

紅籌國企 窩輪

張怡

產品高增長 上藥擴升勢

人民幣兌美元中間價經過6連跌後，昨大幅反彈220點，報6.6273兌一美元。上證綜指略為低開後，回落至3,359點獲支持，在醫藥股領漲下展開反彈，收報3,383點，升8.61或0.26%。至於港股也現先低後高的走勢，收市升164點或0.58%，報28,491點，成交915億元。大市止跌回升，觀乎中資股續以個別發展為，尤以醫藥板塊表現較佳，當中山東新華製藥(0719)走高至8.24元報收，升0.64元或8.42%，為2015年6月初以來高位。

同屬藥業股的上海醫藥(2607)昨日彈力亦見不俗，曾高見20.6元，收報20.4元，仍升0.7元或3.55%，成交較周一增逾倍至816萬股。上藥較早前佈2017上半年業績，實現營業收入657.79億元(人民幣，下同)，按年增長10.19%。錄得純利19.25億元，按年增長11.12%。實現每股收益人民幣0.7159元，扣除非經常性損益後的每股收益0.6589元。上藥有多個產品實現高於行業平均的增長，主要受惠於集團繼續實施重點產品聚焦戰略。

上藥下半年將續專注於集約化發展、創新發展、國際化發展和融產結合發展，維持行業領先的地位，因此業績表現續可看好。上藥預測市盈率12.55倍，市賬率1.56倍，估值仍吸引。現水平順勢跟進，上望目標為52周高位的23.6元(港元，下同)，惟失守昨低位支持的19.46元則止蝕。

匯豐頻回購 吼購輪14570

匯豐控股(0005)昨曾高見79.65元，創出52周高位，最後回順至78.6元報收，升1.1元或1.42%，成交增至43.1億元，為港股最大成交金額股份。匯豐近期頻頻在市場回購，於周一(9日)便以每股7.542英鎊至7.592英鎊，回購102.63萬股，涉資約7,966萬港元。匯豐買盤動力增強，若繼續看好該股市表現，可留意匯豐瑞信購輪(14570)。14570昨收0.206元，其於明年1月25日最後買賣，行使價為81.85元，兌換率為0.1，現時溢價6.76%，引伸波幅21%，實際槓桿13.6%。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天延續前市升勢而反覆上揚。滬指呈震盪上揚態勢，小幅收漲0.26%，收報3,382.99點，成交2,311億元(人民幣，下同)；深證成指收盤11,329.51點，漲幅0.58%，成交3,111億元；滬深300指數3,889.86點，漲幅0.20%，成交1,580億元。創業板指表現更強，收盤勁升1.46%，收復1,900點整數關口，收報1,917.46點。兩市合計成交5,422億元。行業板塊多數收漲，醫療板塊掀起漲停潮，板塊中19隻股票強勢漲停。

【後市預測】：盤面上，醫藥醫療相關板塊全線上漲，九安醫療、萬東醫療等二十多家個股漲停。醫藥醫療板塊這一年多的行情明顯滯後於大盤，作為剛需產業，環保加壓給這個行業也帶來了供給側改革的效果，部分藥品漲價對上市公司業績產生積極影響，近期連續的行業利好消息促使了行情的全面爆發。另外，大金融股在節日期間外圍市場明顯升溫的背景下，周一早盤金融板塊集體走強帶動股指大幅高開後回落，昨天早盤金融板塊再次異動又被打壓，午後又被來回收復失地，主力用金融與藍籌進行反向調節穩定市場的意圖非常明顯。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高增長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

股市縱橫

港股於周一調整後，昨日已悉數收復，並以逾10年高位的28,491點報收，升164點或0.58%，成交915億元。內地黃金周全國零售及餐飲業日均銷售額按年增長10%，瑞信籲投資者增持內需股，相關股份也成為昨日焦點所在。瑞信調升華潤啤酒評級至「跑贏大市」目標價上調至27.7元，潤啤昨曾高見22.5元，逼近上市高位的22.55元，收報22.4元。

同屬內地一線啤酒股的青島啤酒(0168)昨隨同業造好，最後高收31.55元報收，升0.7元或2.67%，進一步收復20天線(31.11元)，因離52周高位的37.7元尚有水位可走，不妨考慮續加留意。

青啤較早前公佈截至今年6月底止



美股隔晚偏軟，市場觀望企業第三季度業績，道指曾創紀錄高峰後回落，微跌13點，收報22,761。周二亞太區股市普遍靠穩，韓股復市急升1.64%為區內表現最佳市場，而日股復市亦升0.64%，台股升0.87%。內地A股持續向好，上證指數反覆升0.26%，收報3,383。港股輕微高開後曾倒跌88點，低見28,260，其後在匯豐(0005)、科網及港地產股上升帶動下，最多升180點，高見28,503，並以28,491收市，升164點或0.58%，創十年以來新高，成交915億元。今天特首林鄭月娥宣佈首份《施政報告》，在推動科技創新及民生、房屋政策料有利好消息，有利港股整固後挑戰高位。

