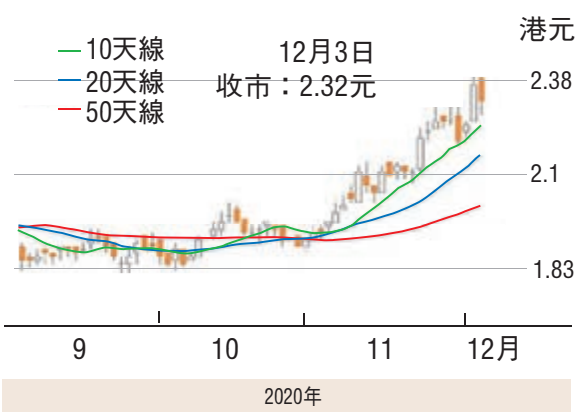


紅籌國企 窩輪

張怡

中煤強勢股回調可留意

中煤能源(1898)



煤氣板塊於上月以來有頗為不俗的表現，三隻在港上市股份錄得不同程度的升幅。作為龍頭的中國神華(1088)昨收報15.08元，較10月底收市價累升12.4%。至於在板塊中估值較偏低的中煤能源(1898)，昨收2.32元，較上月底收市價1.89元，累升22.75%，過去逾月來一直延着多條重要平均線之上攀升，技術走勢保持強勢，在估值仍偏低下，料向好勢頭可望延續。

業績方面，中煤今年首3季營收1,002億元(人民幣，下同)，按年升6%；純利41.54億元，按年跌28%。上半年賺25.29億元，按年大跌39%；第3季賺16.25億元，按年持平。基於中煤去年第4季只賺4.37億元，因基數較低，有利第四季錄得較佳的升幅。中煤往績市盈率4.51倍，低於神華的6.44倍，稍高於兗煤(1171)的3.08倍。不過，中煤市賬率只有0.28倍，低於神華的0.75倍和兗煤0.53倍，中煤被低估不言而喻。

瑞信在較早前發布的研究報告中，調升中煤今年至2022年盈利預測分別為33%、25%及17%，以反映更高的銷量及煤價假設，目標價由3元(港元，下同)升至3.6元，較昨收市價的2.32元，尚有約55%的上升空間。趁股價回氣部署跟進，中線上望目標為52周高位的3.18元，惟失守20天線的2.17元則止蝕。

看好友邦留意購輪17644

友邦保險(1299)可算是近期表現較突出的權重舊經濟股之一，該股昨收88.9元，已漸逼近52周高位的90.9元。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意友邦國君購輪(17644)。17644昨收0.147元，其於明年7月28日最後買賣，行使價96.93元，行使比率為50，現時溢價17.3%，引伸波幅37.75%，實際槓桿5.29倍。

股市縱橫

韋君

長建走勢轉好可續跟進

港股昨反彈近200點，權重新經濟股現反彈，而市場熱錢回流至傳統經濟股則仍見持續。事實上，本地收租股展房產基金(0823)連跌4日後，股價昨彈力也見不俗，收市報70.8元，升5.67%。至於公用股的長江基建(1038)近期漸見擺脫頹勢，股價昨曾高見40.75元，逼近1個月高位阻力41元，最後平收40.4元，續企穩於多條重要平均線之上。

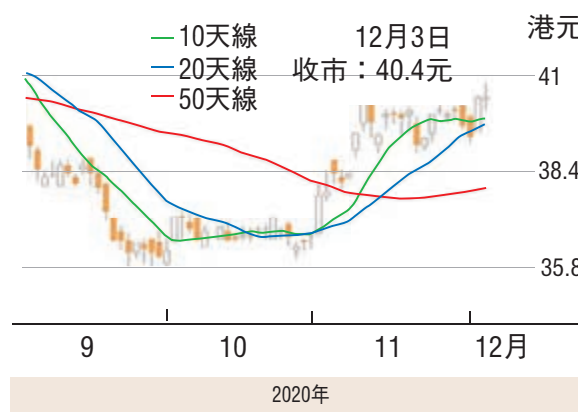
長建一向被視為有穩定收益的高息公用股，現時股息率逾6厘，為內地以至本地公用股中較高者，加上本身擁有的資產潛在理想的隱藏價值，對實力投資者而言，續可作為中長線建倉對象。長建在海外資產較多，約佔盈利的七成。英國競爭及市場管理局(CMA)較早前臨時裁定，長建旗下英國供水項目Northumbrian Water(NW)於2020年至2025年新規管期的收費，可以高過英國水資源監管機構(Ofwat)原本裁定的准許水平，以支持基礎設施的建設。CMA打算在於本月公布最終定案。

