紅籌國企 窩輪　張怡

寶馬合營貢獻增 華晨中國看漲

上證綜指昨以窄幅上落為主，收報3,373點，跌6點或0.19%。至於港股也欠方向感，全日高低波幅只有135點，收報28,697點，微升4.69點，成交縮減至838億元。大市觀望氣氛濃厚，觀乎中資股仍以個別發展為主，中國食品(0506)曾高見5.11元，收報5元，仍升0.6元或13.64%。

汽車股昨互有升跌，並以華晨中國(1114)走高至21.35元報收的表現較佳，升0.35元或1.67%。截至今年6月底止中期業績，華晨上半年錄得純利達23.1億元（人民幣，下同），按年上升28.2%；每股基本盈利0.45837元，派中期股息每股0.11港元，按年持平。合營華晨寶馬對集團貢獻的未經審核純利由去年上半年19.1億元增加39.9%至今年同期26.7億元。對於長城汽車(2333)將與寶馬在華組建新的合資公司的傳言，寶馬中國重申對合資公司華晨寶馬的業務發展將按計劃推進，並持續投資推動發展。

此外，寶馬在聲明中特別強調，基於雙方的成功合作，寶馬集團和華晨中國於2014年6月，已提前將合資企業華晨寶馬汽車有限公司的合資協議延長至2028年。值得一提的是，高盛日前發表研究報告，預期華晨寶馬合營的貢獻增加，將華晨中國評級由「中性」升至「買入」，目標價由13.9元倍升至28.8元。趁股價整固期收集，博反彈目標為52周高位的23.85元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的20元則止蝕。

熱錢捧吉利購輪 吼15874

被視為藍籌強勢股的吉利(0175)，在昨日弱市中表現仍穩，曾高見27.15元，收報26.8元，升0.2元或0.75%。據過去五日認股證資金流向顯示，有5,698萬元資金流入吉利相關購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若繼續看好吉利後市表現，可留意吉利瑞信購輪(15874)。15874昨收0.405元，其於明年2月26日最後買賣，行使價為25.93元，兌換率為0.1，現時溢價11.87%，引伸波幅56.2%，實際槓桿4倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨雙雙低開後升跌溫和，滬指圍繞平盤線窄幅震盪，高低位為3,382/3,365，收報3,373.23，跌6.43點或0.19%，成交1,629.11億元(人民幣，下同)；深證成指全日高低位為11,318/11,214，收報11,275.34，升4.14點或0.04%，成交1,148.59億元；滬深300指數高低位為3,924/3,900，收報3,913.07，跌48.08點或0.12%，成交1,067.08億元。創指低開後小幅探底，隨後同樣進入窄幅震盪狀態，收報1,876.99，跌5.69點或0.3%，成交642.2億元。兩市成交額僅有周一成交的四分之三左右。

從盤面上看，租售同權、物流、零售、次新股、高送轉居板塊漲幅榜前列；有色、人臉識別、鋼鐵類板塊居跌幅榜前列。

【後市預測】：「十九大」會議前在維穩基調氛圍下，滬指升至3,400關有壓力，惟回調空間不大。上市公司三季報業績增速較半年報預計有所提升、而流動性預期邊際也得到改善，市場還有上行的動力和空間，繼續看好指數震盪向好表現，如果回補前期缺口，可考慮開始加配大金融和大消費類個股。

■綜合報道

股市縱橫　韋君

增長動力佳 中銀保強勢

港股昨日高開84點後轉入高位窄幅爭持，全日埋單計數微升不足5點，收報28,697點，成交縮減至838億元，市場觀望內地「十九大」會議的政經消息。本地銀行股近日走勢向好，中銀香港(2388)無論在內地積極推「一帶一路」乃至香港提升大灣區商機，中銀均屬受惠主要龍頭行，可視為整固市吸納對象。

中銀近兩年可算是表現突出的藍籌股之一，繼去年漲達2成後，今年以來升勢更見凌厲，於8月28日曾創出40.4元的上市高位，累積升幅達46%，而過去一段時間主要呈高位整固格局，昨收報38.75元，因向好形態未變，續為強勢股建倉佳選。

中銀較早前公佈中期業績，期內淨利息收入168.79億元，按年上升41%，由平均生息資產增加及淨息差擴闊所帶動。淨息差為1.62%，上升34個基點。銀行公會日前表示，去年本港貸款增長6.5%，相信若果整體環境未有大改變，全年貸款增長可望有雙位數，因內地企業走出去仍有助推動本港貸款增長。

