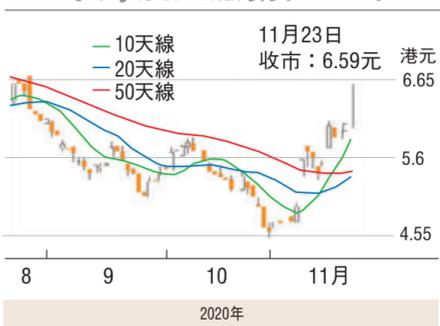


紅籌國企 高輪

張怡

# 中海油服升勢有餘未盡

## 中海油服(2883)



紐約期油於11月有不俗的表現，上周每桶由低位約34美元，反彈至高位的43.3美元始遇阻，油價繼上周累漲5%後，昨在亞洲時段仍向好。據外電透露，有消息人士指，OPEC+傾向於將明年1月增產計劃至少推遲3個月，相信是油價得以反覆回升的主要原因。受惠於油價向好，中海油服(2883)近期走勢也見明顯好轉，上周曾造出逾1個月高位的6.09元，該股昨進一步升破此橫行區阻力位，近高收6.59元，升0.54或8.93%，因向好勢頭已成，續可加留意。

中海油服較早前公布截至今年9月底止首三季業績，錄得純利按年增加1.7%至21.546億元(人民幣，下同)，營業收入升0.5%至214.5億元。面對國際油服市場受疫情持續及全球油價低迷的雙重影響，陷入低谷，首三季資產減值損失為8.69億元，主要原因是本期計提固定資產減值8.44億元。期內鑽井平台作業11,088天，增加426天，增幅4%。其中，自升式鑽井平台作業8,604天，增7.1%，日曆天使用率75.7%；半潛式鑽井平台作業2,484天，減5.4%，日曆天使用率64.8%。

瑞信發表的研究報告表示，下調中海油服今年度盈利預測12%，但升2021年至2022年盈利預測2%，目標價由8.5元(港元，下同)降至7.5元，並維持「跑贏大市」評級。在股價短期已成功升越阻力位下，其下一個目標將上移至8元關，宜以失守10天線支持的5.82元作止蝕。

### 看好京東留意購輪26237

京東集團昨升10天線(336.44元)，收報344.6元，升8.6元或2.56%，惟現價較上市高位368.2元，則尚有不俗的上升空間。若繼續看好該股後市表現，可留意京東通購輪(26237)。26237昨收0.212元，其於明年2月11日最後買賣，行使價381.08元，兌換率為0.01，現時溢價16.74%，引伸波幅51.61%，實際槓桿6.4元。