憧憬英項目盈利增長

此外，美銀證券早前發表研究報告也預期，英國天然氣暨電力市場管理局未來亦可批准提高能源公司的准許回報率，推算每50點子的回報提升，將可提高長建2023年每股盈利2%；同時預期下半年公司可繼續享有匯兌利潤，及不會再產生撥備或一次性開支。業績方面，長建截至2020年6月底

止中期業績，錄得營業額182.41億元，按年升0.9%；純利28.6億元，跌51.9%。每股盈利1.14元，派中期息0.68元。期內，電能溢利貢獻為8.13億元，減少55%；英國業務貢獻9.43億元，減少62%；澳洲業務貢獻9.18億元，下跌17%。由於長建較早前向Ventient Energy出售葡萄牙風電場項目Iberwind，預計可獲利11億元，並可望於第四季完成，對全年業績將帶來貢獻。計及長建全年業績將出現倒退，

長江基建集團(1038)



該股預測市盈率約13倍，市賬率0.96倍，在公用股中，估值並不算貴。該股股息率6.09厘，較不少同業為高。趁股價轉好跟進，若短期升穿41元的阻力位，下一個目標將上移至4月中高位阻力的48.25元，宜以失守近期低位支持的38.9元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月3日。港股仍在繼續整固的格局發展，恒指漲了有接近200點，回升至10日線26,608點以上來收盤。市場氣氛保持良好，未有受到近日密集的公司配股集資消息所打擊，而宣布了大規模集資的小米-W(1810)，股價反彈了有4%，守穩於配股價23.7元以上。目前，在經濟復甦的預期支持下，相信對於股市尤其是在回整時可以帶來承接力。

復甦預期仍是最大支持

內漲幅超過11%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有30隻。

本地收租股彈力不俗

英國藥品及醫療產品監管署發聲明指，批准美國藥廠輝瑞及BioNTech的新冠肺炎疫苗在當地使用。而當地各行業亦已做好普遍接種新冠疫苗的準備。在英俄準備在當地率先開展大規模接種的消息支持下，相信市場對於經濟復甦的預期信心將可獲得進一步增強，而在過去半年備受疫情困擾的本地收租股，亦趁機伸張反彈回升走勢。其中，領展漲了5.67%至70.8元收盤，創8個多月來的新高，逐步反彈回升至貼近疫情爆發前的75元關口水平。近日密集的公司配股集資消息，未有對市場構成太大的憂慮，普遍認為

在迎接經濟復甦的情況下，公司配股集資來把握補捉機遇是可以理解的，對於趁高配股抽水的憂慮未見擴散。

配股潮憂慮未有擴散

剛宣布了大規模集資的小米-W，在周二下跌了7%後反彈4.11%至25.3元收盤，仍守穩於配股價23.7元以上。至於其他互聯網龍頭方面，美團-W(3690)繼續偏軟再跌0.72%，走了一波四連跌的行情。而值得注意的是，美團聯同百威亞太(1876)和安踏體育(2020)，將於下周一正式納入恒生指數成份股。

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。

金匯 動向

馮強

美元指數跌勢轉急 澳元擴升勢

澳元本周早段在73.40美仙附近獲得顯著支持走勢轉強，周三重上74美仙水平，周四曾走高至74.35美仙附近28個月高位，延續自11月初以來的上行走勢。澳洲央行本周二會議維持現行貨幣政策不變，指標利率與澳洲3年期國債息率均保持在0.1%水平。

隨著澳洲第三季經濟增長率為負3.8%，跌幅較第二季的負6.3%放緩，同時澳洲第三季經濟按季增長3.3%，並且是3個季度以來首次回復按季正增長之後，澳洲央行在周二公布的會後聲明預期明年兩年的經濟將分別有5%及4%增長，顯示明年經濟將較今年改善，對澳元構成支持，加上澳元兌紐元交叉盤連日反彈，美元指數本周失守91水平，澳元擴大升幅至74美仙水平。

