



汽車股昨日弱市仍為市場焦點，尤以長城汽車（2333）大漲1.64元或11.7%，收報15.66元最吸睛，其剛獲瑞信唱好升目標至17.5元。此外，廣汽集團（2238）經過多日的調整也有喘穩跡象，收報8.07元，升0.31元或4%，因上月的銷售數據符合預期，股價回氣應可視為低吸選擇。

廣汽公布11月份營運數據顯示，汽車產量22.24萬輛，按年增加12.4%；銷量21.77萬輛，增加11.4%。今年首十一個月，累計汽車產量181.42萬輛，銷量183.47萬輛，按年分別增加0.1%及減少2.2%。

集團較早前發布了「十四五」規劃下的「1615戰略」，提出到「十四五」期末，要挑戰汽車年產銷量達350萬，全集團實現匯總營業收入超過6,000億元（人民幣，下同），利稅總額超過660億元，新能源汽車佔整車產銷規模20%，打造成為行業先進的移動出行服務商。

集團還公布了廣汽自主品牌「雙子星」計劃，埃安品牌正式獨立運營，廣汽新能源更名為「廣汽埃安新能源汽車」，廣汽埃安將作為廣汽埃安新能源公司的高端智能電動車品牌。值得一提的是，廣汽於「十三五」主要經濟指標均完成，利潤、利稅等多項目標均提前完成，市場對其提出的新目標抱有樂觀取態。

中金認為，廣汽的「十四五」規劃目標具有挑戰性，合資和自主共同發力，料今年能實現按年增長3%的銷量目標，即銷量達212萬。該大行維持其「跑贏行業」投資評級，目標價上調10%至11元(港元，下同)。候股價跌勢放緩跟進，博反彈目標為52周高位的10.14元，宜以失守近期低位支持的7.6元則止蝕。

看好阿里留意購輪22405

阿里巴巴（9988）昨逆市靠穩，平收258元。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里瑞銀購輪（22405）。22405昨收0.1元，其於明年3月2日最後買賣，行使價285元，兌換率為0.01，現時溢價14.34%，引伸波幅39.51%，實際槓桿8.48倍。

