

紅籌國企 窩輪

張怡

財險業績穩增逆市向好

上證綜指昨維持窄幅上落格局，收報3,381點，升2點或0.06%。至於港股則高開低走，曾低見28,253點，收報28,306點，仍跌181點或0.64%，成交減至913億多元。儘管大市乏力再上，惟部分中資股仍見熱捧，尤其是內險股便見普遍造好，當中國壽(2628)料首三季度多賺近倍且獲多家大行加入唱好行列，刺激股價走高至25.45元報收，升0.85元或3.46%，成交40.58億元，為港股最大成交金額股份。

中國財險(2328)昨亦隨同業逆市走強，一度高見15.22元，收報15.16元，仍升0.24元或1.61%，成交增至3.26億元，連續9日均持穩於10天、20天及50天平均線之上。集團較早前公佈截至今年6月底止上半年業績，錄得純利120.83億(人民幣，下同)，按年增長13.5%，每股收益81.5分。不派中期息。期內，總保費收入1,796.83億元，增加11%。業績表現符合市場預期。

財險上半年綜合成本率上升0.5個百分點至95.5%，較市場預期為佳，有助消除投資者對汽車保險行業競爭激烈的擔憂。此外，中保監加強行業監管，亦有助阻止同業非理性的競爭行為。集團今年首9個月原保險保費收入錄得2,616.33億元，按年升11.81%，配合A股慢牛形態，有助提升投資收益，料全年盈利可保平穩增長。財險預測市盈率9.6倍，市賬率1.7倍，估值仍吸引。財險技術走勢向好，料有力挑戰52周高位的15.76元(港元，下同)，惟失守20天線支持的14.6元則止蝕。

舜宇逆市強 看好吼購輪14862

科網股亦為昨日弱市下的焦點之一，舜宇光學(2382)曾高見119.5元，收報117.2元，仍升2.5元或2.18%。根據過去五日認股證資金流向顯示，有2,977萬元資金流入舜光購輪，為期間第三多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意數據較合理的舜光匯豐購輪(14862)。14862昨收0.187元，其於明年4月24日最後買賣，行使價115.88元，兌換率為0.01，現時溢價14.83%，引伸波幅54.1%，實際槓桿3.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天反覆靠穩。滬指延續窄幅震盪態勢，曾低見3,374點，最終收盤微升2.05點或0.06%，收報3,380.70點，成交1,643.69億元(人民幣，下同)；深證成指收盤11,306.31點，上漲0.60%，成交2,194億元；滬深300指數3,930.80點，上漲0.10%，成交1,003億元。創業板指表現強勢，收盤上漲0.99%，收報1,898.76點，再度衝擊1,900點關口。市場成交量低迷，兩市合計成交3,837億元。行業板塊漲跌互現，題材股表現強勢，上海自由貿易港概念股再度大漲。

【後市預測】：自貿區、園林、環保等概念全天領漲，並且市場再次上演「吃藥」行情，相關醫藥行業表現較強，帶領滬指下午一度頑強翻紅，但是由於鋼鐵、煤炭等周期股再次走弱，並且銀行、券商盤中迎來調整，滬指在多空雙方的作用下，維持窄幅震盪。進入四季度，多地國企改革發起了年底衝刺，已有洛陽、廣東、山東、江蘇等多個省市或出台有關進一步推動國企改革的指導文件，或召開國企改革會議部署下一步工作。操作上，逢低關注三季業績增長的國企改革個股。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成長科技股的趨勢投資機會。 ■大唐金融集團

股市縱橫

思捷業績改善看高一線

美股道指上周五大漲166點或0.71%，再創紀錄高位，但對昨日港股並未帶來太大的沖喜，恒指開70點已為全日高位，其後迅即掉頭回落，一度低見28,253，跌234點，最後則以28,306點報收，仍跌181點或0.64%，成交逾913億元。美股愈升愈有，港股卻對外圍好消息反應平淡，反映投資者現階段傾向先行計賺錢數鎖定利潤，但市場資金續見流竄，料有利板塊輪動。

思捷環球(0330)昨日逆市向好，曾高見4.64元，觸及100天線(4.63元)，最後回順至4.55元報收，收窄至升3仙或0.66%，成交4,411萬元。值得注意的是，思捷繼上周五企穩10天、20天及50天線收市後，昨日弱

市下抗跌力仍佳，反映其業績改善，已吸引低吸買盤伺機建倉。

超額完成節省成本目標

思捷較早前公佈截至今年6月30日止全年業績，錄得收入為159.42億元，按年跌10.38%；毛利為82.3億元，按年跌約7.8%；毛利率為51.6%，按年則上升1.4個百分點；營運虧損1.02億元，較去年的5.96億元大幅收窄；純利6,700萬元，按年升約2.19倍。集團在2017年度營運成本按年慳11.4%，當中工資、物流、租金、折舊、市場及廣告費用和其他營運開支，分別減5.5%、6.4%、10.6%、12.5%、19.7%及26.5%，令一年支出減少近5億元，