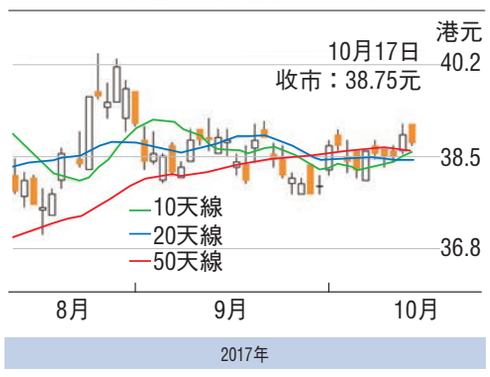
業績理想續可看高一線

另外，特首林鄭月娥最近發表其任內首份施政報告，提出多項措施來處理房屋問題，包括持續增加土地和房屋供應，建立置業階梯，以照顧不同階層，將「綠置居」和「白居二」恒常化、「港人首置上車盤」計劃等，因此本港銀行業來自按揭業務的前景續可樂觀。據經絡按揭研究部資料顯示，9月現樓按揭排行中銀表現大勇，相隔5個月後再度居首，市佔率按月增加1.4個百分點至18.8%，勢受惠本港樓市健康發展。

中銀為本港唯一的人民幣業務清算行，為海內外機構提供全面的人民幣清算服務，長期受惠人民幣國際化的進程。隨着中銀致力擴展東南亞市場並以區域銀行定位，推動跨境客賬戶數量增加，預計每年可保持雙位數或以上增長。儘管面對美國啟動縮表等不明朗因素，但受惠於息差擴闊的好處，相關因素對中銀仍屬正面。根據彭博數據顯示，中銀預測市盈率(PE)13.79倍，相比恒生(0011)預測PE 19.45倍，估值顯得較為偏低。此外，中銀市賬率(PB)1.82倍，相較恒生PB2.6倍，也有被低估之嫌。就技術走勢而言，中銀現價持穩於多條重要平均線之上，料後市有力再試40.4元高位阻力，並再展新升浪。

值得一提的是，中銀香港(2388)百年華誕紀念鈔，有關申請於今日(18日)便告截止，有意收藏者不宜錯過。

中銀香港(2388)



數碼收發站

港股待突破 AI概念股挺升

美股隔晚三大指數再創新高，市場憧憬本周多家企業公佈第三季財報，道指躍升85點，收報22,957，逼近23,000大關。周二亞太區股市多偏軟，印度創新高後回軟，而澳洲股市則挺升0.73%。美韓軍演，韓股仍靠穩，日股升0.38%。內地A股偏軟，上證指數微跌6點或0.19%，收報3,372點。港股高開84點衝上28,777後回順，全日高低位為28,777/28,642，重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)等回吐，中資電訊股及科技、AI股受捧，恒指收報28,697，升5點，成交降至838億元。內地「十九大」今天開幕，市場觀望相關的政策公佈，整體氛圍仍佳，資金轉向追落後受惠國策及績優股。

■司馬敬

期指市場輕微高水，9月期指收報28,703，跌15點，高水6點，成交合約6.91萬張，好友大戶仍佔主導。內銀三大行回吐，惟個別二線銀行挺升，招行(3968)升2%。消費股的旺旺(0151)獲中金上調評級和目標價，股價曾飆9.7%創52周高位，收報6.18元，升3.34%。思捷環球(0330)升穿50天、100天線，收報4.45元，升4.2%，成交增至1.65億元，有進一步上升之勢。

另一方面，政府表示無計劃檢視股票印花稅，港交所(0388)急回1.60%，收報222元。

科技股表現兩極化，AI股概念股的華虹半導體(1347)大升12.66%，收報12.10元，成交1.18億元；中芯國際(0981)委任聯合CEO，股價升4.25%，收報10.14元。瑞聲(2018)收升2.59%，收報146.4元。5G概念的南方通信(1617)升4.29%。高偉(1415)走高8.86%，收報3.81元。相反，舜宇(2382)跌3.1%，收報117.20元；丘鈦科技(1478)跌2.20%，收報15.10元。

稅改帶動 美股叩23000關

美股持續強勢上升，道指已有攀上23,000關之勢，周一再升85點，收報22,957，離23,000關不足50點。上次升越22,000關是去年底2017年初，特朗普去年11月勝選後，接近一年，道指自18,000點拾級上升，已累積上升4,957點或27.5%，財富效應惠及中產，華爾街精英更是豐收年。美股愈升愈有，持續低利率及經濟復甦成為風險資金的基本面，而特朗普大幅減稅，是為道指有條件再下一城的催化劑。

