紅籌國企 窩輪　張怡

金隅佳績支持利擴升勢

內地上證綜指昨收報3,379點，升8點或0.25%。至於港股於周四急跌逾500點後，市況昨現較像樣的反彈，午後最多升360點，收市報28,487點，仍升328點或1.17%，成交稍減至967億元。大市急跌後又掉頭急彈，中資股續為各路資金熱捧對象，當中又以水泥建材板塊表現較突出，尤其是中建材(3323)和中材股份(1893)均漲逾1成最悅目。據報華東水泥價格再度上調，刺激一眾水泥股得以脱穎而出。

金隅股份(2009)昨日彈力亦見不俗，以近高位的4.14元報收，升0.22元或5.61%，因股價離52周高位的5.25元尚有水位，不妨續跟進。金隅主要業務包括水泥及預拌混凝土、新型建材與商貿物流、房地產開發、物業投資與管理。集團較早前公佈上半年業績，截至2017年6月底止，收入按年上升25.7%至294.66億元（人民幣，下同），受房地產開發營收按年減少37.8%及整合冀東水泥致開支增加所影響，股東應佔溢利按年小漲1.4%至18.46億元。

期內，集團旗下的水泥及熟料綜合銷量增長125.4%至4,583萬噸，平均售價上升52.8%至243元/噸，綜合毛利率大增18.7個百分點至29.4%。受惠內地水泥需求及價格續升帶動，金隅業績改善的空間仍可看好。就股價走勢而言，金隅近月來主要在3.85元(港元，下同)至4.07元區間內上落，昨升穿橫行區阻力，向好勢頭趨明顯。順勢吸納，上望目標上移至52周高位的5.25元，惟失守3.85元支持則止蝕。

吉利彈力強 看好揀購輪15874

被視為強勢藍籌股的吉利汽車(0175)昨現較明顯的反彈，並以全日高位的26.3元報收，升1.45元或5.84%，成交13.04億元。根據過去五日認股證資金流向顯示，有6,565萬元資金流入吉利購輪，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，可留意數據較合理的吉利瑞信購輪(15874)。15874昨收0.355元，其於明年2月26日最後買賣，行使價為25.93元，兑換率為0.1，現時溢價12.09%，引伸波幅53.6%，實際槓桿4.3倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日雙雙小幅低開，隨後展開震盪走勢，開盤後盤面良性震盪，自由港相關概念發酵爆發，大權重白馬以及避險品種退潮。上證綜指收報3,378.65點，升0.25%，成交1,550億元(人民幣，下同)；深證成指收報11,238.88點，升0.44%，成交2,077億元。由於成交量限制，目前市場只是處在維穩背景下的良性修復中；從盤面上看，上海自貿、公共交通、倉儲物流等板塊漲幅居前；次新股、保險、釀酒等板塊跌幅居前。個股方面上來看，漲停板數比上一交易日略有增加，上升家數多於下跌家數，短期市場在維穩中修復震盪。

【後市預測】：滬深股市近期處於震盪反彈或拉鋸過程中，日成交量大多維持在4,000億–5,500億元人民幣左右的水平線，存量博弈的特徵非常明顯。加之會議周期的「逢會必跌」的效應，所以目前市場資金是處於謹慎蟄伏狀態，都在等待會議周期之後，再度發力綜合判斷。預計下周還有反彈機會，但不具備突破機會。操作上，三雷（業績雷、減持雷、解禁雷）繼續規避；維持底倉+機動倉操作，指標風險依然在，繼續控制好倉位。

■綜合報道

板塊透視　耀才證券研究部副經理 黃偉豪

行業增長快 中海物業看好

港股本周走勢較難捉摸，特別是周四(19日)再遇「小股災」，一度急插逾600點。周五(20日)雖收復部分失地，惟暫時仍受制於10天線(28,489點)。不過，恒指短期若能重上10天線，後市仍有望上試29,000點水平。