更令公司較原來估計快一年完成節省10億元成本目標。

隨着業績改善，思捷最近表明重返印度市場。集團公佈將旗下印度市場的獨家分銷及管理權，授予印度最大的時裝及時尚生活購物平台Myntra，目標於未來5年內，在印度開設約15間Esprit店舖，同時在Myntra及Jabong網上平台獨家發售思捷環球的产品。

截至上財年底，集團錄得淨現金結餘52億元，並無負債。集團自2015年起已沒有派息，主要是為確保擁有必要資金完成扭轉業務類



周一亞太區股市普遍靠穩上揚，日股受安倍領導的執政自民黨大勝而急升1.11%，創連升15日歷史最長連漲紀錄。兩印股市升0.3%、泰股升0.54%。內地A股持續靠穩，上證指數微升2點，收報3,381。港股表現較弱，高開70點後倒跌，內銀、港地產股壓力較大，惟科網及中高端工業股受資金追捧，恒指全日高低位為28,558/28,253，收報28,306，全日跌181點或0.64%，成交額降至913億元。港股高開低走，未能收復10天線(28,489)成為獲利回吐壓力加大的市場氛圍，在外圍升市下，期指大戶有乘勢壓市部署轉倉之嫌，料大市續在28,100/28500波動，高端工業股續受捧。

■司馬敬

期指市場再以高水姿態出現，10月期指高低位為28,550/28,213，收報28,322，跌97點，較恒指高水16點，成交合約9.94萬張。11月期指則收報28,320，跌96點，高水8點，成交合約2,696張。期指下周一結算，料周五或之前為大戶轉倉部署，是否借勢推低至28100/28,300建

倉，值得留意。

日本股市升叩21,700關，創連漲15日的最長升市紀錄，乃得力於安倍順利勝選，令安倍經濟學得以延續，超量寬的貨幣政策不變，成為股市升、日圓跌的資金流向態勢。

昨天大市的資金動向，北上的港資大回吐，合共有14.88億元(人民

幣，下同)淨流出，其中滬股通淨流出達12.39億元，貴州茅台(60519.SH)為主要回吐股份。深股通的回吐股份以比亞迪(002594.SZ)、藍思科技(300433.SZ)、格力(000651.SZ)、老闆電器(002508.SZ)為主。

港資北上回吐 北水18億掃貨

北水則在昨天跌市續積極掃貨，合共有18.27億元淨流入，滬水力吸平保(2318)之外，遭拋壓的工行(1398)、建行(0939)分別獲1.1億元淨買；深水則力吸環保醫療(2666)，有1.3億掃貨，中興通訊(0763)亦獲1.1億元掃入。

外資追入 忠旺突破阻力

中高端工業股明顯地受資金追捧，創科實業(0669)升至45.70元(港元，下同)，收報45.40元，升1.45元或3.2%，創歷史新高，成交逾9,000萬元。中國忠旺(1333)昨天亦

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股調整關注28095支持

因素。

另外，內銀股和內險股的三季報，也快將密集公佈發表，相關股能否借助業績來進一步走高走強，是我們現時的觀察重點之一。走勢上，恒指的短期支持位仍見於28,095，不容有失，否則將有形成反覆向下回整的弱勢。現階段，建議可以持有謹慎樂觀的態度，但是畢竟股市已漲高了，現時水平來加倉位來投的話，更多要注意節奏、選股、以及倉位配置。

恒指出現高開後回壓，在盤中曾一度下跌234點低見28,253，權重股友邦保險(1299)繼續季績公佈後的下跌，而內銀股在三季報出來前普遍回軟，都是拖累大盤表現的原因。恒指收盤報28,306點，下跌181點或0.64%；國指收盤報11,491點，下跌67點或0.58%。另外，港股主板成交金額進一步回落至913億多元，而沽空金額有106.9億元，沽空比率11.71%，連續第三日高於10%，好淡雙方仍在處於對戰之局。至於升跌股數比例是710：906，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過10%的股票有10隻。

港股在上周四開始出現高位回壓的行情走勢，恒指在當天下挫了超過500點，尤其是在隔晚美股大升、道指升穿23,000心理整數大關的背景下，港股未能跟升之餘更是出現顯著下跌，高位回壓行情走勢來得特別明顯。事隔才

一個交易日，美股道指在上周五又再大升超過150點，同樣的，港股又再跟不上美股的漲勢，恒指下跌了接近200點，似乎港股真的是有所相對走弱了。值得注意的是，內地A股在本月初黃金周長假後，總體表現是平穩的，但行情有愈來愈淡靜的趨勢，滬深兩地A股的日成交量，在過去兩個交易日都萎縮至不足4,000億元人民幣。而到目前為止，上綜指仍未能一舉成功向上突破3,400大關，情況對於在10月份率先偷步炒上的港股來說，就是欠缺了A股同步炒上的配合支持了。