美國國家經濟顧問科恩重申：特朗普的20%企業稅水平不容談判，對中產階級減稅的立場也不容談判；稅制應有「非常強勁的」過渡性規則，而特朗普已表示過要在今年年底完成稅改法案。

白宮發表經濟分析報告為「特朗普」稅改站台，稱預計企業稅率從35%降低到20%，將可能實現特朗普承諾的3%的GDP增速。首席經濟學家Kevin Hassett預計，美國家庭平均收入每年至少會增加4,000美元，甚至可能會增加9,000美元。稅收計劃實施後的4年裡開始顯現，並在7年後實現。

今年是美股1987年10月19日股災30周年，十年「逢七」必災成為坊間熱議話題，時下正值當年股災期，不過從目前經濟面、政策面，風險資金仍擁抱股、債市，大幅減稅對企業盈利增長再添動力，有分析評估大型股以工業類股及非必須消費類股，減稅後盈利分別將增加26%及16%，小型股則包括科技、通訊類股減稅後盈利可分別增加64%及49%，對盈利的貢獻最不容小覷，成為支撐美股迭創新高的動力。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

前期熱炒股回吐 注意操作節奏

10月17日。港股大盤未能延續周一出現的突破升勢，有關方面澄清了港股交易印花稅調降的傳聞，是令到港股出現高位回壓的原因之一。走勢上，恒指的短期支持位仍見於28,260，守穩其上，大盤總體穩定性可望得以保持，有利後市延續穩中向好的發展。目前，港股大盤近期是出現了突破行情，但是盤面的分化行情未改，尤其是一些前期漲幅巨大的熱點股，如手機相關股、汽車股、以及內房股等等，有跟不上市場新一輪漲勢的跡象，宜注意市場熱點是否已出現了切換，並且在操作時要多加注意節奏。

恒指出現高開後回壓的走勢，在盤中一度下跌51點低見28,642，走勢上未有把周一的逾200點漲幅完全打掉，顯示市場未有即時出現太大的拋售壓力，市場總體氣氛仍偏向正面。恒指收盤報28,697點，上升5點或0.01%；國指收盤報11,568點，下跌34點或0.29%。另外，港股主板成交金額又再縮降至838億多元，而沽空金額有79.3億元，沽空比率9.46%。至於升跌股數比例是682：951，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%的股票有9隻。

市傳港交所(0388)建議政府下調股票交易印花稅的傳聞，曾刺激港交所在周一創出今年新高，帶動恒指漲了216點，並且在28,492至28,620遺留下一個跳升缺口。雖然傳聞消息已獲得了有關方面的澄清，對於已衝高了的港股帶來回整壓力，但是以恒指周二出現震盪收升的情況來看，可以顯示出市場現時的拋售壓力不大，恒指仍能保持在周一出現的突破性走勢，而28,260依然是恒指的短期支持位，守穩其上，市場氣氛將可望保持正面。

舜宇正通融創跌勢明顯

目前，雖然港股大盤在10月份是出現了突破，恒指創出了28,792的10年新高，但是現時盤面並非處於普漲狀態，尤其是一些累漲幅度巨大、透支了潛在利好的前期熱點股，如手機相關股、汽車股、以及內房股等等，從我們近期的觀察，有跟不上市場新一輪漲勢的跡象。其中，舜宇光學(2382)在10月份出現了反覆下跌的走勢，周二再跌3.14%至117.2元收盤，已確認跌穿了9月份的收盤價124.2元，跟不上恒指在10月份出現的漲勢。汽車經銷商股在10月份也出現了高位回壓的行情，周二亦普遍進一步受壓，正通汽車(1728)跌4.13%，永達汽車(3669)跌1.89%，和諧汽車(3836)跌1.44%。至於內房股方面，龍頭股融創中國(1918)走了一波三連跌，周二再跌0.8%，另外，中國金茂(0817)和旭輝控股(0884)，分別下跌3.25%和3.38%，是跌幅較大的二三線品種。**(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)**

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

通脹顯示內地經濟形勢理想

市場普遍預期中國將發佈的第三季國內生產總值(GDP)將呈現6.8%增長，而人民銀行行長周小川更預期中國下半年GDP增速有望達至7%。綜合而言，當下市場對中國經濟將維持6.8%至7%的增長態勢已無懸念。至於近日發佈的通脹指標亦顯示通脹溫和，反映內地整體經濟形勢理想。

