紅籌國企 窩輪 張怡

銷售好景 萬科續看俏

10月份房地產開發景氣指數為100.50，在2月份觸及年內低點97.44後，八連升至年內高點。內房景氣數據理想，利好板塊表現，當中又以萬科企業(2202)彈力最強，該股昨收報28.4元，升1.1元或4.03%，因之前三日連跌的調整已令早前的超買情況得以改善，最近公布的營運數據又屬理想，故料其後市的反彈空間仍可看好。

萬科10月份實現合同銷售金額523.1億元(人民幣，下同)，按年增加20.6%；合同銷售面積366萬平方米，增加34.9%。今年首十個月，累計合同銷售金額5,450.7億元，按年增加5%；涉及銷售面積約3,630.9萬平方米，增加8.9%。集團指出，10月新增加13個開發項目，需付權益價款約110.82億元，權益建築面積約119.9萬平方米。

業績方面，集團今年第三季純利約73.6億元，比去年同期上升約14.9%，每股盈利0.63元，營業收入約951.4億元，升12.5%，期內結算面積675.2萬平方米，比去年同期增10.9%。集團首三季純利約198.6億元，按年升約8.9%，每股盈利1.741元，收入增約7.9%至約2,415億元，結算面積1,725萬方米，貢獻營業收入2,139.1億元，同比分別增18.6%和7.4%。

就估值而言，萬科往績市盈率7.32倍，市賬率1.53倍，作為行業龍頭，相關估值仍屬合理水平。若股價短期升穿28.95元(港元，下同)，下一目標將上移至52周高位的34.75元，宜以失守10天線支持的27.45元則止蝕。

看好友邦留意購輪17644

友邦保險(1299)昨近高收89.2元，升1.75元或2%，為表現較突出的權重藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦國君購輪(17644)。17644昨收0.158元，其於明年7月29日最後買賣，行使價96.93元，兑換率為0.02，現時溢價17.52%，引伸波幅37.78%，實際槓桿5.05倍。

AH股 差價表 11月17日收市價

人民幣兑換率0.84683(16:00pm)