手機相關股再成焦點

幾個強勢指數股方面，騰訊(0700)縮量回軟0.28%至348.6元收盤，要繼續關注9月收盤價336.2元的支持力。中國平安(2318)表現仍強，雖然微跌了0.14%至67.05元收盤，但是在盤中有能力再度創出新高68.05元。至於工商銀行(1398)的壓力則未除，下跌2.22%至6.16元收盤，再度下探20日線尋找支持，其三季報將於下周一公佈，宜多加注視。另一方面，受惠於華為首三季手機出貨量突破1億台、以及市場傳出Vi-vo計劃開拓俄羅斯市場等消息的刺激，丘鈦科技(1478)表現強勢放量漲了18.14%。市場焦點有放回到手機相關股的機會，而iphone X將於本周五開始接受預訂，反應如何將會是影響相關股的關鍵。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

價值投資

受惠通訊基建增 中國通信服務吸引

隨着內地5G、大數據及物聯網等技術急速發展，傳統運營商開始加速轉型，帶動通訊基建不斷增長，利好相關股份發展。本周筆者推介中國通信服務(0552)，因其為大型通訊基建服務供應商，受惠通訊基建增長及「一帶一路」等國策，發展前景廣，加上估值吸引，值得留意。

集團主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電信基建服務、業務流程外判服務及應用等。截至2017年6月底之中期業績，集團收

入按年增長6.4%至448.88億元（人民幣，下同），毛利率下跌0.06個百分點至12.72%，股東應佔溢利按年增長5.9%至14.69億元，表現平穩。

5G建設加快 海外佈局前景廣

集團電信基建服務收入佔比達53.6%，增長11%至240.71億元。集團廣泛佈局4G、光纖寬帶、物聯網建設等領域，並漸取得成效。受惠鐵塔公司基站的建設與維護快速增

長，集團來自內地非運營商客戶收入按年增長20.3%，收入結構進一步優化。

目前內地已基本完成5G建設第二階段主要測試工作，預計2020年能夠實現規模化商用。據初步估算，為達到現有4G網絡覆蓋水平，5G建設整體投資規模至少達至8,300億元，集團可持續受惠。此外，集團積極在非洲、中東等「一帶一路」沿線國家佈局，由於其通訊基建較為落後，發展潛力巨大。



勢，但管理層強調回饋集團部分現金儲備給股東是合適的，相信已為未來派息留下伏筆。另外，集團多次在市場回購股份，反映出集團對長遠業務前景抱有信心。思捷走勢漸入佳境，下一個目標價將上移至5元關。

中高端工業股獲追捧

由4.06元抽升上4.25元全日高位收市，升0.17元或4.1%，成交增至逾4,200萬元，外資基金大力吸。忠旺已突破10天線阻力，在近期成交上升配合下，動能已明顯增強，短線有直撲4.90元今年高位之勢。忠旺為亞洲最大鋁壓延材製造商，高端中厚鋁板已投產，上月已完成收購德國烏納鋁業，忠旺藉以拓展航天領域，烏納鋁業的無縫鋁管已接內地大飛機訂單。

中移動(0941)昨天為上市20周年，股價雖隨大市回落0.5%，收報78.90元，不過花旗發表研究報告唱好中移動前景，表示中移動第三季收入及利潤率穩健，固網服務表現令人驚喜，且在4G的競爭下，預料盈利下行風險有限，因固網及移動服務的網鄉計劃有助其發展，故將中移列為行業首選。長期而言，花旗估計，其流動數據收入快速上升，將可抵消削減漫遊費用的影響，重申中移「買入」評級，目標價107元。

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

保險滲透率低 內險受惠國策

向「十九大」報告相關主題股份的趨向將會延續一段時間。

基於「十九大」報告提出要壯大清潔能源產業、全面實施全民參保計劃、完善多項保險制度等領域，故此，市場特別重視圍繞這些領域發展的產業與企業，促進資金即時追捧新能源與保險板塊。

報告中表明未來會加強社會保障體系建設，全面實施全民參保計劃。完善統一的城鄉居民基本醫療保險制度和大病保險制度。完善失業、工傷保險制度。建立全國統一的社會保險公共服務平台。未來中央政府積極推動全面實施全民參保。

當下中國人口已近14億人，但保險市場滲透率仍低，根據國際顧問公司的數據，2015年總保費只佔中國國內生產總值的3.6%，相比日本、美國、英國與德國等發達國家的10.9%至6.3%比率範圍，相距甚遠。

隨着中央政府銳意加快推動中國達成小康社會，中產階層持續增加，配合內地市民普及教育程度持續提高，在中央政策積極給予催化劑之下，勢將不斷增加購買保險的需求，令保險股勢必受惠。預計中國平安(601318.SH)、中國人壽(601628.SH)股價表現於第四季內跑贏大盤。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

比富達證券(香港)研究部高級研究員 陳曉光

估值方面，以10月23日收市價4.53港元(下同)計，中國通信服務市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為10.19倍和0.98倍，若考慮未來增長因素，估值吸引。集團實力雄厚，可持續受惠通訊基建增長、工業4.0、智慧城市、「一帶一路」等國策，增長前景廣闊，建議投資者在4.40元附近買入，目標價5.5元，止蝕位4.0元。

本欄逢周二刊出（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）