高位的5.21元，惟失守20天線支持的3.73元則止蝕。

看好中國平安留意購輪14694

中國平安(2318)昨收83.9元，升2.69%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意平安摩通購輪(14694)。14694昨收0.186元，其於明年1月26日最後買賣，行使價90.05元，兌換率為0.1，現時溢價9.55%，引伸波幅25.49%，實際槓桿13.67倍。

AH股 差價表

11月9日收市價

人民幣兌換率0.84736(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share (A Share) Code, H Share Price (HKD), A Share Price (RMB), and H/A Ratio (%). Lists various stocks like Zhejiang Shiwang, China Construction Securities, etc.

股市縱橫

板塊熱炒 中遠海能追落後

港股繼上周大升逾1,600點後，恒指昨再進擊303點，並重企於26,000關。大市投資氣氛向好，市場炒風也轉趨熾熱。中中海運港口股昨日便不乏升勢頗為悅目的股份，當中中遠海能(1138)收報3.34元，升0.22元或7.05%，已算是升得較少的一隻。由於該股估值在同業中仍處於偏低水平，而其最新派發的成績表也符合預期，在板塊炒轉轉濃下，中遠海能後市的反彈空間仍可看好。

中遠海能早前公布，截至9月30日止第三季錄得純利約4.17億元(人民幣，下同)，按年升約2.7倍，每股盈利0.0744元，營業收入約35億元，按年增長約6%。集團指出，首季純利約33.24億元，按年

增長約4.7倍，每股盈利0.7356元，扣除非經常性損益的純利約33.54億元，升約4.6倍，營業收入約132.86億元，按年升約26.16%。首季油輪運力投入47.9億噸天，同比減少5.04%，運輸量1.2億噸，同比增加3.13%，運輸周轉量3,614億噸海里，同比減少1.59%。

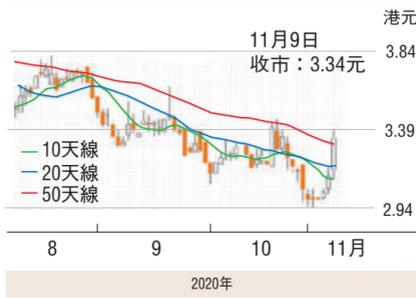
中國港口協會最新數據顯示，重點監測的沿海港口集裝箱業務進一步提速。10月份，八大樞紐港口集裝箱吞吐量同比增長11.1%，增速創今年以來新高。行業有復甦概念可予憧憬，中遠海能作為全球第一大油輪企業，亦是中國沿海原油及成品油運輸龍頭，可望成為主要受惠股。

中遠海能市賬率0.43倍，相比近期已見逾5年高位的中遠海控(1919)市賬率1.98倍，以及股價昨日急彈逾2成的中遠海發(2866)市賬率0.53倍，估值都顯得偏低。此外，中遠海能現時日股較A股折讓近60%，未來兩地股價收窄的空間仍大。值得留意的是，滬港通及深港通於11月7日持股記錄顯示，北水已持有逾2.02股，佔日股持股比重15.62%。

估值仍低於同業

就股價表現而言，同業中除中遠

中遠海能(1138)



海控愈升愈有外，中遠海發亦已見52周高位，惟中遠海能尚受制1個月高位阻力的3.45元(港元，下同)，較52周高位的5.37元，更有大把水位可走。趁股價未發力部署收集，上望目標為8月中旬以來高位阻力的3.82元，宜以失守3元關作止蝕位。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月9日。港股再現裂口跳升，資金持續流入依然帶來推升力。恒指再漲300多點，進一步站到26,000點水平來收盤，是7月9日以來的首次。美國總統選舉結果逐步明朗化，加上美聯儲承諾維持寬鬆貨幣政策，都是刺激資金積極流入股市的消息因素。

現階段，美國民主黨的拜登宣布勝選，市場憧憬中美緊張關係有緩和機會，5G相關股、航運相關股，以及手機相關股，成為了目前資金追捧的對象。恒指出開高後整固的行情，在開盤初段曾一度上升459點高見26,172點，但在短期累積漲幅度已多的情況下，於高位出現回吐壓力，大盤股普遍未能以高位收盤，但有擴散至其他中盤股以及落後股的傾向，有進入短期炒股不炒市的運行