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)	0.97	5.40	84.79
中信建投証券	6066(601066)	9.97	42.63	80.20
拉夏貝爾	6116(603157)	0.44	1.83	79.64
第一拖拉機	0038(601038)	2.77	11.02	78.71
東北電氣	0042(000585)	0.50	1.94	78.17
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.25	16.42	78.08
中州證券	1375(601375)	1.47	5.32	76.60
中石化油服	1033(600871)	0.52	1.87	76.45
中船防務	0317(600685)	7.88	26.00	74.33
京城機電股份	0187(600860)	1.36	4.08	71.77
山東新華製藥	0719(000756)	3.83	10.97	70.43
綠色動力環保	1330(601330)	3.52	9.82	69.65
大連港	2880(601880)	0.77	2.12	69.24
中國人民保險	1339(601339)	2.44	6.56	68.50
光大證券	6178(601788)	6.91	18.39	68.18
長飛光纖光纜	6869(601869)	11.06	28.42	67.04
中國銀河	6881(601881)	4.87	12.37	66.66
昊海生物科技	6826(688366)	47.20	118.92	66.39
中遠海發	2866(601866)	1.23	3.09	66.29
申萬宏源	6806(000166)	2.23	5.21	63.75
中國人壽	2628(601628)	18.00	41.42	63.20
上海電氣	2727(601727)	2.28	5.24	63.15
天津創業環保	1065(600874)	3.20	7.10	61.83
上海石油化工	0338(600688)	1.59	3.50	61.53
大唐發電	0991(601991)	1.03	2.24	61.06
中國通號	3969(688009)	2.86	6.16	60.68
東方證券	3958(600958)	5.47	11.70	60.41
紫港股份	3369(601326)	1.35	2.84	59.75
招商證券	6099(600999)	10.24	21.50	59.67
海通證券	6837(600837)	6.73	13.94	59.12
中遠海能	1138(600026)	3.33	6.87	58.95
中海油田服務	2883(601808)	6.03	12.28	58.42
新華文軒	0811(601811)	4.98	10.07	58.12
中煤能源	1898(601898)	2.10	4.24	58.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.77	1.55	57.93
中國中冶	1618(601618)	1.35	2.70	57.66
鄭州銀行	6196(002936)	1.87	3.66	56.73
長城汽車	2333(601633)	13.20	25.30	55.82
大眾公用	1635(600635)	2.24	4.28	55.68
金隅集團	2009(601992)	1.62	3.09	55.60
東方電氣	1072(600875)	5.45	10.31	55.24
牡園牧場	1533(002910)	5.96	11.23	55.06
四川成渝高速	0107(601107)	1.88	3.42	53.45
新華保險	1336(601336)	32.30	58.43	53.19
中興通訊	0763(000063)	20.05	35.50	52.17
中國交通建設	1800(601800)	4.35	7.70	52.16
福萊特玻璃	6865(601865)	19.60	33.78	50.87
晨鳴紙業	1812(000488)	3.50	6.02	50.77
東江環保	0895(002672)	5.44	9.27	50.30
中信証券	6030(600030)	17.10	29.13	50.29
華電國際電力	1071(600027)	2.09	3.54	50.00
中國石油股份	0857(601857)	2.53	4.28	49.94
中國中車	1766(601766)	3.30	5.57	49.83
國泰君安	2611(601211)	10.96	18.15	48.86
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.46	2.40	48.48
復星醫藥	2196(600196)	32.90	53.40	47.83
中廣核電力	1816(003816)	1.70	2.74	47.46
華能國際電力	0902(600011)	3.17	5.09	47.26
兗州煤業股份	1171(600188)	6.16	9.78	46.66
江西銅業股份	0358(600362)	10.86	17.22	46.59
白雲山	0874(600332)	19.72	30.97	46.08
上海醫藥	2607(601607)	13.34	20.71	45.45
廣汽集團	2238(601238)	8.13	12.54	45.10
中國鐵建	1186(601186)	5.52	8.47	44.81
中國鋁業	2600(601600)	2.19	3.35	44.64
HTSC	6886(601688)	12.16	18.60	44.64
北京北辰實業	0588(601588)	1.65	2.51	44.33
中信銀行	0998(601998)	3.36	5.09	44.10
南京熊貓電子	0553(600775)	4.80	7.22	43.70
麗珠醫藥	1513(601513)	31.20	45.57	42.02
中國中鐵	0390(601390)	3.99	5.61	39.77
安徽皖通高速	0995(600012)	4.28	5.94	38.98
中國東方航空	0670(600115)	3.60	4.98	38.78
中國光大銀行	6818(601818)	2.93	4.05	38.74
重慶農村商業	3618(601077)	3.34	4.47	36.72
洛陽鉬業	3993(603993)	3.41	4.48	35.54
中遠海控	1919(601919)	6.79	8.88	35.25
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.18	2.81	34.30
青島港	6198(601298)	5.00	6.41	33.94
海信家電	0921(000921)	12.90	16.52	33.87
中國南方航空	1055(600029)	4.87	6.18	33.27
中國國航	0753(601111)	6.29	7.86	32.23
山東墨龍	0568(002490)	2.86	3.50	30.80
中集集團	2039(000039)	12.12	14.79	30.60
青島啤酒股份	0168(600600)	70.90	85.67	29.92
中國神華	1088(601088)	14.86	17.85	29.50
鄭煤機	0564(601717)	10.16	12.06	28.66
民生銀行	1988(600016)	4.37	5.17	28.42
中國太保	2601(601601)	27.90	32.70	27.75
中國銀行	3988(601988)	2.76	3.23	27.64
深圳高速公路	0548(600548)	7.84	9.07	26.80
紫金礦業	2899(601899)	7.11	8.21	26.66
中國石油化工	0386(600028)	3.61	4.12	25.80
郵儲銀行	1658(601658)	4.21	4.71	24.31
農業銀行	1288(601288)	2.88	3.19	23.55
交通銀行	3328(601328)	4.22	4.59	22.14
建設銀行	0939(601939)	6.00	6.48	21.59
福耀玻璃	3606(600660)	38.35	41.32	21.40
工商銀行	1398(601398)	4.68	5.00	20.74
萬科企業	2202(000002)	28.40	29.95	19.70
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.06	9.54	19.58
海螺水泥	0914(600585)	54.95	57.76	19.44
浙商銀行	2016(601916)	3.88	4.04	18.67
鞍鋼股份	0347(000898)	2.86	2.97	18.45
青島銀行	3866(002948)	4.75	4.91	18.08
濰柴動力	2338(000338)	17.22	17.74	17.80
中聯重科	1157(000157)	7.57	7.74	17.18
金風科技	2208(002202)	11.40	11.39	15.24
比亞迪股份	1211(002594)	170.30	167.00	13.64
中國平安	2318(601318)	87.90	84.03	11.42
招商銀行	3968(600036)	49.30	43.84	4.77
藥明康德	2359(603259)	134.80	116.51	2.02