■司馬敬

昨天為朝鮮勞動黨成立72周年，市場憂慮朝鮮再試射導彈，不過到昨晚為止未再聞相關消息，亞、歐股市鬆一口氣。講開又講，韓股假後復市挺升直迫歷史高位，對日前特朗普兩度發「嘴炮」的「只有一件事能有效果」，「暴風雨前的平靜」無動於衷，相信與韓國的一貫立場是朝鮮半島不應再有戰爭，韓美雙方會就朝鮮半島問題密切合作，從同盟層面作出共同決定。「共同決定」引伸的不應

上半年業績，歸屬於上市公司股東的淨利潤11.48億元(人民幣，下同)，按年增長7.43%；基本每股收益0.85元，去年同期為0.791元。不派中期股息。按地區劃分，來自中國內地的營業額上升1.8%至147.07億元，佔總營業額97.6%。集團上半年純利，已高於2016年全年純利的10.43億元，在內地消費行業逐步回暖下，青啤業績改善的空間也不妨看高一線。

加快中高端產品轉型

事實上，青啤今年上半年的業績表現理想，主要受惠於不斷開發推出中高端產品，提升了中高端產品的市場佔有率以及毛利率，期內主品牌共實現銷量212萬千升，其中「奧古特、

鴻運當頭、經典1903、純生啤酒」等高端產品共實現銷量90萬千升。基於集團將加快向以聽裝啤酒和精釀產品為代表的高附加值產品的轉型升級，料有助提升市場競爭力。

在現有的兩隻中資啤酒股中，備受大行唱好的潤啤預測市盈率已高達35.47倍，市賬率亦達3.72倍，論估值確不便宜，但內地龍頭消費往往享有較高的估值，致令股價得以愈升愈有。相比之下，青啤預測市盈率26倍，市賬率2.35倍，估值雖也不便宜，但相比潤啤則仍有偏低



感。就股價表現而言，青啤近期在回試29.65港元水平獲支持，現價較低位支持僅反彈約6.4%，在市場熱捧消費股下，其後市料有力上試高位阻力的37.7港元。

IMF唱好中國 港股A股有景

已在上周五即市高位28,626遭突破。9月期指昨天收報28,435，升88點，較恒指低水56點，成交合約8.73萬張。昨晚夜期已轉炒高水20點，升至28,511，預示今天港股有望衝越「大時代」高位收市。

國基會(IMF)昨晚上調全球經濟增速預期，原因是中國和美國前景改善，上調中國今年GDP增速預期至6.8%，之前預期為6.7%。世界銀行、國基會近日先後上調中國經濟增長預期，將增強外資回流增持A股的行動，有利A股、港股齊上揚。

港資北上掃貨兩日77億

港資北上持續暢旺，繼周一滬深股通共有46.75億元(人民幣，下同)後，昨天再有30.88億元淨流入，兩日內有77億元掃入A股，反映港、外資基金對A股在十九大後延續升勢抱有信心。北上資金力吸對象中，滬股以青島海爾(600690.SH)、貴州茅頭(600519.SH)各獲逾3億元淨流入最省鏡，其次是平安(600131.SH)、招行(6000361.SH)、平保(6001318.SH)、上汽(600104.SH)等為主，各獲逾1億至2.4億元淨流入。深股則以美的(000333.SZ)、老闢電器(002508.SZ)分別獲2億、2.2億元淨買最悅目，其次是海康威視(002415.SZ)、平安銀行(000001.SZ)、雲南白藥(000538.SZ)。至於北水注港，再有16.82億元淨流入，其中滬水佔11.16億元，當中有7.9億元淨買匯豐，可見昨日匯豐成為領漲角色，北水也配合外資撈起港股，匯豐昨升1.14%，收報78.60元，成交43.09億元，走勢強橫。

中煤能源發盈喜倍增

公司消息方面，中煤能源(1898)發盈喜，預期截至上月底的首三季度，淨利潤將按年增長150%至190%，因為公司主要產品價格保持相對高位，優化產品結構，精益管理和加強成本費用控制，及合理控制債務規模。昨日提及的中國忠旺(1333)昨天再升1.2%，收報4.15元，成交2,850萬元。

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

恒指宜加快確立突破走勢

10月10日。港股大盤出現先跌後回升的走勢，仍處於高位運行的格局發展，而恒指的中短期圖表支持，維持在27,700至28,200區間範圍。A股在黃金周长假後連升第二日，但是漲得比較慢，情況對於在上周漲快了的中資金融股H股，估計仍將構成了一定的制約作用。然而，權重指數股匯豐控股(0005)出現放量上升創52周新高，香港地產股在特區政府施政報告發佈前偷步炒上，都是支持推動港股大盤表現的原因。

