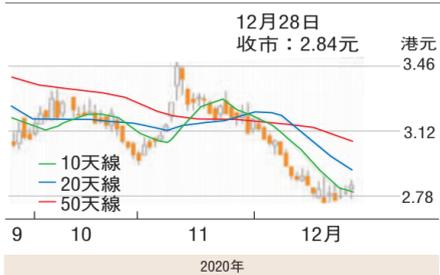


紅籌國企 窩輪

張怡

# 增長動力強 中車候低吸

## 中國中車(1766)



國家發改委提出到2015年基本形成城市群1至2小時出行圈和都市圈1小時通勤圈，對相關股份帶來刺激，當中中車時代電氣(3898)昨走高至32.95元報收，升3.9元或13.43%。中車時代漸逼近52周高位36元，作為母企的中國中車(1766)亦見造好，收報2.84元，升4仙或1.43%，因仍處於年內偏低水平，是可留意對象。

中車較早前公布截至今年9月底首三季業績顯示，營業額1,457.75億元(人民幣，下同)，按年跌5.7%。純利67.93億元，按年跌19.2%；每股盈利0.24元。不過，集團旗下高速電動車組新訂單於10月已確認多達162組，多於去年全年150組，集團第四季收入及盈利有望錄得強勁的增長。

消息方面，中車日前公布，全資子公司中車大連，位於沙河工廠區土地擬被政府進行收儲，涉及面積約67.4萬平方米，預計獲得補償款項40.84億元。預計截至2022年完成土地移交後，獲得淨收益約13.23億元人民幣。此外，集團又向控股股東中車集團，轉讓城市轨道交通施工總承包附屬中車建設工程50%股權，現金代價11.41億元。集團預計不會就交易錄得實際收益或虧損。

另一方面，母公司於上月10日增持中車1,600.6萬股H股，每股平均價為3.23元(港元，下同)，涉資約5,170萬元。母企表明擬於12個月內，繼續通過港股選擇機增持中車H股，累計比例不超過總股本的2%，料對低價的股價有正面的支持作用。可考慮於現水平部署收集，博反彈目標暫看1個月高位的3.27元，惟失守52周低位的2.75元則止蝕。

### 看好工行留意購輪27180

工商銀行(1398)昨收報4.76元，升0.22元或4.85%，表現明顯優於大市。若繼續看好該股後市表現，可留意工行海通購輪(27180)。27180昨收0.28元，其於明年3月18日最後買賣，行使價4.77元，兌換率為1，現時溢價6.09%，引伸波幅33.95%，實際槓桿8.85倍。

金匯 動向

馮強

## 經濟連續6個月保持增長 加元走強

美元兌加元上週初受制1.2960附近阻力走勢偏軟，失守1.29水平後跌幅擴大，上週四曾走低至1.2815附近，本週初大部分時間窄幅處於1.2815至1.2860水平之間。繼加拿大10月份零售銷售按月攀升0.4%，連續6個月上升，加拿大統計局上週三公布10月份GDP按月上升0.4%，雖然遜於9月份的0.8%升幅，但依然是連續6個月保持增長，符合加拿大央行本月9日政策會議對第4季經濟保持樂觀的預期，數據帶動加元走勢偏強，美元兌加元未能持穩1.29水平後連番下試1.2815附近支持位。

### 紐約期油走高構成支持

另一方面，紐約期油本月上旬大致企穩每桶44美元水平後升幅逐漸擴大，上週曾逼近50美元水平10個月高位，本週初依然保持偏強走勢，對加元構成支持。此外，受到新冠疫情影響，加拿大央行今年作出3次減息行動，合共減息1.5%，指標利率下降至0.25%水平，該些減息活動均全部集中在3月份進行，帶動美元兌加元3月中旬急升，向上觸及1.46水平，不過加拿大下半年經濟改善，加元匯價其後反覆回升至本月的1.27水平。隨着油價偏強，加拿大央行本月會議並未對加元過去9個月以來的反覆上行走勢作出出口號預，加上美元指數反彈乏力，有進一步下行風險，預料美元兌加元將反覆走低至1.2700水平。

上週四紐約2月期金收報1,883.20美元，較上日升5.10美元。現貨金價本週初受制1,900美元水平後遭週回吐壓力，一度回軟至1,869美元水平。美國總統特朗普最終簽署參眾兩院達成的支出方案，消息引致美元指數本週初早段偏弱，現貨金價一度重上1,900美元水平，不過新年假期臨近，抑制金價升幅。預料現貨金價將暫時上落於1,860至1,900美元之間。

