

紅籌國企 高輪

張怡

國策利好 慶鈴汽車可吼



國務院常務會議提出穩定和擴大汽車消費，觀乎昨日汽車股主要以個別發展為主。事實上，廣汽集團(2238)便見發力湧上，最後高收8.87元，升9.91%。不過，前期熱炒的比亞迪股份(1211)則見回吐，收報172.3元，跌2.38%。

國家開展新一輪汽車下鄉和以舊換新，鼓勵有條件的地區對農村居民購買3.5噸及以下貨車、1.6升及以下排量乘用車，對居民淘汰國三及以下排放標準汽車並購買新車，給予補貼。國策利好行業發展，慶鈴汽車(1122)昨收1.55元，升7仙或4.73%，成交增至895萬股，多條重要平均線已漸拋離，加上本身估值在同業中仍然偏低，故仍可作為逢低建倉對象。

慶鈴主要從事生產及銷售五十鈴輕型、中型、重型商用車、皮卡車、多功能汽車、底盤以及汽車零件、部件等。新一輪汽車下鄉的政策將有力拉動自主品牌、合資品牌汽車以及輕卡、微卡的銷售，國策對慶鈴業務應有正面的推動作用。

集團上半年總收入為22.48億元(人民幣，下同)，按年跌6.9%；期內毛利2.74億元按年跌37.5%；錄得純利9,459.3萬元，按年跌55.5%；每股盈利0.04元，不派息。受到新冠肺炎疫情影响，慶鈴上半年業績表現欠佳屬市場預期之內。

慶鈴往績市盈率9.91倍，市賬率0.44倍，相比昨日股價急升的廣汽往績市盈率12.21倍，市賬率1.01倍，估值仍屬偏低。趁股價走勢轉好跟進，上望目標為52周高位的1.95元(港元，下同)，宜以失守近月來低位支持的1.38元作止蝕。

看好小米留意購輪26227

小米集團(1810)昨逆市向好，收報25.2元，升1.2元或5%，為少數表現較突出的權重科網股。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意小米摩通購輪(26227)。26227昨收報0.202元，其於明年2月24日最後買賣，行使價為28.28元，兌換率為0.1，現時溢價20.24%，引伸波幅59.86%，實際槓桿5.45倍。

股市縱橫

韋君

百威「浮出水面」看高一線

中央提出部署提振大宗消費重點消費和促進釋放農村消費潛力，刺激內需消費股昨日炒味進一步升溫。成功染藍的百威亞太(1876)昨走高至27元報收，升1.4元或5.47%，不但升穿逾月來阻力位的26.8元，並成功重返上市價，受惠同業的華潤啤酒(0291)再度破頂而上，配合其第三季業績出現改善，料股價後市的反彈空間仍在。

百威較早前公布上半季業績，截至9月底止季度，錄得純利3.16億元(美元，下同)，按年升25.9%，按季升39%；收入按年升2.2%至18.23億元，按季升12%；總銷量增加按年1%至27.5億公升，按升則回升6%。首9個月計，純利則按年倒退43.4%

至5.42億美元；收入跌14.8%至44億元；總銷量下跌14%至66.3億公升。集團指出，上季在中國內地及韓國均錄得銷售增長，同時保持渠道庫存在穩健水平。

RCEP助提升區域消費需求

另一方面，東盟10國與中日韓澳紐共15個國家，日前正式簽署簡稱RCEP的《區域全面經濟夥伴關係協定》，將成為全球最大規模的自貿協定，目標是在10年內降至零關稅。市場分析認為，RCEP將打造超級經濟圈，加速區域經濟復甦發展，屆時亞洲的消費性企業可進一步拓展業務並擴大亞太地區市佔率。百威主要於亞太地區(不包括

澳洲)從事啤酒釀造及經銷，旗下擁有超過50個啤酒品牌組合，可望成為RCEP下的主要受惠消費企業。

百威於去年9月30日來港上市，股價初段仍見受捧，曾高見32.65元(港元，下同)，而其後的調整大部分時間都受制於上市價的27元，如今再度「浮出水面」，加上已成功染藍，可望吸引基金界的補倉。據摩通估計，在考慮百威亞太獲納入恒指(權重0.47%)影響後，料百威將會有1.58億美元(約12.25億港元)被動資金流入(涉

百威亞太(1876)