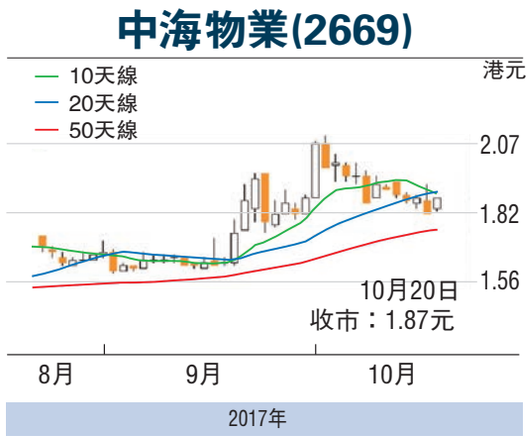
內地早年宣佈《國家新型城鎮化規劃（2014年-2020年）》，新型城鎮化發展得到深化推進，加上中國房地產市場發展迅速，物業管理行業得到廣闊的發展機遇，重要性與日俱增。據中國指數研究院於今年中發佈之《2017中國物業服務百強企業研究報告》所示，2016年全國物業管理面積約185億平方米，較2010年當時約124億平方米，六年來增長接近5成。

不過，內地物管行業增長雖快，惟真正「有利可圖」亦只是近年的事。以往內地物管公司收取管理費受政府指導價格所限制，加上行業較為分散，以致業務未能真正商業化。直至在2014年《國家發展改革委關於放開部分服務價格意見的通知》下發，部分省政府逐漸放寬物管服務費限價政策，以及在行業漸漸整合下才得到健康發展。

「互聯網+物管」成發展大趨勢

時至今日，幾乎所有行業都要「互聯網+」，內地物管行業也不例外，「互聯網+物管」已成為行業發展大趨勢。近年內地物管公司積極發展社區O2O服務平台，例如住客只需要下載屋苑內的Apps，便可隨時隨地聯絡服務人員，以解決不同日常問題及查詢等。

現時在本港上市的內地物管公司約有5間，當中可說各有特色，但大多均有一個共通點，就是母企或大股東都是地產發展商。背靠地產發展商，優勢當然是較為容易參與母公司項目，盈利前景可看高一線；即使未能坐享資源優勢，也能憑着母公司的口碑或品牌，在外尋找不同機會。當中，筆者便較看好由中國海外（0688）分拆出來的中海物業（2669）。



受惠參與母公司(現為中國海外集團)在建項目，中海物業上半年業績表現理想，管理建築面積由去年底的93.5百萬平方米，上升5.5%至98.6百萬平方米，帶動期內營業額及純利同比分別上升4.1%及36%至13.1億及1.6億港元，毛利率亦增加5.4個百分點至30.1%。展望未來，在母企支持下，收入增長應該不成問題。不過，投資者亦需關注，公司目前業務仍然以傳統物業管理為主，O2O服務發展較同業慢。再加上當年僅為分拆上市（沒有於IPO市場集資），要看看未來會否在市場「伸手」，以加大「互聯網+」之發展。

另外，早前雅居樂(3383)公佈，建議分拆旗下物業管理公司「雅生活」於主板上市。一旦成事，相信亦有望帶動一眾內地物管股份造好，投資者亦宜密切關注。

本欄逢周六刊出

(筆者為證監會持牌人，未持有相關股份)

數碼收發站

美股創新高 港股氛圍轉好

美股隔晚在股災30周年日打了漂亮的翻身仗，道指早段受西班牙局勢不穩一度急跌逾百點，不過尾市拗腰倒升5點，道指收報23,163，再創歷史新高。周五亞太區股市普遍反彈，前市跌幅最大的港股急彈逾1%，日股則偏軟。內地A股續靠穩，上證指數升0.25%，收報3,379點。港股裂口高開200點後進一步上升，內銀、內房、環保、水泥及科網AI等均顯著反彈，恒指曾高見28,519，收報28,487，升328點或1.17%，成交967億元。西班牙今天啓動收回加泰羅尼亞自治權的局勢發展續影響金融市場，不過市場主要憧憬特朗普將委任鴿派聯儲局下任主席，而參議院通過2018年預算案為稅改鋪路，續對市場帶來正面影響。