股市縱橫 韋君

旺旺反彈空間仍可看好

恒指服務公司8月中宣布將中國旺旺（0151）剔出恒指，最近又除去其國企指數成份股地位。儘管消息面欠佳，惟觀乎對旺旺股價並未帶來太大的利淡影響，本身估值在同業中處於偏低水平，公司積極在市場回購，稍後公布的業績或有驚喜，相信都對其仍低迷的股價有正面的支持作用。

旺旺已定於明天(19日)公布截至今年9月底止中期業績。儘管新冠肺炎疫情對旺旺2019財年第4季度(2020年1-3月)的不利影響，拖累去年營收200.9億元(人民幣，下同)，按年減3%；但純利36.49億元，仍增5%。全年每股派息0.322元，增22%。2019財年業績符預期，主要受惠於產品組合優化，以及部分原材料成本下降。管理層表示，隨着疫情持續改善，集團4月-5月銷售已呈雙位數增長。值得一提的是，即使有疫情的影響，但其核心產品旺仔牛奶應收同比較去年仍上升1.9%，連續3年實現增長。

集團去年於越南設立米果、冰品和飲料等產品生產線，新建的工廠除了滿足東南亞不同消費者的需求，進軍海外市場也有望推動未來集團的收入上升。除此之外，旺旺已成立營銷事業二群，啟動戰略新品牌「食技研」，以多元的行銷方式迎合年輕的消費者，希望將其打造為再創10億輝煌，甚至達到20億銷售額的大品牌。

大和發表研究報告預期，旺旺即將公布2021財年上半年業績，收入料升9%，以反映解封後補貨需求，以及疫情後大眾對健康需求的提升，從而增加奶類產品銷售。該行重申其「買入」評級，目標價由7.5元(港元，下同)升至7.8元，即較昨收市價的5.29元有約47%上升空間。

旺旺8月在市場回購了6次，9月回購了13次，而10月則回購9次，回購價介乎5.17元至5.51元。公司近月來已合共回購28次，凸顯其手頭閒資十分充裕。

手頭資金足 公司頻回購

至於主席蔡衍明於6月份曾兩度增持分別600萬股及6,000股，每股平均價介乎6.08元至6.0843元，涉資逾3,654萬元，持股佔比增至50.78%。旺旺預測市盈率14.2倍，市賬率3.94倍，較同業仍有大折讓，而息率逾6厘，論股息回報具吸引。現水平部署吸納，上望目標為6元關，惟失守5.03元支持則止蝕。

港股透視

新舊經濟股交替慢下來

葉尚志
第一上海首席策略師

11月17日。港股仍處於中短期整固行情走勢，恒指小幅走高了有30多點，但仍受制於26,500點關口，而大市成交量連續第二日處於1,500億元以下，短期上衝動力似乎有下降跡象，不排除有再次回整的機會，而10日線25,996點是目前的好淡分水線。科網股又再出現集體回跌，在焦點股的三季報已陸續公布完了之後，估計暫時將缺乏新的催化劑。

然而，在本輪新經濟股回跌的同時，暫時未見有舊經濟股趁機向上突破，要注意新舊經濟股的交替輪動有慢下來的情況。恒指高開後出現回整，曾高見26,531點但未能進一步突破擴展升勢，隔晚美股道指創出歷史新高是帶動消息因素，但是焦點股京東-SW(9618)在業績後出現掉頭下跌，對整體市場氣氛構成了打擊影響。

恒指收盤報26,415點，上升33點或0.12%。國指收盤報10,550點，下跌29點或0.27%。另外，港股主板成交金額有1,435億多元，而沽空金額有178.7億元，沽空比例12.45%。至於升跌股數比例是909：899，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

