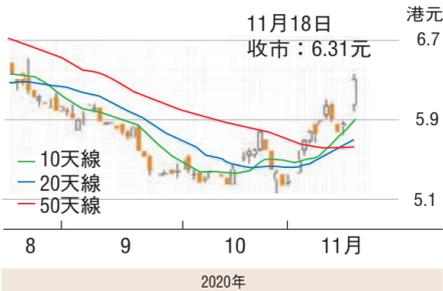


紅籌國企 高輪

張怡

中國財險(2328)



市佔率看升 財險走強

內地汽車市場復甦，汽車依然不乏炒作熱點，當中又以吉利汽車(0175)漲近7%最突出，而比亞迪股份(1211)升3.64%也頗吸睛。據國家信息中心預測，明年汽車銷售增長15%，有利車險生意，中國財險(2328)昨日也見受捧走高，一舉升穿1個月以來高位阻力的6.1元，收報6.31元，升0.31元或3.17%，因股價技術走勢已轉強，料後市有力進一步擴大升勢。

財險日前公布營運數據，今年首十個月的原保險保費收入錄3,703.45億元(人民幣，下同)，按年增長2.5%。當中，意外傷害及健康險與農險的保費收入增速最強，分別按年增17.3%及17.1%。信用保證險的保費收入跌幅最大，按年跌73.6%。數據符合市場預期。

車險改革進行後一個月，管理層認為車險業務的綜合成本率壓力得以舒緩，惟第三季信貸及保證保險持續拖累集團綜合成本率表現。不過，大行野村則認為，改革將更集中於高端市場參與者，財險市佔率將提升，有望自去年的32.1%提升至2022年的34%。該行下調財險今年全年盈利0.5%，下調明年盈利10%，2021年盈利則下調12%，目標價自9.02元(港元，下同)下調至8.47元，惟較現價尚有約34%的上升空間，並維持「買入」評級。

財險往績市盈率5.17倍，市賬率0.74倍，估值在同業並不貴。至於股息率達8.16厘，則具不俗吸引力。趁股價強勢破位跟進，中線目標上移至52周高位的9.8元，惟再度失守6元關則止蝕。

看好騰訊留意購輪 17525

騰訊(0700)經過連續兩日回調後於昨日出現反彈行情，收報589元，升1.29%。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(17525)。17525昨收0.177元，其於明年2月17日最後買價，行使價為680.5元，兌換率為0.01，現時溢價18.54%，引伸波幅39.38%，實際槓桿8.88倍。

股市縱橫

韋君

威高分拆概念可續留意

威高股份(1066)近日因有分拆概念可予憧憬而見異動，股價昨曾高見17.16元，突破逾月來的17.12元阻力位，收報16.96元，升0.2元或1.19%，因分拆陸續有來可望逐步釋放價值，其後市攀高的潛力不妨看高一線。事實上，威高旗下的產品種類繁多，包括臨床護理、創傷管理、血液管理、藥品包裝、醫學檢驗、麻醉及手術相關產品、骨科及介入產品等八個主要業務領域，不少項目已可獨當一面，未來潛在分拆上市的機會，料都可望成為後市造好的催化劑。

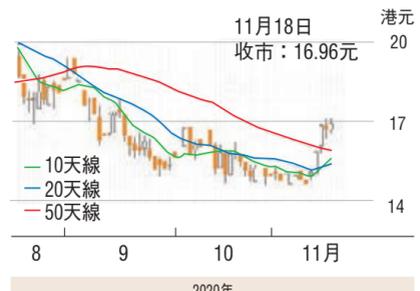
集團是於去年年底建議分拆骨科材料業務於內地科创板上市，今年7月獲得港交所批准，上市事宜仍有待於上交所批准。此外，威高又於

今年9月中公布，考慮分拆旗下愛琅醫療器械(Argon)明年上市。據了解，威高是於2018年1月以約54億元(人民幣，下同)收購愛琅醫療。因成功收購愛琅醫療，威高去年介入產品的收入達到16.55億元，佔收入比重16%，超過骨科業務佔比，成為公司第二大業務。

研發及創新提升利潤率

業績方面，威高截至今年6月底止上半年，錄得營業額50.91億元，按年升3%。純利9.7億元，按年升3.5%；每股盈利0.22元。派中期息0.062元。業績符合市場預期。管理層預期今年收益將按年升6%至8%，並料未來的收入會有顯著增長，主要來自侵入性產品、骨

威高股份(1066)



野村日前發表研究報告指出，受惠醫院重開，預期醫院市場於明年可恢復至比疫情前85%至90%水平，故料集團明年下半年該部分收入只有0至5%增長，而基於基數較低，估計全年有19%反彈。野村維持威高2020年至2022年盈利預期，評級由「中性」升至「買入」，目標價維持20.3元(港元，下同)。