■司馬敬

美國總統特朗普周四與聯儲局主席耶倫會面後，已先後完成與有關「候選人」的討論，特朗普日內便會公佈，市場傳出特朗普的屬意人選為仍是聯儲局成員的鮑威爾，他被視為與耶倫立場相近，在利率政策上偏鴿。周三市場曾傳出偏鷹的泰勒接任，引發美元抽升，債息上升，股市受壓，但周四已由偏鴿的鮑威爾佔上風，股市抽升，美元急回。

儲局揸弗人 特料選鴿派

講開又講，特朗普上任近一年，在政策上基本一事無成，直至上周提交的稅改才獲正面進展，在推動減少萬億稅付的環境下，特朗普更需要一個低息環境，下任聯儲局主席理念相違背的話，肯定不是特朗普的選項，甚至成為「埋葬」特朗普持續的總統夢。目前來看，延任耶倫或委任鮑威爾都是各方接受的人選，倘耶倫再獲特朗普委任冧莊，更屬大好消息，只是「一朝天子一朝臣」，市場還是認為另有新人選。

在美股收市後，有關接近特朗普顧問的消息，鮑威爾將為下任聯儲局主席熱門人選在市場廣泛流傳，帶動昨天亞洲時段的道指期貨急漲近百點，這也可解釋了港股反彈力強的原因。美股周四「安然度過股災30周年日」，反映風險資金仍擁抱股債市，市場觀望的資金將釋放，美股輕越23,000大關後再跨步躍升可期。

環保水泥三農板塊受追捧

昨日港股接近高位收市，並剛扳回20天線28,488，顯示前日即市的600點大跌仍看消化獲利貨。重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動(0941)、內銀、內險顯著反彈外，環保、新能源、水泥、三農等板塊的績優股有均不俗升勢，可說是看好「十九大」未來政策面的反應。

績優股以建滔孖寶升幅較悅目，建滔化工(0148)升2.93%、建滔積層板(1888)升4.33%。昨日提及的敏華控股(1999)再創新高，收報8.57元，升4.26%。