炒風擴至中小盤落後股

仍相對穩定，最新公布的10月份出口按年增長更是達到11.4%，資金有繼續流入A股及港股的傾向。

內地宏觀面表現仍較穩

A股方面，外資連續第六日通過滬深股通流入A股，並且在周一錄得有197億元人民幣的淨流入，創出互聯互通機制開通以來的第二高紀錄。至於內部資金方面，兩融餘額目前維持在15,000億元人民幣以上的高水平，顯示市場底氣依然保持良好，而其中，深綜指就率先向上突破，創出了年內新高。

港股可保穩好發展狀態

港股方面，大市成交量也維持在高水平，過去四日的平均成交量達到1,700億元，明顯高於年內的日均成交量逾30%，在資金持續流入的推動下，相信港股總體可以保持穩好的

發展狀態。然而，恒指在過去六日已累漲了有2,000點，短期有技術性超買的信號浮現，9日RSI指標已上升至76的超買區水平。

因此，不排除大盤有急漲後的整固要求，大盤股如互聯網科技股龍頭有高位回吐的壓力，但是焦點就轉移至中小盤股以及落後股方面去，市場有以炒股不炒市來運作的傾向。其中，近日提及過的如中興通訊(0763)和中遠海發(2866)，分別再漲了有5.93%和20.19%，而中盤股舜宇光學(2382)也漲了有8.09%，市場憧憬中美關係有望緩和，是刺激推升股價的原因。

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所引致的損失而負上任何責任。

投資觀察

市場憧憬中美緊張關係可望紓緩



曾永堅 圓通環球金融集團行政總裁

根據美國多家主流媒體資訊，美國民主黨總統候選人拜登取得超越所需的270張門檻，推算他可當選第46任美國總統。儘管尋求連任的共和黨總統候選人特朗普仍未承認落敗，但多個西方國家領袖已提前祝賀拜登當選，市場普遍憧憬拜登上台可改善中美過去兩年多的緊張關係。拜登勝出總統大選的消息充斥市場後，美元應聲走弱，人民幣則走高，離岸及中間價雙雙創出2018年6月以來逾二十個月新高，加上，中國10月出口表現強勁的數據，激勵外資積極流入A股。昨天共196.99億元人民幣通過陸股通流入A股，屬陸股通開通以來淨流進第二高的交易日。

滬深兩市交投強勁

滬深兩市交投亦呈強勁氣勢，兩市成交增至10,835億元(人民幣，下同)，較上周五顯著增加23.3%，創最近三個月成交最高水平。市場憧憬中美緊張關係未來可稍紓緩，對A股市場情緒產生正面影響，上證

綜合指數終盤升1.86%，盤中更升至最近兩個月新高；深成指終盤升2%；而創業板指更升近3%。

外資昨天積極流進A場，帶動白酒板塊水漲船高，五糧液(深000858)升4.1%至270元創股價歷史新高；金徽酒(滬603919)升9.4%，洋河股份(深002304)升2.8%，股王貴州茅台(滬600519)升2.5%。

晶片板塊表現出眾

另一邊廂，晶片板塊表現亦出眾，捷捷微電(深300623)和澄朋微(滬688508)和澄天偉業(深300689)、同益股份(深300538)、兆日科技(深300333)、芯海科技(滬688595)齊齊升20%漲停。

除受惠市場憧憬中美科技戰將可現轉機外，亦因當前台積電、聯電、世界先進、力積電等晶圓代工廠第四季訂單已經全滿，明年上半年先進製程及成熟製程產能已被客戶全部預訂一空的消息。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

外圍趨明朗 北上資金大幅回流

滬深股市 述評

A股指數昨日高開高走，兩市成交額突破萬億元(人民幣，下同)。截至收盤，上證指數收報3,374點，漲1.86%，成交額4,299.49億元，比上一交易日增加1,044.64億元；深證成指收報14,141點，漲2.19%，成交額6,536.00億元，比上一交易日增加1,006.32億元；創業板指收報2,814點，漲2.96%，成交額2,962.76億元，比上一交易日增加402.93億元；兩市個股漲多跌少，漲跌比為8.27:1，其中漲停70家，較上一交易日增加33家；跌停4家，較上一交易日減少4家。資金面上，北向資金淨流入196.98億元，其中滬股通淨流入80.83億元，深股通淨流入116.15億元。截至上個交易日，滬深兩市兩融餘額為15,402.89億元，較前一交易日增加2.12億元。