威高預測市盈率約33倍，市賬率4.24倍，作為高增長股份，論估值尚處合理水平。趁股價走勢向好跟進，上望目標為20元關，惟失守10天線支持的15.64元則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月18日。港股出現緩步試高的走勢，恒指漲了接近130點，終於站上了26,500點水平來收盤，是八個月來的首次，但是大市成交量進一步縮降至1,400億元以下，短期上衝動力仍有待確認，而10日線已上移至26,162點，依然是恒指目前的好淡分水線。

現階段，市場對於經濟復甦的預期信心仍在，但暫時似乎失去了短期焦點，估計市況總體仍將處於中短期整固格局，而經歷了一波新舊經濟股的激烈交替輪動後，盤面有轉為以個別分化行情來運行。恒指出現平開高走的行情，在盤中曾一度上升203點高見26,618點，市況呈現個別發展，其中，吉利(0175)是漲幅最大的指數股，漲了接近7%，而體育用

盤面改以分化來運行

品股亦見表現突出，即將納入恒指成份股的安踏(2020)漲了3.6%。

恒指收盤報26,544點，上升129點或0.48%。國指收盤報10,640點，上升90點或0.85%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至1,337億多元，而沽空金額有182.8億元，沽空比例13.67%。至於升跌股數比例是977:720，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的

股票有17隻。

汽車板塊表現相對突出

中國社科院表示稱，中國已成為新能源汽車保有量最多的國家，並預計在「十四五」期間，新能源汽車的總產銷量可以達到千萬輛的規模。消息對於汽車板塊又再帶來了提振，其中，比亞迪股份(1211)反彈了3.64%，但成交金額縮減至20.7億元，似乎仍未能扭轉從本月6日高見210元後的反覆調整走勢。至於吉利的表現則來得相對較強，漲了6.87%至22.55元收盤再創新高。平治母公司戴姆勒公布，將加強與吉利合作研發可以電氣化的新一代混合動力汽車引擎，是刺激推動的消息因素。

科網龍頭股現資金分流

另一方面，市場焦點近期有回轉

至舊經濟周期性股方面去，出現了資金分流的科網股龍頭，目前仍未能擺脫高台震盪整理的局面，而小米-W(1810)和美團-W(3690)，將分別於24日和30日公布季績，可以多加關注。另外，有市場消息報道，內地銀行預計在第四季、將有1.67萬億元人民幣的不良資產需要處置，接近前三季的總和。內銀股表現平穩，未有受到消息影響而進一步延遲近日的回整走勢，而強勢的招行(3968)更是漲了逾3%再創新高。