金匯 出擊

英皇金融集團 黃楚淇

## 美元技術超賣 短期醞釀反撲動力

美元周一先跌後回升，美國總統特朗普周日正式簽署規模9,000億美元的紓困法案，1.4萬億美元的政府撥款法案，恢復對數以百萬計美國人的失業救濟，並避免了聯邦政府部分關閉。風險偏好回溫一度令美元指數跌至一周低位89.98，但隨後美元反彈並收復日內跌幅。至於歐元兌美元則跌至1.22水準下方，進一步遠離本月觸及的兩年半高位1.2272美元。儘管上週英國退歐貿易協議達成令投資者感到寬慰，但這份協議只是框架協議，使得英國與歐盟的脫離程度遠遠更高；歐盟尚未決定是否要給予英國金融市場准入。

美元指數走勢，隨着周一稍作走穩，並持於90關口上方，相應技術圖表亦見RSI及隨機指數正自超賣區域呈現初步回升，而MACD亦已上破訊號線，或見美元短期可續作反彈。倘若以自十一月初起的累計跌幅計算，38.2%的反彈幅度為91.45，50%及61.8%的反彈水準則分別為92.05及92.55。較大阻力位預估在100天平均線92.60水準，在11月初美指亦曾上探此指標而未有突破。下方支持參考本月低位89.72，進一步將看至89以至2018年2月低位88.25。

歐元兌美元方面，技術圖表MACD剛下破訊號線，預料歐元正醞釀調整走勢。以自11月低位1.1602起起的累計漲幅計算，38.2%的回調水準為1.2020，至於50%及61.8%的回吐幅將看至1.1940及1.1860水平。較大支持參考11月守穩的1.16水準。阻力位參考本月中高位1.2272，較大阻力料為1.2420及1.25水準。

### 慎防澳元將再復走低

澳元兌美元走勢，圖表見RSI及隨機指數正自超賣區域掉頭下跌，慎防澳元在近期橫盤多日將再復走低。目前25天平均線處於0.7485水平，倘若後市澳元明確失守此區，或見引發較顯著的調整壓力。以自11月起始升幅計算，38.2%的回調幅度為0.7390，擴展至50%及61.8%的幅度分別為0.7315及0.7240水準。阻力位預估在0.7640，較大阻力看至250個月平均線0.7770水平。

股市 縱橫

韋君

# 國策利好 新天可發圍

有國策支持的新能源股昨日續為市場焦點之一，當中新天綠色能源(0956)甫開市更見「裂口」搶高，一舉升穿1個月高位阻力的2.32元，曾高見2.5元，收報2.4元，升0.16元或7.14%，成交增至1.37億元，為過去五個多月來所僅見。由於新天擬非公開發行新A股，將用於綠色能源，可受惠國家推動低碳能源及可再生能源，長遠有助提升盈利表現，加上本身估值在同業中並不貴，料續有股價後市擴大升勢。

營運數據方面，新天11月份按合併報表口徑完成發電量101.93萬兆瓦時，按年增加16.65%。今年首11個月，累計完成發電量860.64萬兆瓦時，增加9.48%。另外，在11

月，集團按合併報表口徑完成售氣量3.04億立方米，增加2.46%。首11個月，累計完成售氣量28.92億立方米，按年增加9.87%。

### 增發新A股助業務拓展

新天日前建議向特定對象非公開發行不超過11.55億股新A股(600956.SS)。募集資金不超過51.1億元人民幣，將用於唐山LNG項目和唐山LNG接收站外輸管線項目建設、補充流動資金以及償還銀行貸款。其中，控股股東河北建投(河北省國資委旗下全資企業)擬以現金認購本次發行A股總數不低於48.73%，但不超過6.61億股。

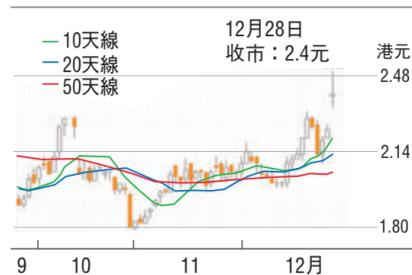
據了解，唐山LNG項目(第一及第

二階段)計劃分別於2022年及2025年建成投產。LNG接收站外輸管線項目則預計於2022年建成投產。由於新增發的A股有近半配予母企，大股東並未因配售而攤薄持股，此舉有助提升市場對公司業務前景的信心，觀乎A股過去三個交易日均升1成至漲停，也可見一斑。

值得一提的是，新天A股昨收11.76元人民幣，亦令H股較A股的折讓擴大至82.8%，兩地股價未來具不俗的收窄空間，是該股具值博之處。就估值而言，新天H股預測市

盈率約5倍，市賬率0.68倍，在同業中處於中游水平。此外，該股股息近6厘，論回報則具吸引。在股價走勢轉強下，料後市有力挑戰52周高位的2.95元，宜以失守10天線支持的2.2元作止蝕位。