AH股 差價表				
12月8日收市價				
人民幣兌換率 0.84323 (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(%)
拉夏貝爾	6116(603157)	0.36	1.87	83.77
浙江世寶	1057(002703)	1.04	5.21	83.17
中信建投證券	6066(601066)	10.4	42.79	79.51
第一拖拉機股份	0038(601038)	2.87	11.32	78.62
中州證券	1375(601375)	1.52	5.58	77.03
中石化油服	1033(600871)	0.59	2.13	76.64
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.4	15.85	76.59
東船防務	0042(000585)	0.59	1.89	73.68
東風科技	0042(000585)	0.59	1.89	73.68
京城機電股份	0187(600860)	1.32	4.03	72.38
綠色動力環保	1330(601330)	3.49	9.62	69.41
中國人壽	1339(601339)	2.46	6.77	69.36
長飛光纖光纜	6869(601869)	10.54	28.43	68.74
光大證券	6178(601788)	7.01	18.83	68.61
中國銀行	6881(601881)	4.85	12.95	68.42
山東新華製藥	0019(000756)	3.22	9.85	68.15
大連港	2880(601880)	0.77	2	67.54
上海電氣	2727(601727)	2.26	5.71	66.63
中國人壽	2628(601628)	17.38	41.81	64.95
中遠海發	2866(601866)	1.24	2.98	64.91
大唐發電	0991(601991)	0.99	2.3	63.70
申萬宏源	6806(000168)	5.3	5.33	63.61
中國通誠	3369(688039)	2.65	4.21	63.19
莫海生物科技	6826(688366)	45.65	102.48	62.44
中海油田服務	2883(601808)	5.93	13.26	62.29
上海石油化工	0338(600688)	1.61	3.54	61.65
天津創業環保	1065(600874)	3.12	6.74	60.97
中遠海能	1138(600026)	3.16	6.7	60.23
秦港股份	3369(601326)	1.33	2.78	59.66
南方證券	6837(600957)	5.3	5.33	59.66
新華文軒	0811(601811)	4.91	10.2	59.41
招商證券	6099(600999)	11.44	23.1	58.24
鄭州銀行	6196(002936)	1.94	3.91	58.16
中國中冶	1618(601618)	1.33	2.68	58.15
中國交通建設	1800(601800)	3.86	7.64	57.40
海通證券	6837(600875)	6.72	13.24	57.20
中國中車	2009(601992)	2.36	3.22	57.10
新華保險	1336(601336)	3.23	6.21	56.14
中煤能源	1898(601898)	2.23	4.27	55.96
大眾公用	1635(600635)	2.24	4.26	55.66
莊園牧場	1533(002910)	5.93	11.17	55.23
四川成渝高速	0107(601107)	1.8	3.36	54.83
東方電氣	1072(600875)	5.77	10.69	54.49
中國中車	1766(601766)	3.3	5.55	54.42
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.86	1.53	52.60
華電國際電力	1071(600027)	1.97	3.45	51.85
中信證券	6030(600030)	17.18	30.01	51.73
兗州煤業股份	1171(600188)	6.23	10.87	51.67
東江環保	0895(002672)	5.49	9.56	51.58
興通通訊	0763(000063)	19.56	33.8	51.20
中國鐵建	1812(600048)	3.74	6.18	50.77
中國電力	1816(003816)	1.62	2.77	50.68
中國鐵建	1186(601186)	4.89	8.35	50.62
江西銅業股份	0358(600362)	11.92	20.29	50.46
華能國際電力	0902(600011)	2.86	4.85	50.28
長城汽車	2333(601633)	15.66	25.89	49.00
國泰君安	2611(601211)	11.16	18.44	48.97
中國集團	2318(601318)	8.07	8.05	47.70
白雲山	0874(600332)	19.12	30.6	47.31
廣深鐵路股份	0525(601333)	1.48	2.36	47.12
上海醫藥	2607(601607)	12.46	19.65	46.53
北京北辰實業	0588(601588)	1.54	2.42	46.34
HTSC	6886(601688)	12.18	19.14	46.34
復星醫藥	2196(600196)	34.1	53.53	46.28
中信銀行	0998(601998)	3.29	5.13	45.91
中國中鐵	0390(601390)	3.59	5.52	45.16
福萊特玻璃	6865(601865)	21.3	32.18	44.19
南京熊貓電子	0553(600775)	5.13	7.45	41.94
重慶銀行	3618(601077)	3.21	4.62	41.41
中國光大銀行	6818(601818)	2.94	4.12	39.83
中國東方航空	0670(600115)	3.57	4.93	38.94
中國鋁業	2600(601260)	2.81	3.86	38.61
中國海防	1658(601919)	7.17	9.65	37.41
廣珠醫藥	1513(601513)	32.5	43.66	37.23
青島銀行	3866(002948)	4.61	6.18	37.10
安徽皖通高速	0995(600012)	4.82	6.44	36.89
海信家電	0921(000921)	11.46	15.23	36.55
中國神華	1088(601088)	14.3	18.4	34.47
中國太保	2601(601601)	29.35	37.67	34.30
中國南方航空	1055(600030)	4.92	6.18	32.65
青島港	1618(601298)	4.85	6.01	31.95
青島啤酒股份	0168(600600)	79.5	98.2	31.73
民生銀行	1988(600016)	4.31	5.32	31.69
山東墨龍	0568(002490)	2.83	3.48	31.43
中國銀行	3988(601988)	2.65	3.24	31.03
洛陽鋁業	3953(603953)	3.71	4.49	30.33
中國石油化工	0398(600039)	12.66	15.24	29.95
深圳高速公路	0548(600548)	7.42	8.93	29.94
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	2.24	2.69	29.78
中國國航	0753(601111)	6.48	7.77	29.68
紫金礦業	2899(601899)	7.59	8.91	28.17
建設銀行	0939(601939)	5.85	6.77	27.14
興業銀行	1288(601288)	2.86	3.22	25.10
交通銀行	1658(601958)	4.22	4.85	24.89
交通銀行	3328(601328)	4.14	4.64	24.76
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.54	9.52	24.36
海螺水泥	0914(600585)	48.15	53.44	24.02
萬科企業	2202(000002)	26.4	29.18	23.71
福耀玻璃	3606(600606)	35.2	38.74	23.38
中聯重科	1157(000157)	9.22	10.11	23.10
中國銀行	1398(600039)	3.88	4.12	20.59
浙商銀行	2016(601916)	15.76	16.54	19.65
維萊動力	2208(002202)	12.46	12.51	16.01
金風科技	0564(601717)	11.82	11.72	14.96
比亞迪股份	1211(002594)	181.4	177.97	14.05
鞍鋼股份	0347(000898)	3.12	3.04	13.46
中國平安	2318(601318)	93.25	88.05	10.70
招商銀行	3968(600036)	47.65	44.26	9.22
藥明康德	2359(603259)	125.4	110.9	4.65