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18日收市價

| 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) | 1.00 | 5.43 | 84.46 |
| 中信建投證券 | 6086(601066) | 10.20 | 43.09 | 80.02 |
| 東豐自衛 | 6116(603157) | 0.44 | 1.83 | 79.71 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.48 | 1.90 | 78.68 |
| 第一拖拉機 | 0038(601038) | 2.80 | 11.05 | 78.61 |
| 洛陽玻璃股份 | 1108(600876) | 4.35 | 16.24 | 77.39 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 0.52 | 1.86 | 76.40 |
| 中船防務 | 1375(601375) | 1.51 | 5.36 | 76.22 |
| 中船電氣 | 0317(600885) | 7.97 | 26.19 | 74.31 |
| 京城機電股份 | 0197(600880) | 1.36 | 4.09 | 71.33 |
| 京海生物製藥 | 0931(600756) | 3.81 | 10.62 | 69.72 |
| 綠色動力環保 | 1330(601330) | 3.57 | 9.88 | 69.50 |
| 中國人保保險 | 1339(601339) | 2.46 | 6.64 | 68.73 |
| 大連港 | 2280(601880) | 0.77 | 2.07 | 68.60 |
| 光大證券 | 6178(601788) | 7.14 | 19.13 | 68.50 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 1.19 | 3.12 | 67.81 |
| 長飛光纖光纜 | 6869(601869) | 11.02 | 28.42 | 67.27 |
| 夏海生物科技 | 0826(603866) | 4.02 | 11.97 | 67.03 |
| 中國銀行 | 6881(601881) | 4.94 | 12.42 | 66.23 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 18.00 | 42.82 | 64.52 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 2.26 | 5.20 | 63.32 |
| 申萬宏源 | 6806(600166) | 2.31 | 5.23 | 62.72 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 1.58 | 3.53 | 62.22 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 3.20 | 7.09 | 61.90 |
| 中國通運 | 0991(600809) | 2.62 | 6.15 | 61.30 |
| 大華證券 | 0091(600151) | 1.83 | 4.61 | 61.01 |
| 東方證券 | 3958(600958) | 5.52 | 11.56 | 59.70 |
| 中遠海能 | 1138(600026) | 3.28 | 6.85 | 59.58 |
| 招商證券 | 6099(600999) | 10.46 | 21.83 | 59.56 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 5.87 | 12.23 | 59.49 |
| 秦海股份 | 3369(601326) | 1.35 | 2.80 | 59.30 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 6.82 | 14.02 | 58.94 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1953(601006) | 2.13 | 4.57 | 58.07 |
| 中國中鐵 | 1898(601898) | 7.13 | 4.27 | 57.90 |
| 新華文軒 | 0811(601811) | 5.06 | 10.14 | 57.88 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.37 | 2.71 | 57.33 |
| 大眾公用 | 1635(600635) | 2.22 | 4.32 | 56.63 |
| 鄭州銀行 | 6196(602936) | 1.90 | 3.68 | 56.42 |
| 金隅集團 | 2009(601992) | 1.63 | 3.10 | 55.62 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 5.58 | 10.43 | 54.84 |
| 福萊特玻璃 | 1921(600498) | 3.57 | 6.11 | 54.74 |
| 中國鐵道 | 1766(601768) | 2.38 | 5.57 | 50.30 |
| 中國信託 | 6030(600030) | 17.26 | 29.15 | 50.02 |
| 華能國際電力 | 1071(600027) | 2.09 | 3.52 | 49.88 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 2.53 | 4.26 | 49.87 |
| 東江環保 | 0895(602672) | 5.52 | 9.24 | 49.58 |
| 國泰君安 | 2611(601211) | 11.04 | 18.24 | 48.91 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 1.45 | 2.37 | 48.36 |
| 華能國際電力 | 1291(600111) | 3.38 | 5.12 | 48.07 |
| 中廣核電 | 1816(600316) | 1.70 | 2.76 | 48.01 |
| 克州煤炭股份 | 1171(600188) | 6.20 | 9.90 | 47.14 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 11.06 | 17.55 | 46.81 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 19.66 | 31.19 | 46.80 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 32.60 | 51.54 | 46.61 |
| 北汽集團 | 2238(601238) | 8.07 | 12.58 | 45.85 |
| 中國結業 | 2601(601600) | 2.24 | 3.46 | 45.36 |
| 中國鐵建 | 1196(601186) | 5.55 | 8.21 | 44.89 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 3.39 | 5.18 | 44.76 |
| HTSC | 6886(601688) | 12.32 | 18.74 | 44.51 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 1.66 | 2.51 | 44.18 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 13.76 | 20.78 | 44.11 |
| 南京熊貓電份 | 0553(600075) | 4.85 | 7.24 | 43.46 |
| 麗珠醫藥 | 1513(601513) | 31.15 | 46.07 | 42.93 |
| 中國神華 | 1096(600016) | 2.38 | 5.25 | 42.64 |
| 華能國際電力 | 2039(600039) | 12.04 | 14.28 | 28.83 |
| 聯華機電 | 0564(601717) | 10.12 | 11.94 | 28.46 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 2.76 | 3.24 | 28.10 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 28.20 | 33.08 | 28.05 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 7.80 | 9.06 | 27.33 |
| 中國石油化 | 0386(600028) | 3.58 | 4.11 | 26.48 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 7.40 | 8.42 | 25.82 |
| 華能國際電力 | 1291(600111) | 3.38 | 5.25 | 24.54 |
| 聯華機電 | 1658(601658) | 4.32 | 4.79 | 23.88 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 4.23 | 4.62 | 22.72 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.03 | 6.57 | 22.52 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 4.71 | 5.03 | 20.96 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 28.95 | 30.76 | 20.56 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 2.83 | 3.00 | 20.38 |
| 福耀玻璃 | 3606(600685) | 4.87 | 5.70 | 19.81 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 11.64 | 12.06 | 18.53 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 9.37 | 9.63 | 17.87 |
| 浙商重科 | 2016(601916) | 3.99 | 4.07 | 17.25 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 7.59 | 7.74 | 17.23 |
| 青島東力 | 2338(000338) | 17.44 | 17.70 | 16.83 |
| 滙豐銀行 | 3866(602948) | 4.98 | 4.96 | 15.25 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 89.25 | 85.37 | 11.76 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 176.50 | 167.00 | 10.79 |
| 招商銀行 | 3988(600036) | 50.95 | 44.75 | 3.90 |
| 藥明康德 | 2359(603259) | 123.80 | 105.87 | 1.30 |