## 新天綠色能源(0956)



## 港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月28日。港股在聖誕假期後復市，但未能擺脫回整整理的格局發展。恒指跌了有70多點，仍受制於26,500點關口以下，其中，互聯網龍頭持續集體下挫，是拖累大盤表現的元兇。然而，資金參與的積極性未有完全退去。

除了近日指出的強勢優質股如安踏體育(2020)和藥明生物(02269)、繼續有突出表現之外，估值合理的細分行業龍頭如東岳集團(0189)、三一國際(0631)和中車時代(3898)，有逐步成為資金追捧的中小盤股對象，可以繼續關注跟進。

恒指出現震盪整理的行情走勢，在盤中曾一度下跌123點低見26,264點，其中，友邦保險(1299)和工行

# 港股資金參與仍積極

13%的股票有49隻，而日內跌幅超過11%的股票有41隻。

### 大盤總體處回整格局

現階段，盤面的擠壓情況仍有加劇傾向，其中，互聯網龍頭的跌勢依然是拖累港股的後腿，但是在資金參與積極性未減的情況下，更多的是令到市場形成階段性分化行情發展，估計大盤總體仍將處於回整整理的格局。目前，互聯網龍頭仍在放量下跌，短線尋底行情未能改觀，而阿里巴巴-SW(9988)已走了一波六連跌，並且連續第二日出現跳空下挫，操作建議還是可以再觀察一下，不排除其股價有進一步下探200元關口尋找支撐的可能，而最新的平均沽空價215.9元，會是目前的首個反彈阻力位。

### 細分行業龍頭受追捧

互聯網龍頭正在經歷新一輪的拋

售，估計資金是有溢出的情況，但是從盤面觀察，相信有轉投至其他題材扎實的股份板塊方面去。

一些在月內已率先向上突破創新高的強勢優質股，有繼續受惠於新資金流入的推動，其中，安踏體育和藥明生物，分別漲了有3.37%和5.41%，都創出了新高點。另一方面，一些估值合理的中小盤股，也開始逐步獲得市場的關注，都是一些細分行業的龍頭，其中，東岳集團漲了11.6%、三一國際漲了5.73%，中車時代漲了13.42%，建議可以繼續關注跟進。

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

## 觀望氛圍濃厚 A股個別發展



曾永堅 圓通環球金融集團 行政總裁

臨近年終，A股主要股指大致上呈現盤整格局。雖然滬股通深股通昨天恢復買賣，帶動滬深兩市成交增加(兩市成交較上週五增加11%至8,811億元(人民幣，下同))，但上證綜合指數受累醫藥及互聯網板塊下跌，終盤未能守3,400關，於3,397點作收，輕微升0.02%；深成指終盤微升0.19%。

人行、銀保監、中證監、外匯局等金融管理部門於上週六聯合約談螞蟻集團，指出螞蟻集團在經營中存在的問題，且措辭十分嚴厲。

### 互聯網板塊沽壓未消

根據當局要求，螞蟻須全面整改，包括提升交易透明度；依法持牌、合法合規經營個人徵信業務；依法設立金融控股公司；嚴格整改違規金融活動；及依法合規開展證券基金業務，螞蟻集團將成立整改工作組，全面落实監管部門的約談要求，規範金融業務的經營和發展。相關消費拖累互聯網股昨天表現。

另一邊廂，內地藥品帶量採購

持續，共對162種獨家藥品進行談判，當中119種談判成功，總成功率達到73.46%，談判成功的藥品平均降價50.64%。消息令部分醫藥股下跌，興齊眼藥(深300573)挫12.4%，德展健康(深000813)、衛信康(滬603676)、濟民製藥(滬603222)、賽隆藥業(深002898)跌停，成都先導(滬688222)跌9.6%。

### 寒冷天氣提振燃氣股

昨天，受資金追捧的板塊包括燃氣股。主因中央氣象台昨早發布寒潮橙色預警，預告強冷空气將自西向東、自北向南影響中國中東部大部地區，帶來大風和強降溫天氣。氣象局預計中國中東部大部地區將出現入冬以來最寒冷天氣，寒潮的覆蓋範圍和降溫級別稱得上是「霸王級別」。寧波熱電(滬600982)、長春燃氣(滬600333)、南京公用(深000421)漲停。

(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

興證國際

## 市場延續抱團行情 蓄勢待新年

A股昨日全天窄幅震盪整理，釀酒股炒作捲土重來。早盤兩市表現一度較為弱勢，白酒板塊反抽走強，煤炭、電力板塊延續強勢，並稅收板塊持續走弱。臨近午盤，兩市經過一段時間的弱勢盤整後，迅速拉升回暖，三大指數拉升翻紅。數字貨幣、券商概念異動，白酒股繼續走強，農業、煤炭板塊延續強勢，資金情緒轉暖，賺錢效應持續轉好。