股市縱橫 韋君

建滔積層板消化沽壓再走強

港股周一跌逾300點後，市況昨日仍見偏淡，收市再跌202點或0.76%，觀乎炒股唔炒市仍為市場特色。建滔積層板（1888）主要從事製造及銷售覆銅面板，其用於生產印刷線路板，而印刷線路板則用於生產多種電子產品，市場看好公司盈利前景，刺激股價得以成為今年升幅較大的熱炒股之一。

目前股價強勢已成

事實上，建滔板從3月下旬低位的3.13元起步，轉瞬於周一造出52周高位的12.5元，累積升幅近3倍，即使其後沽壓湧現致倒跌完場，但昨

日逆市下尚能重拾升軌，收報11.72元，升0.18元或1.56%，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。建滔板年內升勢凌厲，除了盈利前景備受看好外，集團派發中期業績時，宣布豪派特別息，以及10月上旬表明有意回購A股上市，都為股價造好增添動力。

不過，隨着公司特別息已除淨，回購A股又因估值未達要求而自行叫停，惟都未影響其反覆攀高的勢頭，可見貨源盡入強者之手。講開又講，大股東建滔集團（0148）於上月11日曾在市場增持建滔板258萬股，每股平均價11.64元，涉資

3,003萬，最新持股量增至73.05%，從增持價與現價相若反映，母企仍認為後者估值被低估。

覆銅面板現時佔集團上半年總營業額97%，因應價格在去年年底前已開始逐步回升，建滔板已適時提升產能，並針對5G等市場開發毛利率較高的產品。集團今年上半年已增加每月300噸的銅箔產能，下半年再增加900噸產能。此外，在廣東省韶關市新建的覆銅面板廠房，每月可增加生產48萬平方米的環氧玻璃纖維覆銅面板。

花旗最近發表的研究報告指出，建滔板在12月1日對覆銅面板FR-4作

新一輪提價，每張加價10元人民幣，相當於目前均價約6%，而7月至今加幅累漲30%，足以抵消期內銅價成本上升。該行因而調升建滔板2020年至2022年的盈利預測，分別至7%、2%及2%，目標價由11.54元加至14元，評級「買入」，是行業首選之一。

中線上望目標13.5元

就估值而言，建滔板往績市盈率15.03倍，市賬率1.93倍，估值尚處合理水平。趁股價逆市有勢跟進，中線上望目標為上市高位的13.5元，宜以失守10天線支持的11.3元作止蝕。

港股透視

兩連跌確認回整勢頭

12月8日，港股連跌第二日繼續整理的行情，恒指跌200多點，下探至26,300點整數關，不排除仍有震盪整理的空間，。京東健康（6618）首掛表現超預期，對新經濟股帶來了提振作用。然而，內房股和石油股繼續領跌，加上權重股滯控（0005）出現跳空下挫，都是對於盤面構成壓力的原因。