投資觀察

資金流向傳統金融領域

板塊未受利淡因素影響

此外，白酒及汽車板塊跌大盤，但權重金融板塊大幅走高，支撐上綜指回升並維持至盤終收收。根據報道，儘管內地銀行預計於第四季將有1.67萬億元的不良資產需要處置，接近前三季總和，金融監管部門正密集籌劃，前瞻性應對銀行不良資產反彈，但銀行股昨天仍漲升，無一下跌。

興業銀行(滬601166) 飆7.2%，光大銀行(滬601818) 升4.7%，平安銀行(深000001) 升3.5%，建設銀行(滬601939) 升1.4%，農業銀行(滬601288) 及工商銀行(滬601398) 走高0.6%，中國銀行(滬601988) 亦

證券分析

大股東續增持 長實走勢向好

近期本港一手樓銷售持續改善，帶動本港地產股表現，而長實集團(1113)多個項目的銷售表現亦理想，除日出康城SEATOSKY共售逾960伙，套現逾100億元外，長沙灣愛海頤年內亦售出逾670伙，套現逾64億元。

公司早前表示，於今年首3季，大約售出1,100個單位，銷售數字比去年理想。另外，於今年6月底，公司的已簽訂合約而尚未確認之物業銷售為279.34億元，當中近87.9億元有望於年內確認，亦為公司未來的收入提供基礎。

於今年6月底，公司的土地儲備

A股周三個別發展，上證綜合指數終盤升7點或0.22%；深成指終盤跌129點或0.95%；創業板指數則下跌37點或1.41%。收。滬深兩市成交金額合計縮減至8,218億元(人民幣，下同)。各板塊個別發展，金融、鋼鐵股終盤升逾1%；石油、有色金屬、房地產、電力、化工股靠穩；煤炭、水泥股偏弱。

此外，銀保監副主席表示，監管的導向是鼓勵支持商業保險機構發展長期健康保險產品，不鼓勵發展短期健康險，但是不鼓勵不等於要限制。保險股升幅亦顯著，國壽(滬601628) 升3.3%，新華保險(滬601336) 升2.7%，中國平安(滬601318) 升1.6%。

至於證券商板塊方面，光大證券(滬601788) 升4%，興業證券(滬601377) 升2.1%，中金公司(滬601995) 升1.8%，中信建投(滬601066) 升1.1%。

金磚國家領導人於周二晚以視像方式舉行第十二次會晤。國家主席習近平出席並發表講話，他表示中國將更加積極地融入全球市場，更加主動地深化對外合作，將在福建省廈門市建立金磚國家新工業革命夥伴關係創新基地，開展政策協調、人才培養、項目開發等領域合作。

(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

銀行股挺滬指收漲 創指持續調整

有色金屬板塊走勢呈強

銀行及非銀金融板塊護盤跡象明顯。當前銀行板塊整體估值便宜，投資性價比突出；基金對銀行股的配置處於低配狀態，接下來有提高配置的需求；銀行板塊屬於順周期板塊，經濟復甦的預期會帶動順周期板塊業績的提升。有色金屬板塊走強。有色金屬行業三季報反映在經濟復甦、金屬價格上漲的支撐下，銅、鋁等工業金屬盈利能力在持續提升，看好銅鋁行業龍頭。

暫時市場呈現的是極度分化的格局，主要體現在：一

凱基證券

興證國際

是前期持續大漲的醫療股、科技股等繼續保持調整狀態；而最近這一短時間屢屢表現不錯的釀酒、家電等大消費的板塊也開始出現調整；但是最近一年多市場鮮有表現的周期股最近卻表現較強，大有成為接下來重要主線之一的潛力。基本面的提振以及機構調倉換股的需求，引發了周期的回升以及近期的連續表現，但對於周期股行情能否持續以及延續多長時間，目前還有待觀察。

大方向維持大箱體運行

最近主板股指和創業板股指強弱分明的特點，滬指維持強勢震盪，而創業板呈現連續的下挫。暫時市場還是那種缺少充足的人氣，以及連續的做多品種。市場短期在3,300點至3,400點之間反覆概率較高。指數大方向上繼續處於低配狀態，接下來有提高配置的需求；銀行板塊屬於順周期板塊，經濟復甦的預期會帶動順周期板塊業績的提升。有色金屬板塊走強。有色金屬行業三季報反映在經濟復甦、金屬價格上漲的支撐下，銅、鋁等工業金屬盈利能力在持續提升，看好銅鋁行業龍頭。

暫時市場呈現的是極度分化的格局，主要體現在：一

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。