大摩改口唱好港股睇28700

疫苗研發方面又再傳來好消息，繼上周輝瑞宣布其疫苗效用率逾90%之後，另一家美國藥廠Moderna也公布，其研發疫苗在第三期臨床測試中，效用率亦高達94.5%。消息進一步強化了市場對於經濟復甦的預期，就連在9月時唱淡港股的摩根士丹利也改了口徑，最新預測恒指明年底目標可見28,700點，距離現水平有8.6%潛在升幅。

由此可見，市場氣氛是有所好起來了，對前景的信心亦有所加強了。然而，在市場進入新變局初期的階段，資金進行大規模重新配置是可以預見的，這種資金流竄的動作，相信會令到市場首先出現整固的運行狀態，屬於結構性的運行模式。因此，對於現時估值偏高了的、股價走快了基本面太多的，不論是新經濟股也好、還是舊經股也好，操作上建議都要保持理性的態度、注意追高的風險。

盤面上，科網股又再出現集體回跌，其中，在周一收盤後出了三季報的京東-SW，股價出現掉頭下挫，跌了7.12%至341.8元收盤。

阿里巴巴仍未脫尋底走勢

另外，在上周四收盤後已發了報表的騰訊(0700)，股價亦見回軟下跌2.59%，而直接受到螞蟻集團暫緩上市影響的阿里巴巴-SW(9988)，仍未能擺脫尋底走勢，再跌1.65%失守250元關口。

然而，值得注意的是，在本輪新經濟股又再回跌的同時，暫時未見有舊經濟股趁機向上突破。權重舊經濟股如匯控(0005)、建行(0939)和友邦保險(1299)，目前仍未能升穿上周的高位。

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。

投資觀察

傳統經濟股受惠宏觀數據

曾永堅
圓通環球金融集團
行政總裁

中國近日發布的10月主要經濟數據，普遍表現不俗，替當前A股特別是傳統經濟板塊提供進一步的支撐基礎。根據國家統計局的數據，10月份工業增加值、固定資產投資皆優於市場預期；消費零售總額按年增4.3%，實際增幅雖然遜於市場預期，但亦創年內最高水平，兼且餐飲收益於今年內首次轉正數。

城鎮新增就業提前達標

10月份全國規模以上工業增加值升幅維持於6.9%，優於市場預期的6.7%，增速與9月持平，按月則上升0.78%；固定資產投資方面，今年首十個月按年增長1.8%，至近48.33萬億元(人民幣，下同)，增速較首九個月加快1個百分點；單計10月份，固定資產投資按月增長3.22%。首十個月全國城鎮新增就業1,009萬人，提前完成全年目標。

於10月份的主要經濟數據當中，只有零售領域動力略嫌不足，期間消費品零售總額3.86萬億元，按年升4.3%，但差過市場預期的5%，按月則加快1個百分點；當中汽車以外的消費品，零售額為3.49萬億元，按年增長3.6%；10月份商品零售3.42萬億元，按年增長4.8%。期間餐飲收入4,372億元，按年增長0.8%，增速為今年以來首度呈現由負轉正。

值得注意的是，累計今年首十個月，社會消費品零售總額31.19萬億元，按年跌5.9%，除汽車以外的消費品零售額28.14萬億元，下降6%，當中商品零售跌4%，餐飲收入跌21%；首十個月全國網上零售額9.13萬億元，按年增10.9%，較首九個月增速加快1.2個百分點；實物商品網上零售額7.56萬億元，增長16%，佔社會消費品零售總額的比重為24.2%。

內地消費需求仍嫌不足

基於消費不及市場預期，反映內地需求、尤其是消費需求仍嫌不足，前期逆周期調控支持的重點於傳統的基建、國企等領域，意味對民眾的直接支持和補貼不足，制約消費的恢復和內循環的暢通。

(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

指數震盪下行 航運汽車逆勢走強

A股指數昨日平開後走弱分化，創指跌幅一度達2.3%。早盤半導體、疫苗板塊持續走弱，白酒股再度強勢，有色板塊分化明顯。北向資金開始流出，賺錢效應一般，市場情緒趨於謹慎。臨近午盤，滬指小幅回升，創指延續頹勢。港口航運板塊大幅拉升，白酒股強勢回歸，汽車、自貿港等板塊持續活躍。午後，指數分化持續，創指表現尤為低迷，跌幅超3%。