### 白酒股延續強勢

午後，指數悉數回落。軍工題材繼續走弱，鋁電板塊出現分化，白酒股延續強勢，資金情緒出現回落。臨近尾盤，三大指數集體翻綠，空方再度佔據主導，但賺錢效應仍較好。截至收盤，上證指數報3,397點，漲0.02%；深證成指報14,044點，漲0.19%；創業板指報2,843點，漲0.07%；兩市合計成交8,811億元(人民幣，下同)；北向資金合計淨流出10.07億元，深股通淨流入5.99億元。

本週僅四個交易日，2020年即將收官，按照市場暫時運行的節奏來看，指數大漲或者大跌的可能性均比較

小：一是市場暫時還是抱團的格局，但是這種抱團有鬆動，出現持續大跌的概率較小；二是現在市場的支撐和壓力均比較明顯；三是年底，資金很難有比較大的動靜。此外，從技術形態來看，暫時形成的是對稱三角形的整理狀態，調整三角形的下軌道和上軌道之間的距離越來越窄，形成的是收斂的狀態。

### 春季行情年年有

消息面上，兩會時間確定，容易引發市場對於政策利好的憧憬，這也往往是春季躁動行情的前提，另外「十四五」規劃等相關主題的市場關注度也有望進一步提升。不過海外疫情存在一些不確定性，成長股行情可能率先演繹，周度行情需要等待一些催化，例如海外疫苗、疫情與刺激政策等影響下，大宗商品價格出現走強，可能將帶動A股周度出現一波機會。根據歷年市場表現，春季行情年年都有，但大小以及啟動時間各不相同。提前潛伏成為最好的配置時機。而當前，滬指處於新高以來的調整趨勢，而創業板反彈後迎來震盪，板塊輪動過程中，最好的便是做均衡配置。

證券 分析

## 板塊現回暖態勢 保利物業可吼

臨近年尾，股市市況以震盪為主，板塊輪動行情持續。回調多時之物業板塊上週出現大幅拉升，或已築底完畢即將迎來反彈行情。而隨着物業賽道日漸擁擠，業內分化態勢愈演愈烈，央企背景物業龍頭保利物業(6049)可關注。

保利物業母公司為央企保利地產，公司在中國物業服務百強企業中排名第三，在具有央企背景的物業服務百強企業中排名第一，品牌力強勁。收入主要來自物業管理服務、非業主增值服務及社區增值服務三大業務板塊。公司業績增速強勁，2020年上半年實現收入同比增長約27.6%至約36億元(人民幣，

下同)，其中物業、非業主及社區增值服務三大板塊業務收入佔總收入比例分別為63.5%、15.4%、21.1%；期內毛利及擁有人應佔溢利分別約7.34億元及4.0億元，分別同比增长10.1%及27.4%。截至2020年6月30日止，公司合同管理項目總面積約為4.93億平方米，高出在管項目總面積約1.77億平方米，給予業績持續增長有力保障。

### 「大物業」戰略優勢更凸顯

公司於2019年發布「大物業」戰略，積極推進住宅社區、商業及寫字樓以及公共及其他物業等多元業務布局，持續優化業態結構。2020

年上半年，公司的非居業態在管面積在管規模中的比重約為52.7%，非住宅物業的物業管理收入同比增长約42.9%至約6.55億元，佔物業管理總收入比重同比提升3.6個百分點至28.7%，已成為驅動業績增長的重要環節，亦有助於打造差異化競爭優勢。

業務拓展方面，公司第三方拓展能突出。截至2020年6月30日止，公司源自第三方的合同管理面積約為2.75億平方米，佔合同管理總面積的比例約為55.6%；今年上半年，來自第三方的物業管理服務收入同比大幅增長75.7%至約5.52億元，佔物業管理服務總收入約

24.1%，同比提高近7個百分點。此外，於2020年6月30日，公司擁有現金及等價物達到約72.45億元，較去年底增加約11.3%，未來有望通過收購繼續鞏固自身龍頭優勢。

母公司保利地產發展穩健，今年前11個月實現簽約面積及簽約金額分別同比增长10.66%及10.32%，亦利於與保利物業產生巨大協同效應，為保利物業帶來穩定業績增量。

二級市場方面，公司8月起步入回調通道，並本月中旬開始企穩回升，沿5日線向上攀升，現價居於多條主要均線上方，中線可上望120日線約66港元水平，跌穿11月以來低點49.9港元位置則止蝕。

本版文章

為作者之個人意見，不代表本報立場。