9月居民消費價格(CPI)按年升1.6%，較8月的1.8%回落0.2個百分點，不但符合市場預期，更呈現連續八個月低於2%水平；而主要反映上游通脹的工業生產者出廠價格(PPI)於9月的升至6.9%，超越市場預估值（市場預估升6.3%），較8月升幅擴大0.6個百分點，達至去年底以後的最高水平。

9月份PPI超預期上升，主要繼續受大宗商品價格所帶動，當中鋼鐵、有色金屬、煤炭及石化等四大產業為主要推手。事實上，今年首九個月PPI按年升6.5%，主要是大宗商品價格持續回升所導致。除環球商品價格牽動內地大宗商品價格走勢外，中央近年積極推動的「去產能」政策導致境內供給發生變化，實際為推動能源及原材料價格的主因。

然而，PPI回升，某程度亦反映生產需求好轉，為顯示經濟具較實際增長基礎支撐的指標。需要注意的是，持續回升的能源與原材料價格，會否吞食依賴能源與原材料為生產的下游工業利潤，亦即能否成功引導上游通脹傳導至下游領域，為經濟能否健康發展的關鍵。

故此，筆者預期中央將於「十九大」會議後，對過去積極推行的供給側改革作適度的調整，目的是引導上游工業通脹傳至下游相關企業，確保整個製造業領域的定價能力能暢順地傳導，避免工業企業的盈利能力受商品價格基數效應的不利影響。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

*停牌

AH股 差價表　10月17日收市價

人民幣兌換率0.84712　(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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.59	24.85	84.35
浙江世寶	1057(002703)	3.01	11.88	78.54
山東墨龍	0568(002490)	1.37	4.98	76.70
天津創業環保	1065(600874)	5.12	16.78	74.15
京城機電股份	0187(600860)	2.45	7.33	71.69
中石化油服	1033(600871)	1.36	3.11	62.96
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.95	8.82	62.06
上海電氣	2727(601727)	3.61	8.01	61.82
安徽皖通高速	0995(600012)	6.01	13.16	61.31
中遠海發	2866(601866)	1.76	3.85	61.27
大連港	2880(601880)	1.36	2.91	60.41
南京熊貓電子	0553(600775)	5.45	11.28	59.07
山東新華製藥	0719(000756)	8.97	18.00	57.79
北京北辰實業	0588(601588)	2.92	5.80	57.35
中國中冶	1618(601618)	2.64	5.06	55.80
大唐發電	0991(601991)	2.54	4.48	51.97
中遠海控	1919(601919)	4.00	6.97	51.38
中國東方航空	0670(600115)	3.88	6.65	50.57
鄭煤機	0564(601717)	4.45	7.41	49.13
中煤能源	1898(601898)	3.76	6.18	48.46
中海油田服務	2883(601808)	6.91	11.34	48.38
中國石油股份	0857(601857)	5.05	8.05	46.86
兗州煤業股份	1171(600188)	7.87	12.48	46.58
金隅股份	2009(601992)	3.96	6.18	45.72
中國交通建設	1800(601800)	9.97	15.23	44.55
洛陽鉬業	3993(603993)	4.65	7.07	44.28
中國南方航空	1055(600029)	5.47	8.07	42.58
四川成渝高速	0107(601107)	3.16	4.64	42.31
廣汽集團	2238(601238)	19.56	28.51	41.88
中遠海能	1138(600026)	4.43	6.39	41.27
江西銅業股份	0358(600362)	13.26	18.75	40.09
海信科龍	0921(000921)	10.78	15.15	39.72
東江環保	0895(002672)	12.50	17.23	38.54
紫金礦業	2899(601899)	2.85	3.92	38.41
華能國際電力	0902(600011)	4.99	6.86	38.38
華電國際電力	1071(600027)	3.22	4.38	37.72
金風科技	2208(002202)	10.28	13.90	37.35
中國中車	1766(601766)	7.43	10.01	37.12
中國中鐵	0390(601390)	6.72	8.82	35.46
白雲山	0874(600332)	21.80	28.45	35.09
中國國航	0753(601111)	6.69	8.69	34.78
東方電氣	1072(600875)	8.06	10.36	34.09
晨鳴紙業	1812(000488)	14.50	18.52	33.68
上海石油化工	0338(600688)	4.84	6.18	33.66
中信銀行	0998(601998)	5.18	6.35	30.90
中集集團	2039(000039)	15.18	18.56	30.72
新華保險	1336(601336)	47.85	58.27	30.44
上海醫藥	2607(601607)	20.20	24.51	30.18
中聯重科	1157(000157)	3.87	4.68	29.95
深圳高速公路	0548(600548)	8.08	9.69	29.36
中國鐵建	1186(601186)	10.08	11.95	28.54
長城汽車	2333(601633)	11.00	12.83	27.37
中國人壽	2628(601628)	24.25	28.22	27.21
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.97	4.51	25.43
海通證券	6837(600837)	13.04	14.72	24.96
中國太保	2601(601601)	35.85	38.76	21.65
民生銀行	1988(600016)	7.54	8.15	21.63
中國神華	1088(601088)	19.16	20.24	19.81
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.60	4.84	19.49
交通銀行	3328(601328)	6.09	6.31	18.24
中興通訊	0763(000063)	29.45	30.46	18.10
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.78	17.75
復星醫藥	2196(600196)	36.70	37.63	17.38
青島啤酒股份	0168(600600)	31.30	32.06	17.30
中國銀行	3988(601988)	4.09	4.14	16.31
建設銀行	0939(601939)	7.03	7.07	15.77
中國石油化工	0386(600028)	5.82	5.81	15.14
中信証券	6030(600030)	18.12	17.91	14.29
工商銀行	1398(601398)	6.35	6.17	12.82
鞍鋼股份	0347(000898)	7.30	6.58	6.02
中國平安	2318(601318)	64.90	57.93	5.10
招商銀行	3968(600036)	30.50	27.03	4.41
比亞迪股份	1211(002594)	77.70	67.37	2.30
濰柴動力	2338(000338)	9.06	7.85	2.23
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.42	9.98	−5.42
海螺水泥	0914(600585)	31.30	24.21	−9.52
東北電氣	0042(000585)	1.95	*	–
中船防務	0317(600685)	14.24	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.72	*	–
中國鋁業	2600(601600)	7.01	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	–