恒指走了一波兩連跌，在盤中曾一度下跌236點低見26,271點，並且以接近全日最低位收盤，彈性來得相對疲弱，要注意短期仍有進一步回整的傾向，中美關係近日有趨向緊張，對市場氣氛會構成影響。恒指收盤報26,305點，下跌202點或0.76%。國指收盤報10,410點，下跌64點或0.6%。另外，港股主板成交金額有1,354億多元，而沽

空金額有137.4億元，沽空比例10.14%。至於升跌股數比例是736：1077，日內漲幅超過12%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有33隻。

關注低位吸納機會

走勢上，恒指走了一波兩連跌，是差不多一個月以來的首次，並且一舉跌回到10日和20日線以下，也

是在11月初展開伸延升浪以來的第一次，估計恒指在連升了兩個月、累漲3,500點後，有進入漲後回整階段的机会。總體上，在經濟復甦預期信心保持良好的情況下，對於目前的回整行情未宜過分悲觀看淡，更多可以漲後整固來看待，而正如我們近期指出，25,500至26,000點區間，會是恒指的中短期支持承接水平。現時的操作上，建議總體以採取候低吸納會來得比較恰當。

內房股宜再作觀察

盤面上，獲得超購逾420倍的京東健康（6618），首日掛牌表現亮麗，較招股價70.58元漲近56%至110元收盤，市值突破3,000億元與另一隻互聯網醫藥公司阿里健康（0241）看齊。而受到京東健康的帶動，阿里健康也漲了有接近4%。

投資觀察

中美關係緊張累A股偏靜

美國總統特朗普不但極度戀棧權位，對總統大選結果賴皮而不認輸，兼且在餘下只有一個多月任期而需交出權力之際，對中國接二連三作出針鋒相對的挑釁行動，令中美關係持續劍拔弩張。華府近月除把個別中國企業列入禁止境內投資者買賣的名單外，該國財政部剛發布制裁14名全國人大常委會副委員長。

中美關係持續惡化，拖累近期本身已勢弱的金融股表現，剩下白酒股昨天獨力支撐大盤，上證綜合指數守於3,400關以上，於3,410.18點作收，終盤仍下跌0.19%；深成指終盤無變動，而創業板指終盤則上升0.73%。交投情緒持續偏淡，滬深兩市昨天成交金額為7,017億元人民幣，較周一減少8.8%，但外資通過陸股通净流入66.76億元人民幣。

銀行股持續弱勢

自從人行及銀保監上周發布《系統重要性銀行評估辦法》後，銀行板塊持續走低，建設銀行（滬601939）昨天跌2.9%，工商銀行（滬601398）跌1.4%，農業銀行

（滬601288）跌0.6%；中小行表現更弱，青島銀行（深002948）挫約9.6%，鄭州銀行（深002936）跌2.7%，廈門銀行（滬601187）跌2.5%、蘇農銀行（滬603323）跌2.3%。

逆盤上升的板塊不單是白酒股類，還有汽車股。早前傳出福士汽車中國廠房停產，中國合資方江淮汽車（滬600418）現價漲停；帶動其他汽車同業亦走高，長安汽車（深000625）升5.7%，廣汽集團（滬601238）升3.5%，長城汽車（滬601633）升3.4%，比亞迪（深002594）升1.5%。

中國今年11月末外匯儲備規模單月漲幅為2013年11月以來最大。市場主流意見認為，近期中國出口強勁復甦，貿易順差持續擴大，隨着年底季節性結高峰來臨，客盤結匯率將有所上升，這將替外儲增加提供更多助力。

不過，一旦美元指數重新反轉升值，勢將引起非美元貨幣貶值與跨境資本回流，令跨境企業面臨較大的匯率風險。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益）