白酒股跳水利淡氛圍

盤面上，冷鏈物流、地產板塊崛起，光伏、半導體等科技題材全線下挫。總體上，賺錢效應較差，資金情緒謹慎。尾盤，兩市表現依舊低迷，白酒股集體跳水拉低市場情緒。截至收盤，滬指報3,340點，跌0.21%；深成指報13,733點，跌0.85%；創指報2,658點，跌2%。

兩市合計成交8,535億元(人民幣，下同)，北向資金合計淨流入0.53億元。其中滬股通淨流入15.31億元，深股通淨流出14.78億元。

昨日A股沒有延續周一大漲的格局，反而在平開之後走出調整形態，尤其是創業板股指更是接連跳水。

午後盤中主板雖有反抽，不過釀酒板塊的殺跌，再一次使得主板股指全天二次下行，尾盤稍微回升，跌幅收窄，形成劇烈的震盪波動走勢。

整體來看，周二市場形成的是調整形態，其中主板股指在護盤力量的保護下調整幅度較小；而創業板股指伴隨着個股的殺跌，調整的幅度較大。

從技術上看，上證周一收出探底後帶長下影線的光頭小陽線，收盤時重新站在5日均線之上，昨日開盤沒有跟隨國外市場大幅高開，盤中弱勢震盪，跌破5日和10日均線的支撐，好在之後失而復得，收盤時仍然在5日均線上方，短期需要震盪整固才能使指數未來上漲更加有力量。

暫以控制倉位為原則

日線上，MACD指標處於紅柱縮短的形態，KDJ指標掉頭向下的狀態，這些指標提示後市日線上短線仍需震盪。因此市場短期在3,300點至3,400點之間反覆概率較高。

操作上，暫時繼續以控制倉位為原則，目前的主線都是圍繞着未來發展前景比較好的產業，但是暫時分化，關注順周期的漲價，保持相對倉位即可。

股市領航

旅遊需求股 同程前景看俏

黃敏碩
寶鉅證券董事及
集團首席投資總監

同程藝龍(0780)為內地在線旅遊平台龍頭企業，其收入主要來自住宿預訂及交通票務業務，當中包括廣告服務、景點門票及配套增值用戶服務所得收入。隨着內地疫情逐漸受控，集團主攻三四線城市，現時逾85%註冊用戶，居住於內地非一線城市，其年可支配收入的複合增長年率高達38%，加上低線城市生活成本較低，收入增長快旅遊需求殷切，其滲透率現仍低於2成，有望繼續加速。

同程旅行走年輕路線

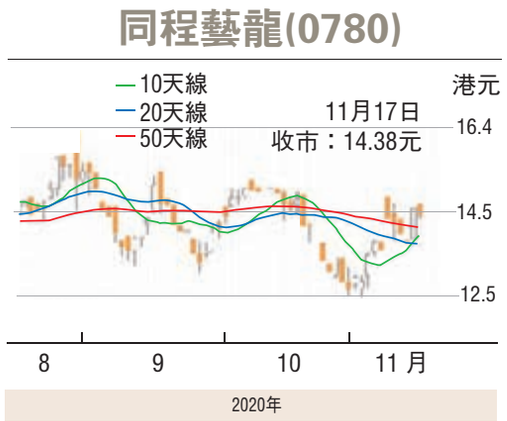
目前集團線上平台提供約750家內地航企及代理營運超過7,500條內地航線，超過200萬家酒店及非標住宿選擇，約8,000個內地旅遊景點門票服務。另集團於次季推出新品牌「同程旅行」，藉此將品牌升級走年輕路線。

事實上，內地近期公布航空數據顯示，上月境內航企實飛航班，已回復至去年同期的9成以上，反映境內旅遊出行已復元回暖，且因應內循環政策，由海外旅遊轉在內地旅遊。

此外集團為有效為客戶提供個人化服務，推出結合大數據、人工智能的智能旅行選擇方案，除有助旅客選擇自選個性化行程外，亦有助提升火車票及機票的交叉銷售，及提高用戶黏性。

此外過往第四季為傳統旅遊淡季，加上去年同期基數較高，為面對同業的競爭，集團料將推出較多優惠迎戰，前景看俏，中線建議可候低於14.5元以下收集。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)



本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。