另一方面，澳洲央行的會後聲明預期2021年與2022年的通脹率分別為1%及1.5%，依然遠低於央行的2%至3%之間的通脹目標範圍，預示澳洲央行未來兩年將不會有加息行動。不過美國聯儲局周三公布的褐皮書顯示美國經濟有進一步放緩風險，同日美國11月份ADP就業人數遜預期，不利美國本周五公布的11月份非農就業數據表現，美元指數近日跌勢有轉急傾向，預料澳元將反覆走高至75.30美仙水平。

金價可反覆重上1860美元

周三紐約2月期金收報1,830.20美元，較上日升11.30美元。現貨金價本周初在1,765美元附近尋得支持後開始連日反彈，周四曾回升至1,843美元水平，進一步收復上週的跌幅。美國經濟有轉弱傾向，市場對美國快將就疫情推出新一輪經濟救助計劃的預期升溫，美元指數連日下試兩年多以來低點，對金價構成支持，預料現貨金價將反覆重上1,860美元水平。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

疫苗刺激經濟復甦希望 紐元續作上闖

美元周四跌至兩年低位，美國財政刺激政策出現進展跡象，加上對於疫苗的樂觀情緒，進一步推動市場冒險意願。美國國會雖未能就緩解疫情衝擊的經濟刺激方案達成協議，但有初步跡象顯示一項9,080億美元的跨黨派提案可能正在蓄積動能。美元指數低見至90.83，為2018年4月以來最低位。

另外，留意今晚美國將公布備受關注的11月就業市場數據，ADP周三公布的全國就業報告顯示民間部門招聘放緩，引發對於美國經濟可能減速的擔憂。

美元兌瑞郎走勢，技術圖表見匯價在上月多番上試100天平均線阻力未果，結果引伸近兩周的顯著下挫，周四已向下逼近0.89水平，擺脫了8月以來的橫盤整固底部，料中短線美元兌瑞郎仍會有持續下試傾向。延伸支持位料為0.87及0.8560，下一級關鍵位料於0.85關口。阻力回看0.90關口，而重要阻力會繼續矚目當前位於0.9130的100天平均線，後市常見突破此區，才可望美元兌瑞郎重踏升勢。向上較大阻力預估在0.93水平，亦即為9月底未能上破的重要關口。

紐元兌美元周四升近2018年4月以來最高水平，投資者押注新冠疫苗即將推出會在未來幾個月有助於刺激全球經濟復甦。英國周三成為世界上第一個批准使用輝瑞-BioNTech的COVID-19疫苗的國家，並表示將從下周初開始推出。

突破0.7關可望展新一浪升勢

技術走勢而言，紐元兌美元自八月以來的走勢形成一組雙底形態，在上月中旬突破位於0.68之頸線位置後，再加日前亦已突破0.70的心理關口，可望紐元正開展新一浪升勢。倘若以2014年7月高位0.8839開始的累計跌幅計算，50%及61.8%反彈水平將會看至0.7155及0.7550水平。預估較大阻力將看至0.7550水平。至於支持位則會回看10天平均線，自上週初紐元的上升走勢亦是據此為重要支撐，目前10天線處於0.7010，下一級支持位料為0.6880及0.68水平。

滬深股市 述評

興證國際

市場高位震盪 板塊輪動分化明顯

A股昨日大小指數分化，創業板表現更佳。三大指數早盤較為弱勢，銀行、證券板塊再度拉升，OLED板塊表現較為強勢，有色板塊回調。臨近午盤，三大指數表現分化，創業板指較為強勢，率先翻紅漲幅超過1%，銀行、證券開始回調，工業大麻集體拉升，周期股集體回調。午後指數持續窄幅震盪，農業養殖板塊大幅走強，總體上，市場午後人氣較為低迷，熱點板塊表現一般，賺錢效應較好。尾盤，指數震盪走強，深成指盤中一度漲破14,000點，資金觀望情緒稍有緩解。截至收盤，上證指數收跌0.21%，報3,442點，深證成指漲0.07%，報13,971點，創業板指漲1.1%，報2,713點。兩市成交額超8,200億元(人民幣，下同)；北向資金全天淨流入超35億元。