### AH股 差價表

11月23日收市價

人民幣兌換率0.84771 (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)	1.1	5.73	83.73
中信建投證券	6066(601066)	10.32	44.29	80.25
拉夏貝爾	6116(603157)	0.445	1.89	80.04
東北電氣	0042(000585)	0.495	1.89	77.80
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.98	11.13	77.30
中州證券	1375(601375)	1.52	5.45	76.36
中石化油服	1033(600871)	0.55	1.88	75.20
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.99	16.26	73.98
中遠海特	2866(601866)	1.22	3.13	67.48
京城機電股份	0187(600860)	1.38	4.07	71.26
山東新華製藥	0719(000756)	3.81	10.54	69.36
中國人民保險	1339(601339)	2.43	6.67	69.12
綠色動力環保	1330(601330)	3.6	9.88	69.11
大連港	2880(601880)	0.75	2.03	68.68
長飛光纖光纜	6869(601869)	10.76	28.73	68.25
光大證券	6178(601788)	7.37	19.42	67.83
中遠海發	2866(601866)	1.22	3.13	67.48
中國銀河	6851(601881)	4.98	12.65	66.63
莫海生物科技	6826(688366)	46.4	115.33	65.89
中國人壽	2628(601628)	17.62	42.64	64.97
上海電氣	2727(601727)	2.29	5.27	63.16
申萬宏源	6806(000166)	2.36	5.4	62.95
大唐發電	0991(601991)	1.03	2.3	62.04
中國通號	3969(688009)	2.88	6.16	60.37
東方證券	3958(600958)	5.5	11.92	60.18
天津創業環保	1199(601814)	3.32	7.92	59.91
上海石油化工	0338(600688)	1.72	3.61	59.61
秦港股份	3369(601326)	1.34	2.79	59.29
招商證券	6099(600999)	10.58	22.01	59.25
新華文軒	0811(601811)	4.95	10.25	59.06
中海油田服務	2883(601808)	6.59	13.64	59.04
中國中冶	1618(601618)	1.4	2.85	58.36
海通證券	6837(600837)	6.67	13.56	58.30
中煤能源	1098(601098)	2.2	4.49	58.28
中遠海能	1338(600276)	3.6	7.23	57.79
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.8	1.59	57.35
天啟公用	1635(600635)	2.25	4.39	56.55
金隅集團	2009(601992)	1.62	3.14	56.26
鄭州銀行	6196(002936)	1.92	3.71	56.13
中國交通建設	1800(601800)	4.19	7.89	54.98
莊園牧場	1533(002910)	5.97	11.19	54.77
新華保險	1072(600875)	32.25	60.09	54.50
東方電氣	1072(600875)	5.8	10.55	53.40
四川成渝高速	1017(601107)	1.88	3.42	53.40
中國通訊	0763(000063)	20.1	35.75	52.34
中國中車	1766(601766)	3.25	5.65	51.24
華電國際電力	1071(600027)	2.06	3.57	51.08
中信證券	6030(600300)	17.34	29.9	50.84
國泰君安	2611(601211)	11.2	18.92	49.82
兗州煤業股份	1171(600188)	6.55	11.04	49.71
長城汽車	2333(601839)	16.18	27.27	49.70
中國石油股份	0857(601857)	2.58	4.31	49.26
東江環保	0895(002672)	5.59	9.33	49.21
晨鳴紙業	1812(000488)	4.14	6.9	49.14
華能國際電力	0902(600011)	3.09	5.13	48.94
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.44	2.39	48.92
中國核電力	1816(003816)	1.67	2.77	48.89
江西銅業股份	0358(600362)	11.66	19.18	48.47
福萊特玻璃	0874(600332)	19.7	31.58	47.12
白雲山	0177(600377)	9.01	9.6	46.76
中國鐵建	1186(601186)	5.38	8.59	46.91
廣汽集團	2238(601238)	9.48	15.06	46.64
中信銀行	0998(601998)	3.32	5.23	46.19
上海醫藥	2607(601607)	13.38	20.91	45.76
復星醫藥	2196(600196)	35.05	54.77	45.75
HTSC	6886(601688)	12.2	19.06	45.74
北京北辰實業	0588(601588)	1.64	2.5	44.39
中國郵政	2600(601600)	2.57	3.97	43.71
康珠醫藥	1513(601513)	31.1	46.28	43.03
南京熊貓電子	0553(600775)	4.92	7.26	42.55
中國光大銀行	6818(601818)	3.06	4.4	41.05
安徽皖通高速	0995(600012)	4.28	6.4	40.91
中國中鐵	0390(601390)	3.96	5.68	40.90
中國東方航空	0670(600115)	3.45	4.94	40.80
重慶銀行	3618(601077)	3.2	4.55	40.01
中遠海控	0177(600377)	7.96	10.67	36.76
洛陽鉬業	3993(600393)	3.61	4.8	36.25
中國南方航空股份	1055(600029)	4.7	6.19	35.63
青島港	6198(601298)	4.79	6.22	34.72
中國國航	0753(601111)	6.11	7.88	34.27
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	2.24	2.85	33.37
鄭煤煤	0564(601717)	9.32	11.78	32.93
中國太保	2601(601601)	27.35	34.25	32.31
中國神華	2333(601839)	14.8	18.38	31.74
海信家電	0921(000921)	13.5	16.66	31.31
民生銀行	1988(600016)	4.27	5.23	30.79
中國銀行	3988(601988)	2.71	3.25	29.31
中國石油化工	0386(600028)	3.54	4.2	28.55
深圳高速公路	0548(600548)	7.7	9.12	28.43
山東墨龍	0568(000240)	2.95	3.49	28.35
青島啤酒股份	0168(600600)	79.4	93.1	27.70
金華集團	2039(000039)	13.32	15.59	25.77
紫金礦業	2899(601899)	8.04	9.16	25.69
建設銀行	0939(601939)	5.9	6.71	25.46
農業銀行	1288(601288)	2.87	3.24	24.91
郵政儲蓄銀行	1658(601658)	4.28	4.83	24.88
交通銀行	3328(601328)	4.18	4.64	23.63
工商銀行	1398(601398)	4.59	5.07	23.25
萬科企業	2202(000022)	28.55	31.04	22.03
海康威視	0914(600585)	52.65	56.96	21.64
浙江嘉善	0177(600377)	9.01	9.6	20.44
青島銀行	3866(002948)	4.82	5.01	18.44
福耀玻璃	3606(600660)	40.45	41.88	18.12
鞍鋼股份	0347(000898)	2.94	3.02	17.47
金風科技	2208(002022)	12.4	12.67	17.04
聯華重科	1157(000157)	7.88	8.04	16.92
滙豐動力	2338(000338)	17.7	18	16.64
中國平安	2318(601318)	88.75	86.22	12.74
比亞迪股份	1211(002534)	198.2	184.2	8.79
招商銀行	3968(600036)	50.2	45.4	6.27
藥明康德	2359(603259)	123	107.5	3.01