4,968萬股)。百威往績市盈率46倍，市賬率4.67倍，相比潤啤往績市盈率128.3倍，市賬率3.46倍，仍有偏低感。趁股價走勢向好跟進，中線上望目標仍看上市高位的32.65元，惟失守10天線支持的24.85元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月19日。港股開始有從高位回吐的傾向，恒指跌了接近190點，仍企10日線26,228點之上，但大市成交量持續低企於1,400億元以下，資金入市積極性未見再度提升。現階段，港股仍未能擺脫中短期整固格局發展，短期上衝動力有放緩跡象傾向，正如我們指出，盤面有轉為以個別分化行情來運行。

其中，科網股又再集體下跌，繼續高台震盪整理的行情，另一方面，內需消費股依然是市場目前的焦點，汽車股、體育用品股和餐飲股，有相對突出的表現。恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌232點低見26,312點，仍守10日線26,228點之上，但要注意回吐走勢有開始展現的機會。

在短期利多消息已出盡的情況下，美國新一輪財政刺激方案以及內地近期的信用違約事件，將成為市場新關注點。恒指收盤報26,357點，下跌187點或0.7%。國指收盤報10,555點，下跌85點或0.79%。另外，港股主板成交金額仍低企於1,319億多元，而沽空金額有168.6億元，沽空比例12.78%。至於升跌股數比例是793:978，日內漲幅超過12%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

利好消化 高位回吐將展開

美股有趁好消息出貨跡象

疫苗研發進展再有新消息，輝瑞藥廠披露其新冠疫苗效用率進一步提升至95%，並將於數日內向美國食藥局申請緊急使用授權。然而，消息未能對美股帶來進一步的推升力，美股在周三出現先升後跌的走勢。從市場反應來看，似乎有趁好消息出貨的跡象，要注意股市在持續拉升了三週後，有開始展開高位回吐的行情發展。

以港股來說，恒指在過去三週已累漲了有2,500點，在短期漲幅已多的前提下，加上最近一波新舊經濟體的激烈交替輪動已見有慢下來的情況，估計港股有進入短期回吐的機會，宜密切注視能否繼續守穩於10日線以上。盤面上，內需消費股依然是市場的焦點，李克強總理在最新的國務院常務會議上，再次強調消費是經濟增長的主要引擎。受消息提振，汽車股、體育用品股和餐飲股，繼續

有相對突出表現。其中，吉利汽車(0175)逆市再升0.44%，安踏體育(2020)也再漲了2.57%，九毛九(9922)更是漲了5.7%。

多隻科網龍頭震盪整理

另外，小米-W(1810)表現亦見突出，放量漲了有5%。公司公布旗下Redmi Note系列手機，全球銷量突破1.4億部，相信是刺激升股價的消息因素。但反觀其他的科網股龍頭，包括騰訊(0700)、美團-W(3690)、京東-SW(9618)以及阿里巴巴-SW(9988)，跌幅都有2%或以上，未能擺脫高台震盪整理的局面。

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19日收市價

人民幣兌換率0.84844(16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

滬深股市 述評

A股昨日低開高走，早間創指一度跌超1%，此後指數開始回升，盤面上，半導體、白酒板塊反抽，總體兩市個股跌多漲少，賺錢效應一般。臨近上午收盤，三大指數集體翻紅，化工有色集體分化，銀行板塊衝高，市場情緒稍顯好轉，個股漲跌互半。午後，三大指數持續拉升，創指漲超1%，券商板塊異動，國防軍工板塊持續走高。創業板前期強勢股反抽，軍工板塊活躍，個股總體漲跌互半，賺錢效應有所回升。

截至收盤，滬指漲0.47%，報收3,363點，成交3,195億元人民幣，下同；深成指漲0.87%，報收13,777點，成交4,584億元；創業板指漲0.93%，報收2,645點，成交1,923億元。北向資金合計淨流入4.38億元。其中滬股通淨流入13.34億元，深股通淨流出8.96億元。

監管層料不會大放水

進入年底行情節奏，主力機構開始準備收尾調倉，戰線主動收縮抱團取暖是個明智之舉。從宏觀經濟層面來看前三季度我國率先穩住疫情，實現經濟強勁復甦領先世界，沒有必要再釋放「猛藥」來刺激經濟，監管層的

興證國際

主要任務轉變為重點防範風險的同時深化改革，推動明年經濟強勁增長，因此不會有大規模的放水，整體市場利率維持在均衡點高位的背景下，可供入市的資金有限。

而明年隨着各項改革政策的落地、經濟加速復甦、順周期板塊承接棒，主線行情逐步明朗，國防軍工板塊持續走高。創業板前期強勢股反抽，軍工板塊活躍，個股總體漲跌互半，賺錢效應有所回升。