北上資金有一定加倉

昨日滬指在創出年度新高後多方並未貪功冒進，而是選擇回踩鞏固防線，深成指與創業板則小幅拉升試探上方壓力，兩市有一定分化出現。北上資金有一定加倉跡象，銀行、券商板塊雙劍合璧強勢拉升維持指數不墜，題材股展開輪動。技術層面，滬指戰術回撤在5日線附近獲得較強支撐，資金承接力度較強，主力調倉換股較為充分，具備

攻擊能力，但當前仍處在布局明年行情的建倉階段，大規模的暴力拉升概率較小，應警惕盤中劇烈震盪風險。

金融股的爆發為市場添加了新的引擎，但仔細深挖不難發現，無論是青島銀行還是國盛金控都屬於小型金融股，有濃重的游資操作背景，大量資金幾乎是僅僅持倉一天便高位套現，投機性質濃厚。而真正的扮演壓軸角色的金融股表現平淡，板塊內多數個股也僅僅是跟風上漲。

操作上仍以輪動為主

隨著全面註冊制的到來，大量缺乏基本面支撐的個股將被邊緣化，炒作方向也會向有核心資產屬性的中小盤股傾斜。策略上，目前雖說市場中的權重和題材皆有所表現，但是延續性都不算強，而且整體來看的話，盤面上的熱點還是比較零散的，個股分化也明顯，所以操作上依然以輪動為主，注意節奏把握。

股票 推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

京東(9618)主要經營自家電子商務平台，在今年6月在港上市的時候，表明將披露正探索不同業務的持續融資需求。集團旗下的互聯網醫療業務的京東健康(6618)分拆在港上市，日前已截止招股；京

分拆惹憧憬 京東整固後有望再上

東健康將發行3.82億股新股，集資最多269.6億元，招股價介乎62.8元至70.58元；將於12月8日掛牌。

另外，有外電報道指，有傳京東物流尋求明年上半年在港上市，集資規模將達到20億至30億美元。

新冠肺炎疫情下，消費者偏好網上購物，令電子商貿加快發展。今年第三季度，集團的收入1,742億元(人民幣 下同)，按年增加23.2%，而日用百貨商品銷售收入上升34.8%至581億元，服務收入增加42.7%至228億元。

期內，經營利潤按年下跌11.9%至43.83億元，純利升11.3倍至75.6億元，而非公認會計準則下

證券 分析

中泰國際

小米融資助把握市場機遇

小米集團(1810)12月2日午間公告：(1)建議發行可轉換為公司B類普通股的8.55億美元7年期零息有擔保可轉換債券，發行價為債券本金的105.25%，初步換股價(可予調整)為每股36.74元，較12月1日收市價26.15元溢價約40.5%，債券持有人可於5年後選擇贖回，公司籌集資金淨額約8.9億美元；

(2)將按每股23.7元(12月1日收市價折讓約9.4%)以先舊後新的方式增發10億股份，禁售期為90日，籌集資金淨額約31億美元。本次集資所得總淨額約主要用於增加運營資金以擴大業務、投資以增加主要市場的市場份額、投資戰略生態系統及其他一般公司用途。

盈利攤薄有限 利好發展

債券如果按初步換股價悉數轉換，可轉換為約1.8億股，會導致總股本增加0.7%，攤薄效應較小；本次股票增發雖然會導致總股本增加4.1%，攤薄每股盈利有限。

雖然公司當前現金足以支持平穩發展，但其增長勢頭足，無論在中國還是海外手機市場均存在加速擴大市佔率的機遇，因此我們認為公司在現時融資有助通過加大研發投入增強產品競爭力、增強渠道布局及營銷力度等方式擴大市佔率，鞏固競爭地位，中長期利好發展。此外，融資亦可為公司引入長期投資者。

略降目標價至31.4元

略微調整盈利預測以反映攤薄效應，2020-22年預測每股盈利分別為0.55/0.70/0.83元人民幣，預期智能手機、互聯網及IoT將分別為短、中、長期提供增長動力，智能手機出貨量高速增长還將助力互聯網服務變現及IoT生態圈不斷擴大，未來發展空間巨大，維持39倍21年預測市盈率估值，相應略微下調目標價至31.40元，潛在升幅29.2%，重申至「買入」評級。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。