股市縱橫

# 金軟調整期可趁低收集

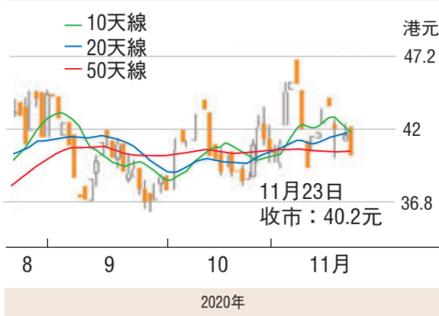
港交所(0388)昨日正式推出恒生科技指數期貨，各大輪商亦陸續發行窩輪及牛熊證產品上市。恒生科技指數昨明顯跑贏大市，惟個股表現則榮辱互見，當中山金軟件(3888)便維持反覆調整的走勢。金軟於上周二反彈至44.5元水平遇阻，其後展開調整行情，該股昨曾低見39.8元，收報40.2元，跌1.45元或3.48%，因行業受惠國策支持，本身業績也具改善空間，故可考慮候其調整期部署低吸反彈。

金軟較早前公布截至9月底的第三季度業績，純利按年升近17.5倍至6.67億元(人民幣，下同)，按季則跌92.7%。第三季度的每股基本盈利為0.49元，按年升15.3倍。營運溢利3.6億元按季跌34%。集團第三財季收入

為13.97億元，按年升34%，按季則跌2%；營運溢利為3.61億元，按年升1.2倍，按季則跌34%；毛利率為83%，按年增4個百分點，按季跌兩個百分點，毛利率按年增長主要由於銷售組合的變化及運營效率提升。

金軟指出，網絡遊戲業務佔第三季收入約56%，辦公軟件、服務及其他收益則佔約44%。至於期內來自網絡遊戲業務的收益，則按年增長19%至7.9億元，佔季度收益總額的56%，主要來自旗艦遊戲《劍網3》收益的強勁增長。不過，網絡遊戲收益按季下降9%，因《劍網3》上季推出大型資料片，大幅刺激當期收入。原本市場預期，金軟第四季將推出《臥龍吟2》、《劍俠世界3手遊》及《最終幻想：幻影戰