股市 領航

合興捕捉內地消費模式增機遇

黃敏碩
康證有限公司董事

合興集團(0047)主要在中國北部以「吉野家」及「冰雪皇后」品牌從事連鎖速食品牌經營，合共運營481家店舖，覆蓋北京、天津、河北、遼寧、吉林、黑龍江及內蒙古七個省市、自治區。當中317家為吉野家品牌，140家為冰雪皇后品牌。而於今年下半年，集團計劃增設45至50間分店，當中吉野家、冰雪皇后及其他新品牌各佔三分之一，加上現時九成以上店舖為新型店，可同時處理門市餐飲及外送服務，有利增強收入來源。

截至今年6月底止中期，集團的營業額上升3%至10.48億元，當中75%來自京津冀地區的銷售，而來自東三省及內蒙古的銷售則佔25%。若以品牌劃分，吉野家則為最大的收入來源，佔約85%，而冰雪皇后則佔11%。期內股東應佔溢利增加1.18倍至8,629萬元，而整體同店銷售則升5.1%，當中吉野家同店銷售增加4.9%，冰雪皇后同店銷售增加7.2%。

毛利率升至64.2%

於今年上半年，集團雖然淨增加11間分店，但租金開支則同比減少4.6%，主要由於因期內承租的分店面積較小，而且期內同店銷售增長理想，使租金比率有所下降。同時集團整體營運效率持續提升，成本對銷售比率，由去年的37%減少至今年6月的35.8%，而人工成本佔比，亦由去年的15.1%回落至今年的14.2%，帶動其毛利率由去年中期的63%增加1.2%至今年的64.2%。

集團於去年引入的新品牌港式小食飲品店「芳叔」深受市場歡迎，目前在華北地區已有10間分店。公司表示，未來將着力擴充業務，目標由華北為起點向外擴展。此外，集團亦會透過自主經營及與第三方如百度外賣等合作，提升外賣收入佔比，同時，亦計劃開設純外賣門市，面積將會是標準店的三分一，即約50平方米，目標集中在內地一線城市，除可捕捉內地消費模式轉變，對外賣需求增加的機遇外，亦可降低成本支出，利好未來業績表現。建議可於0.22元買入(昨收市0.221元)，上望0.25元，0.205元止蝕。**本欄逢周三刊出　(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)**