匯豐港地產股領漲

恒指出現先跌後回升的行情走勢，在早段受到中資金融股壓盤拖累，一度下跌67點低見28,260，但未有觸及27,700至28,200的中短期支持區，及至午盤，匯豐和香港地產股加速升勢，是帶動大盤轉跌為升的主力。恒指收盤報28,491點，上升164點或0.58%；國指收盤報11,419點，上升33點或0.29%。另外，港股主板成交金額回降至915億多元，而沽空金額有91.3億元，沽空比率9.98%。至於升跌股數比例是957：656，日內漲幅超過10%的股票有44隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

好淡博弈 好友佔上風

走勢上，恒指在8月至9月份期間，主要是以橫盤整理來運行，主要上落波幅範圍在27,000至28,000之間。而進入10月份，一方面受到外圍股市的升勢帶動，另一方

面受到人行將進行定向降準的消息刺激，恒指升穿了過去兩個月的橫盤區間，並且在上周五創出了新高28,626，出現了向上突破行情發展。以好淡博弈的角度來看，好友現時肯定是佔優的，但突破行情得來不易，好友也需要加快進一步鞏固擴大戰績成果，如果能夠在短期內把恒指推高至29,000以上，將會是對好友最有利的博弈局勢發展。另一方面，恒指也切忌掉頭跌回到28,000以下，否則在早前出現的突破行情，就會受到破壞了。

關注必需消費股醫藥股

操作上，建議目前可先以相對正面態度來看待，但未宜過分激進，可以精選個股作為後續策略部署。其中，一些前期漲幅巨大、已透支了潛在利多的板塊，如新經濟科技股、汽車股以及內房股等等，建議可以候低吸納為佳。而在第三季開始跑出的，有望成為市場新焦點的，如必需消費品股、醫藥股以及教育股等等，建議可以加大關注度。另外，受惠於結構性行情的行業龍頭，以及一些估值仍合理、公司業務發展良好的個股，建議可以精選吸納。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

股市領航



黃敏碩
康證有限公司董事

和諧汽車(3836)核心業務主攻汽車經銷及綜合售後服務，目前共有52個網絡及16個在建或待建網點，有利集團產品銷售。綜合售後服務已在內地42個城市，開設超過150個網絡，佈局線

和諧汽車前景看好

下到線上的服務網絡，於汽車保有量尚未飽和的情況下，未來發展龐大。

強化產銷智能電動車

集團9月公佈其投資的Future Mobility Corporation (FMC)，剛於早前完成第二輪融資，估值不斷上升，已推出名為拜騰(Byton)的高端智能互聯網及智能電動車，會於12月推出首個車輛的量產版本，並擬

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

內地經濟形勢有利A股表現

當下中國經濟及企業盈利的基本面皆有利A股於十九大會議後的發展。此外，市場普遍對人民幣兌美元匯率走向的預期亦轉趨正面，綜合來說，預計A股將於十九大會議後開展新一輪的上升周期。

根據人民銀行最近發佈的數據，9月外匯儲備規模呈現連續八個月上升的態勢，9月較上月增加169.8億美元至31,085.1億美元水平。這一輪人民幣兌美元升勢亦是自2014年6月以後最持久的一次。基於外儲投資總體升值，為推動外儲規模回升的主要因素之一。

外儲規模持續回升亦加強市場對人民幣兌美元匯率短期前景的信心。儘管部分市場意見認為美元匯價可能於今年第四季內再轉強，而勢令人民幣將再受壓，但筆者認為隨着人民幣匯率預期已趨穩定，配合經濟基本穩定增長及貿易持續保持順差狀態，將可有助人民幣抵抗因美元匯價回升所帶來的走低壓力。

製造業擴張 內需增長強

就經濟基本面方面，9月官方中國製造業採購經理指數(PMI)升至52.4，優於市場預期，升至最近五年的最高水平，反映製造業正在擴張，並預示9月內地整體經濟發展向好。

近年內地民間消費活動佔整體經濟動力的重要性日益增長，而根據國家旅遊局數據，於10月1日至8日的黃金周，全國共接待國內遊客7.05億人次，創造收入5,836億元人民幣，分別增長11.9%和13.9%。相關數據反映民間消費的內需增長力理應不俗。

事實上，多家國際機構近期先後調高中國今明兩年的經濟增長預估值，包括世界銀行。此舉有助增強市場對中國經濟前景信心，替A股帶來較實質的支撐作用。現階段市場聚焦中國將於下周四發佈的第三季經濟數據。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)