## 金山軟件(3888)



金軟現時市賬率3.58倍，相比金蝶市賬率12.9倍，仍然偏低。

### 止蝕位看 38.05 元

候股價於40元附近部署收集，上望目標為上市高位的47.75元，惟失守1個月低位支持的38.05元則止蝕。

## 港股 透視



葉尚志  
第一上海首席策略師

11月23日，港股繼續高位震盪整理的行情，恒指小幅再漲30多點，保持在10日線26,349點以上來運行，而在金融委表示要嚴處各種逃廢債行為的消息下，緩和了市場對內地信用違約加劇的擔憂，也提振了資金入市的態度，情況刺激大市成交量回升至1,500億元以上，是過去七個交易日以來的最大日成交量。

香港疫情出現顯著反彈，令到市場焦點回轉至新經濟科網股方面，其中，小米-W(1810)表現突出，在三季報公布前向上突破創新高，然而，傳統經濟周期性股則再度受壓，宜多加注視。

恒指高開後繼續震盪整理的行情，在開盤初段高見26,663點後，曾一度下跌83點至26,369點，但仍守10日線26,349點以上，A股上綜指表現強勁，是支撐港股的原因之一。恒指收盤報26,486點，上升35

# 新舊經濟再現交替輪動

球最大規模的自貿區，兩地股市目前的底氣是來得相對較強的，正如我們近期指出，內地及香港股市是有望走出一波獨立於歐美市場的行情。另一方面，雖然市場近日對於內地信用違約的事件表示關注，但是經過國務院金融穩定發展委員會開會後，指出要嚴厲處罰各種逃廢債行為，並且要加強行業自律和監督，總算能夠緩和市場對信用違約加劇的擔憂。受到消息推動，上綜指漲1.09%至3,414點收盤，是9月2日以來再次站上3,400點水平，而滬深兩地成交量亦增加至9,540億元人民幣。

### 小米績前見有偷步炒高

港股方面，總體走勢仍偏穩，但未必可確認打破近期的整固整理局面。在本港疫情出現顯著反彈的情況下，新舊經濟股又再出現交替輪動。新經濟科網股表現相對突出，

其中，小米-W在三季報公布前有偷步炒高的情況，放量漲8.02%至27.6元收盤再創新高，成交金額激增至接近97億元。公司早前公布旗下Redmi Note系列手機全球銷量突破1.4億部，以及有報道說小米計劃建年產千萬部手機的無人工廠，相信都是近期刺激推動股價的消息因素。至於傳統經濟周期性股則再度受壓，市場憂慮經濟復甦進程會受到影響是拖累因素，其中，金沙中國(1928)跌3.65%，友邦保險(1299)跌2.79%，都是跌幅居前的指數股品種。

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

## A股受惠債市憂慮紓緩



曾永堅  
圓通環球金融集團行政總裁

金融委會議提振內地債市信心，令恐慌情緒紓緩後，A股同時受益，昨天呈現價量齊升的格局。滬深兩市周一開盤走高後，升幅逐步擴大，上證綜合指數早上已成功重返三千四關以上，為今年9月3日以來首次。

### 金融委釋信心 人行放水

金融委表明將嚴厲打擊「逃廢債」，市場主流意見認為金融委的最新表態緩和了市場對信用債市場違約加劇的擔憂。在具體措施上，短期內也將加碼流動性投放，以緩和金融市場已經因信用風險引發的流動性風險。人民銀行昨天進行400億元人民幣七天期逆回購，中標利率持平，單