股市領航

健康產業前景佳 關注阿里健康

面對內地人口老化，遂更強化健康意識，配合疫情加速有利互聯網醫療企業發展。市場估計未來10年，內地大健康產業市場規模，將擴大1.7倍至21.8萬億元，複合增長率達10%。京東健康(6618)首日掛牌漲幅凌厲，同組股份阿里健康（0241）投資價值備受關注。事實上兩者業務都以醫藥聯動及電商為主，分別背靠京東（9618）及阿里巴巴（9988），收入來自網上藥房

直接產品銷售、平台使用費及支付佣金，於線上營銷、流量支付及物流安排上皆具優勢。前者截至上半年擁有逾7,200萬個活躍用戶，而後者截至第3季於線上自營的活躍消費用戶，錄得接近6,500萬，惟後者背靠天貓醫藥平台，於用戶數量上較具優勢，其每年活躍消費者超過2.5億，使集團接觸層面更廣泛。

阿里健康於內地網上醫療平台收入，去年全國排名第二。集團剛公布中期業績扭虧為盈，期內經調整後盈利錄得4.36億元，同比上升2.9倍，毛利率改善至26%，主因各項核心營運開支對收入比率下降，規模效應及成本優化所帶動。此外集團上半年線上零售

自營非處方藥及處方藥收入，佔其醫藥自營業務收入超過六成，反映其發展優勢。

建議候低收集

由於集團受惠現時內地網售處方藥有條件開放政策，能充分分享其帶來的政策紅利，配合集團與阿里巴巴及天貓商城的協同效應，以及與支付寶在建立數字醫療卡系統中作用關鍵，能帶動與公立醫院積極合作，強化雲藥房及探索智慧醫療機遇，可藉此鞏固其於行業領先地位，現價預測市銷率低於18倍，仍具上漲空間，建議仍可候低收集。（筆者為證監會持牌人士，本人及/或有聯繫者沒有於以上發行人或新上市申請人擁有財務權益）

滬深股市 述評 興證國際

金融周期加速回落 增長板塊接力回暖

A股昨日呈深強滬弱格局，北向資金重回淨流入。截至收盤，上證指數收報3,410.18點，跌0.19%，成交額3,046.35億元（人民幣，下同）；深證成指收報13,973.89點，無升跌，成交額3,970.65億元；創業板指收報2,746.28點，漲0.73%，成交額1,545.25億元；兩市個股跌多漲少，漲跌比為0.59:1，其中漲停56家；跌停21家。

申萬一級行業板塊多數下跌，食品飲料上漲1.32%，汽車上漲1.20%，電氣設備上漲0.92%，家用電器下跌1.51%，鋼鐵下跌1.06%，農林牧漁下跌0.97%。資金面上，北向資金淨流入66.76億元，其中滬股通净流入40.25億元，深股通净流入26.51億元。截至上個交易日，滬深兩融餘額為15,901.74億元。

金融周期加速回落，成長板塊接力回暖。金融板塊今日繼續調整，支撐市場的是新能源車和白酒板塊，相關的品種表現相對強勢，與昨日

北向資金持續流入形成對比的是大盤指數並沒有走強，已連續多天跑輸創業板指數，可以說今天銀行和保險領域都不太平，走勢弱的時候市場總會各種解釋，包括外媒的報道，銀行板塊業績拐點的延後，或是公司掌門人的變動等等。

目前操作難度較大

我們對於市場的看法並沒有迅速轉淡，畢竟雖然沒有維持之前較為強勢的狀態，但是其調整也是比較良性，每天都會有板塊支撐盤面，我們早前提示的電腦板塊今天仍然維持了較好的表現，以遊戲為代表的傳媒也後來居上，而此前市場看好觀點高度一致的新能源車在大幅波動後有再度走強的跡象，醫療和創新藥也是穩步回升，總體看金融周期回落之際，各增長板塊的承接力並不弱，但Q4亂戰格局注定了操作難度較大，節奏不易把握，分散持有相關行業ETF也不失為一個參與市場的穩妥方案。

12月8日 收市：23.9元

港元

10天線
20天線
50天線

9 10 11 12月

2020年

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。