AH股 差價表　10月20日收市價　*停牌

人民幣兑換率0.84772　(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)	4.57	22.88	83.05
山東墨龍	0568(002490)	1.33	4.89	76.92
浙江世寶	1057(002703)	3.24	11.84	76.78
天津創業環保	1065(600874)	5.05	16.24	73.62
京城機電股份	0187(600860)	2.38	7.21	71.99
中石化油服	1033(600871)	1.33	3.09	63.48
上海電氣	2727(601727)	3.57	8.09	62.56
中遠海發	2866(601866)	1.75	3.94	62.32
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.88	8.60	61.72
大連港	2880(601880)	1.37	3.03	61.64
安徽皖通高速	0995(600012)	6.03	12.90	60.34
山東新華製藥	0719(000756)	8.85	18.25	58.86
南京熊貓電子	0553(600775)	5.38	10.71	57.38
中國中冶	1618(601618)	2.64	5.09	55.99
北京北辰實業	0588(601588)	2.99	5.69	55.42
大唐發電	0991(601991)	2.52	4.38	51.19
中遠海控	1919(601919)	4.10	7.09	50.94
中國東方航空	0670(600115)	4.00	6.77	49.87
中國石油股份	0857(601857)	5.01	8.16	47.91
中煤能源	1898(601898)	3.68	5.97	47.70
鄭煤機	0564(601717)	4.52	7.32	47.61
中海油田服務	2883(601808)	7.00	11.04	46.20
兗州煤業股份	1171(600188)	7.78	12.17	45.76
中國南方航空	1055(600029)	5.45	8.26	44.02
中國交通建設	1800(601800)	9.97	14.88	43.15
中遠海能	1138(600026)	4.39	6.50	42.70
四川成渝高速	0107(601107)	3.16	4.61	41.84
金隅股份	2009(601992)	4.14	5.97	41.16
江西銅業股份	0358(600362)	12.90	18.30	40.19
海信科龍	0921(000921)	10.48	14.84	40.08
廣汽集團	2238(601238)	20.15	28.09	39.14
紫金礦業	2899(601899)	2.82	3.93	39.12
華能國際電力	0902(600011)	4.90	6.79	38.77
華電國際電力	1071(600027)	3.14	4.35	38.76
洛陽鉬業	3993(603993)	5.23	7.14	37.85
東江環保	0895(002672)	12.66	16.98	36.74
中國中車	1766(601766)	7.42	9.92	36.54
金風科技	2208(002202)	10.98	14.60	36.19
白雲山	0874(600332)	22.95	30.45	36.05
中國國航	0753(601111)	6.71	8.87	35.82
東方電氣	1072(600875)	7.76	10.11	34.88
中國中鐵	0390(601390)	6.62	8.59	34.61
上海石油化工	0338(600688)	4.85	6.21	33.74
上海醫藥	2607(601607)	19.98	25.13	32.54
晨鳴紙業	1812(000488)	14.28	17.92	32.39
中信銀行	0998(601998)	5.13	6.39	31.89
深圳高速公路	0548(600548)	8.14	9.93	30.45
長城汽車	2333(601633)	10.62	12.95	30.42
中集集團	2039(000039)	15.02	18.27	30.25
中聯重科	1157(000157)	3.78	4.56	29.67
新華保險	1336(601336)	48.90	58.18	28.69
中國鐵建	1186(601186)	10.02	11.63	26.90
中國人壽	2628(601628)	24.60	28.33	26.33
海通證券	6837(600837)	12.84	14.68	25.79
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.89	4.33	23.78
民生銀行	1988(600016)	7.42	8.07	21.99
中國神華	1088(601088)	18.88	20.52	21.94
中興通訊	0763(000063)	26.85	28.66	20.51
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.54	4.82	20.08
中國太保	2601(601601)	36.85	38.87	19.56
交通銀行	3328(601328)	6.03	6.36	19.56
農業銀行	1288(601288)	3.65	3.84	19.35
建設銀行	0939(601939)	6.93	7.20	18.34
青島啤酒股份	0168(600600)	31.15	32.20	17.92
中國銀行	3988(601988)	4.04	4.17	17.80
復星醫藥	2196(600196)	38.40	39.44	17.39
中國石油化工	0386(600028)	5.73	5.87	17.18
工商銀行	1398(601398)	6.30	6.24	14.34
中信証券	6030(600030)	18.08	17.78	13.72
鞍鋼股份	0347(000898)	7.11	6.54	7.76
比亞迪股份	1211(002594)	75.80	68.55	6.18
招商銀行	3968(600036)	30.40	26.78	3.69
中國平安	2318(601318)	67.15	59.02	3.47
濰柴動力	2338(000338)	8.75	7.46	0.48
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.36	10.10	–3.83
海螺水泥	0914(600585)	34.40	26.24	–11.23
東北電氣	0042(000585)	1.93	*	–
中船防務	0317(600685)	14.02	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.69	*	–
中國鋁業	2600(601600)	6.87	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

港股透視

大盤縮量回升 暫以跌後反彈看待

葉尚志
第一上海首席策略師

10月20日。港股大盤出現急挫後的反彈，但未能完全收復周四大跌市的失地，短期市況是否已穩定過來，並且快速的重拾升軌，仍需多觀察一兩天。而以大市成交量降回到1,000億元以下的情況來看，資金目前趁跌市抄進的積極性未有明顯放大，似乎市場觀望氣氛仍未完全散去。

28095成短期重要支持位

走勢上，周四的盤中低點28,095，是恒指的短期支持位，不容有失，否則有形成反覆向下的回整弱勢，而恒指的中期支持位則維持在27,300，守穩可保持總體穩中向好的趨勢發展。操作上，現階段對後市未至於過分悲觀，建議可以持有謹慎樂觀的態度，但是畢竟股市已漲高了，現時水平來加倉位的話，更多要注意節奏、選股、以及倉位配置。