日淨投放400億元。

中證監上周五晚發布依法對華晨集團債券違約開展專項檢查。上交所亦查明，招商證券(滬600999)在「17華汽05債」的受託管理過程中，未能及時履行受託管理人信息披露職責，未能有效履行受託管理人信用風險管理職責，決定對招商證券予以書面警示。內地信用評級機構大公國際決定將華晨集團主體信用等級調整為C。

值得注意的是，在金融委高調發聲後，煤炭行業另一發債大戶冀中能源集團表態，強調當前企業流動性壓力已基本化解，將確保公開市場債務不違約，而已經違約的永煤控股，據報道於昨晚召開「20永煤SCP003」持有人會議，最新方案或是償還50%本金，剩餘部分展期270天兌付。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

證券分析

## 互聯網業務強賦能 TCL 電子長線可吼

近期周邊不確定因素有所消滅，港股漸現窄幅波動向上走勢，氣氛亦漸好轉，料資金對優質個股的配置需求將持續提升。關注到TCL電子(1070)三季報表現亮眼，其中互聯網業務利潤貢獻率約30%，且引入TCL通訊後業務生態更具吸引力，其智慧家庭+智能移動+智慧上線戰略路線更加明晰，長線或迎來一輪估值躍升行情。

2020年第三季度，TCL品牌電視機銷售量達724萬台，同比增長49.7%，表現再度超預期；公司實現持續經營業務收入約146.8億元，同比增長76.6%；持續經營業務之扣非後歸母淨利潤約3.6億元，同比增長1,021.9%，是受到去年低基數效應與疫後經濟迅速恢復的季度波動雙重影響；期內費用率同比下降2.2個百分點至16.2%，降本增效成果顯著。

### 內地電視市佔率第二大

海外市場上，公司對外緊抓行業機遇，對內持續提升品牌優勢，市場份額迅速提升，據群智諮詢數據，今年第三季度TCL品牌電視機銷售量市佔率較去年同期提升2.7個百分點至11.3%，穩居全球前三，在疫後衝擊全球經濟的不利環境下，公司的海外市場先發優勢、垂直產業鏈一體化優勢以及成本控制優勢均得以體現並持續鞏固，未來品牌電視業務競爭力仍有較大提升空間；內地市場方面，據中怡康數據，今年第三季度TCL品牌電視機零售額市場佔有率已經升至第二位，競爭力明顯增強。

互聯網業務表現突出，業績貢獻顯著增加。2020年前三季度，公司全球互聯網業務經營利潤約3.3億元，同比增長169.7%。海外市場，

公司與Roku的合作開始向全球延伸，與Google和Netflix等互聯網巨頭的合作有序推進，另有TCL Channel已登陸12個國家，有望持續貢獻增量。國內市場，雷鳥科技第三季度實現收入的同比增幅達80.9%；截至2020年9月底，雷鳥科技月度活躍用戶數同比增長12.3%至1,740萬，用戶日均開機時長同比增加9.6%至5.84小時，用戶黏性持續增強。

此外，新收購之TCL通訊的首次併表業績亦值得關注。公司於2020年7月在股東大會獲批准剝離電視機ODM業務，並於9月開始將TCL通訊業務納入報表，TCL通訊的手機及其他消費電子產品第三季度實現收入約12.1億元(僅併表9月份單月)。由於去年僅有4個月併表，故公司明年

業績尚有較大增長潛力。且經歷此次重組，公司加速構建全場景智慧顯示生態，終端覆蓋面迅速擴大，獲得了更廣闊的市場空間。

### 憧憬估值升 上望7.89元

該股受多重消息面因素影響，近期RSI指標於50附近盤整，市場多空力量爭持，動態市盈率僅約4.5倍水平，未能反映公司當前盈利表現與業務生態鏈狀況，以及互聯網業務利潤貢獻率將持續提升，已有大行採用分部估值，如中信證券給予公司互聯網32倍PE目標估值。考慮公司業績及市場增長空間，未來估值躍升可期，年內上望52周高點7.89元，止蝕位為5.18元。

### 本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。