建議戰略性布局資產

操作上，建議投資者戰略性布局保險、券商、周期股為主的核心理資產，短期可適當參與半導體產業鏈、國防軍工、新能源汽車、農林牧業的交際性機會。

證券分析

盈利動力提速 偉能估值吸引

我們近日與偉能集團(1608)溝通，了解到公司受新冠疫情影響有限，基本面良好。公司與中國技術進出口集團合資的位於緬甸的天然氣發電項目於今年6月投運後，即使在緬甸雨季(6月-10月底)下，下半年運營也已達到合約裝機容量的一半水平。

我們預計緬甸合資項目在明年上半年的旱季(11月到來年5月)將可以滿負荷發電，而下半年則與今年一樣，按一半容量發電。

緬甸項目保證盈利大增

緬甸合資項目可大致保證公司今明兩年盈利大幅增長，因項目裝機容量龐大，合共為公司已投運總裝機容量1,874兆瓦(截止今年6月底)的56.5%，即1,060兆瓦。公司今年上半年股東淨利潤同比上漲84.5%。由昂山素姬領導的現任緬甸政府已贏得在本月初的議會大選，可以繼續執政。這排除政策不明朗性，有利公司在緬甸經營現有項目及獲取新

中泰國際

項目。在新冠疫情下，公司在斯里蘭卡及巴西的一些計劃在今年下半年或明年投運項目的建設進度或會受到影響，但上述項目裝機容量合共僅約150兆瓦，即使延遲，我們認為對盈利影響有限。

考慮上述因素後，我們分別輕微下調2020-2022年股東淨利潤預測1.5%、0.7%、0.2%。我們也技術性調整財務模型中的貝塔系數(Beta)及風險溢價假設，相應地將貼現現金流(DCF)分析推算的目標價由5.80元略調至5.30元，這對應12.9倍2021年市盈率及72.6%上升空間。

由於公司已在今年7月按每股3.75元完成股票增發，擴大當時總股本3.2%，排除了盈利攤薄的短中期可能性。市場將再次關注其基本面。目前估值十分吸引，我們重申「買入」評級。

風險提示：(一)項目開發延誤；(二)天然氣供應緊張；(三)政策風險；(四)電力需求放緩。

股市領航



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

醫思醫療(2138)為本港最大非醫院醫療服務提供者，提供服務包括醫學美容、牙醫，以及多種專科服務、全科診所等，覆蓋範圍廣泛。受到新冠肺炎疫情影響，本港政府採取一系列嚴格政策，包括旅遊限制和跨境旅客入境隔離、本地美容院強制關閉共72天，以及社交

藉併購擴大規模 醫思候低吸

距離限制措施，令到消費者意慾減弱，集團預期截至今年9月底止中期的稅後淨溢利，按年下降不多於75%，而銷售總額將不少於9億元，按年下降不多於16%。集團將於周四公布中期業績，值得留意。

購專科醫療提升自身競爭力

不過，集團預期今年10月份，月內銷售額不少於1.8億元，較去年同期升幅不少於8%；及月內集團位於內地的診所和服務中心的銷售額，按年升幅不少於35%。集團繼續加大業務推廣，並積極收購專科醫療業務，提升自身競爭力。集團在上月公布，計劃向一名獨立第三方的婦產科註冊專科醫生，收購其全資持有目標公司已發行股本的51%，代價現金為8,524.9萬元。目

標公司為婦產科領域提供醫療服務公司，目前在本港運營4間診所，並有8名婦產科註冊專科醫生；同時提供香港以外地區的體外人工受孕的轉介服務。

集團日前分別與Goldman Sachs Asia Strategic II Pte. Ltd. (紐約證券交易所上市股份代號：GS)、OrbiMed和Waven World Limited (GAW)訂立認購協議，分別認購本金額為2.34億元的GS可換股債券和總額2.73億元的GS認股權證，認購本金額為3,120萬元的OrbiMed可換股債券和總額3,640萬元的OrbiMedS認股權證，以及認購本金額為3,900萬元的GAW可換股債券。倘認購權

獲行使，所有認股權證股份均分別按初步認股權證認購價每股認股權證股份6.17元悉數認購，合共5,014.59萬股認股權證股份將多配發及發行。

集團目前市值超過56億元。走勢上，自11月初起形成上升軌，STC%K線續走高於%D線，MACD維持牛差距，惟現價處於保壓加通道頂線料有較大阻力，宜候低5.1元以下吸納，反彈阻力5.7元，不跌穿4.8元續持有。

(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。