宏觀展望料逐步穩定

美國大選已告一段落，選情逐步明朗，雖然外部的中長期矛盾無法調和，但宏觀的展望預期逐步穩定，且這一市場環境更利於具有宏觀研究能力的機構資金，也因此對修復市場情緒上有一定積極作用。昨日A股指數

高開後一路走高，當然，這其中不乏北向資金回流的作用，我們看到北向流入高達近200億元，同時，此前申購蟻集團的資金迎來解凍也為市場的流動性提供了保障，昨天走勢強是因素共振的結果。

半導體板塊掀漲停潮

具體板塊方面，在經濟復甦的邏輯下，順周期板塊表現較好，低位的海運、石化等表現居前，另外前期調整充分的科技股也全線爆發，半導體板塊掀起了漲停潮。不過需要注意的是，在當前的宏觀環境下，後續外圍消息的反反覆覆，可能還會給A股帶來情緒層面的影響，而就股技術形態看，11月站上3,300點後確認上攻態勢，但上行將以震盪方式展開，昨天過快拉升的走勢大概率難以延續。

具體布局方面，當前選股最重要的是尋找業績確定性的結構性機會，在配置上，建議關注和挖掘具有季度日曆效應和景氣度比較高的行業板塊，按照以往規律來看，四季度往往低估值藍籌比較佔優勢，而高景氣度的行業板塊則建議關注高科技和新產業方向。

證券分析

業績趨勢向好 萬洲後市可期

美國大選落下帷幕，抗疫將成為拜登上台後第一要務，利好港股中美國市場收入佔比較高的公司。全球最大的豬肉食品企業萬洲國際(0288)，業務範圍涵蓋美國、中國內地及歐洲若干選定市場，其中美國市場收入貢獻常年居於首位，公司第四季度以及明年一季度業績有望進一步改善。

公司2020年三季度整體表現穩健，截至2020年9月30日止九個月，實現收入約187.7億(美元，下同)，同比增長9.1%，主要由肉製品、生鮮豬肉及生豬養殖三大塊業務組成，佔比分別約為46.8%、43.6%及5.3%。按區域劃分，美國

市場收入佔總收入比例約為47.8%，內地與歐洲市場佔比則分別為42.9%、9.3%。盈利方面，期內生物資產公允價值調整前歸母淨利潤為8.9億元，同比增長8.5%。

內地市場溢利貢獻突出

受益於非洲豬瘟以及產品結構改善，公司內地市場盈利佔比顯著提升，前三季度來自內地市場經營利潤同比增長23.7%，佔公司整體經營溢利的比例約59.4%，較去年同期提升約4.6個百分點。生豬價格下行帶動公司肉製品利潤增長，尤其是公司於去年主動提價內地及歐洲市場，更為增添優勢。前三季度，

公司內地市場肉製品經營溢利為6.5億元，同比增長約30.8%，佔整體經營溢利的比例較去年同期提升約5.66個百分點。公司計劃於持續推進新產品以及新管道的開發，料未來內地市場對溢利的增厚效應將更為顯著。

美國市場有望加速改善

儘管受疫情影響嚴重，但是公司於美國市場前三季度收入佔整體收入的比例仍然最高，業績呈現改善態勢。2020年第三季度，公司來自美國市場的整體收入及經營溢利分別同比下降約7.8%及9.1%，經營溢利降幅較今年第二季度大為收窄。

其中，第三季度肉製品板塊利潤達到1.54億元，環比增長9.8%；生鮮肉利潤大幅提升至0.92億元，生豬養殖業務則錄得約0.16億元虧損。整體來看，生豬價格下跌的影響力大於榮景。隨著美國防疫進入新階段，美國市場業務有望加速改善。

此外，公司於歐洲市場提價及收購整合亦發揮效應，前三季度經營溢利同比提升約58.82%，未來或進一步助力業績增長。該股三季度業績好於市場預期，獲多家機構看好，11月以來升破多條均線，向上挑戰120日線。

公司產業鏈完善，全球一體化平台有助於對沖風險，主要市場均具突破或改善支撐，中線可上望6月以來高點7.52港元，止蝕位為5.9港元。

香港智遠