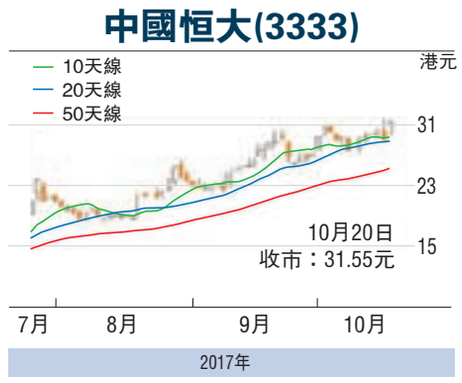
恒指出現跌後反彈，在盤中曾一度上升361點高見28,520，未能完全修復周四553點的跌幅，但總算能夠修復超過50%的幅度，指數股普遍出現超跌後的反彈，但權重股友邦保險(1299)公佈三季報後逆市下跌，對大盤的反彈構成了一定的制約。

恒指收盤報28,487點，上升328點或1.16；國指收盤報11,558點，上升201點或1.76%。另外，港股主板成交金額回降至967億多元，比對周四的1,165億多元下跌了17%，而沽空金額有101.2億元，沽空比率10.47%，連續第二日高於10%，多空雙方有展開對戰跡象。至於升跌股數比例是1,192：452，日內漲幅超過10%的股票有38隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

10月帶領大盤向上突破的指數股能否保持強勢，是我們目前的觀察點之一。如果強勢指數股能夠保持穩定的話，相信對大盤將可以帶來較大的維穩作用。騰訊(0700)縮量回升0.98%至349.6元收盤，彈性相對較弱，要繼續關注9月收盤價336.2元的支持力。

中國平安恒大等彈力強

另外，中國平安(2318)繼續表現出相對強勢，漲了3.78%至67.15元收盤，不單修復了周四的跌幅，並且再度創出了收盤價新高，內地提出全民參保計劃，估計是現時的正面刺激因素。至於一些前期熱點股方面，兩隻內房龍頭股的彈性最強，融創中國(1918)漲了5.06%，中國恒大(3333)漲了8.04%。另外，吉利汽車(0175)也反彈了5.83%，但未能完全修復周四的失地，而一些已出現了深度下跌、資金有可能已有所退出的，如中興通訊(0763)以及玖龍紙業(2689)等等，要提防股價在反彈過後，有再度陷入整理弱勢的機會。



(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

行業分析　工銀國際研究部高級分析員 包仁誠

在綫旅遊：行業整合推動高增長

數據顯示，2016年中國在綫休閑旅遊市場規模擴大至人民幣1,110億元，同比增加50.9%，在綫旅遊滲透率由2015年的20.1%上升至2016年的25.7%。在綫休閑旅遊市場較在綫旅遊行業整體更加分散。我們認為，全球性業務擴張、產品升級和行業整合將推動行業持續高速增長。

出境旅遊成首選休閑旅遊品種

全球性業務擴張能够契合可支配收入增長帶動的對出境休閑旅遊需求日益增長的趨勢。以商品交易總額計算，出境旅遊是中國旅遊人士首選的休閑旅遊品種。其中一個業務發展熱點是獲取為中國休閑旅遊人士提供出境旅遊目的地旅遊信息和服務的渠道。主要在綫旅遊代理機構已在中國遊客到訪的熱門目的地設立或投資/收購當地旅遊服務公司。

綜合和個性化旅遊產品更受歡迎。產品升級可以優化用戶體驗及提升品牌形象。因此，除了提供多元化和在地化綫下旅遊產品外，在綫旅遊代理機構亦已開始為旅客提供增值套票優惠，包括酒店優惠券、旅遊保險及其他產品。增值服務在最近幾個季度已成為主要在綫旅遊代理機構的主要收入來源。

行業龍頭正在擴張業務版圖。數據顯示，六大在綫旅遊服務集團 — 携程網、阿里巴巴、錦江股份、海航投資、萬達和美團點評的市場份額由2015年的55.8%上升至2016年的62.0%。這些集團企業借助產品和渠道覆蓋的優勢並在科技助力下能够較獨立旅遊服務商更容易接觸和留存客戶。我們預期這些集團企業將於未來三至五年將繼續帶領行業整合，並引領行業持續高速增長。

本欄逢周六刊出

■大嶼山是香港最大的離島，著名景點香港迪士尼樂園、昂坪360、天壇大佛、寶蓮禪寺，以及被譽為「東方威尼斯」的大澳水鄉都坐落於此，已成為海內外遊客休閒旅遊熱門地。

資料圖片