

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)料首季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，為期間第三大資金流入相關資產。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，逢低關注三季報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

## AH股 差價表

### 10月23日收市價

人民幣兌換率0.85044 (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)	4.53	22.95	83.21
浙江世寶	002703(601997)	3.30	11.72	76.05
山東東岳	0568(600249)	1.45	5.04	75.53
天津創葉環保	1065(600974)	5.25	16.55	73.02
京城機電股份	0187(600860)	2.40	7.26	71.89
中石化油服	1033(600871)	1.33	3.08	63.28
中遠海發	2866(601886)	1.75	3.93	62.13
上海電氣	2727(601727)	3.64	8.16	62.06
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.88	8.60	61.63
大連港	2880(601880)	1.37	2.95	60.50
安徽皖通高速	0995(600012)	6.05	12.91	60.15
南京熊猫電子	0553(600775)	5.45	10.87	57.36
中國中冶	1618(601618)	2.61	5.07	56.22
山東新華製藥	0719(600756)	9.55	18.54	56.19
北京北辰實業	0588(601588)	2.98	5.70	55.54
大唐發電	0991(601991)	2.50	4.44	52.11
中國東方航空	0670(601015)	3.98	6.70	49.48
中遠海控	1919(601919)	4.27	7.12	49.00
中國石油股份	0857(601857)	4.97	8.15	48.14
中煤能源	1898(601898)	3.69	5.97	47.44
中海油服	2883(601808)	7.05	11.05	45.74
鄭煤機	0564(601717)	4.55	7.13	45.73
兗州煤業股份	1171(600188)	7.87	12.23	45.27
中國南方航空	1055(600029)	5.42	8.29	44.40
中國交通建設	1800(601800)	9.83	14.89	43.86
海信科龍	0921(600921)	10.58	15.94	43.55
金隅股份	2009(601992)	4.12	6.10	42.56
四川成渝高速	0107(601107)	3.14	4.62	42.20
中遠海能	1138(600026)	4.56	6.48	40.15
江西銅業股份	0358(600362)	12.78	18.12	40.02
紫金礦業	2899(601899)	2.80	3.89	38.79
華電國際電力	1071(600027)	3.15	4.37	38.70
洛陽銅業	3993(603993)	5.14	7.13	38.69
華能國際電力	0902(600011)	4.94	6.84	38.58
中國中車	1766(601766)	7.25	10.03	38.53
金風科技	2208(600220)	10.80	14.65	37.31
廣汽集團	2238(601238)	20.60	27.94	37.30
中國國航	0753(601111)	6.57	8.84	36.79
東江環保	0895(602672)	12.62	16.83	36.23
東方電氣	1072(600875)	7.70	10.15	35.48
中國中鐵	0390(601390)	6.54	8.58	35.18
上海石油化工	0338(600688)	4.80	6.20	34.16
百雲山	0874(600332)	24.60	31.62	33.84
晨鳴紙業	1812(600448)	14.12	17.98	33.21
中信銀行	0998(601998)	5.06	6.35	32.23
中聯重科	1157(600015)	3.71	4.63	31.85
上海華泰	2607(601607)	20.85	25.93	31.62
中集集團	2039(600039)	15.40	18.90	30.70
深圳高速公路	0548(600548)	8.07	9.88	30.54
長城汽車	2333(601633)	10.54	12.81	30.03
新華保險	1336(601336)	49.60	58.60	28.02
中國鐵建	1186(601166)	9.93	11.59	27.14
海通證券	6837(600837)	12.76	14.59	25.62
中國人壽	2628(601628)	25.45	28.96	25.26
中國通訊	0763(600063)	25.35	28.49	24.33
民生銀行	1988(600016)	7.36	8.06	22.34
鞍鈦山鋼鐵股份	0323(600908)	3.91	4.27	22.13
中國神華	1088(601088)	18.72	20.36	21.81
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.47	4.85	21.62
交通銀行	3328(601328)	5.97	6.34	19.92
青島啤酒股份	0168(600600)	30.85	32.45	19.75
農業銀行	1288(601288)	3.62	3.80	18.98
中國大保	2601(601601)	37.50	39.20	18.64
建設銀行	0939(601939)	6.85	7.14	18.41
復星醫藥	2196(601966)	38.20	39.46	17.67
中國銀行	3988(601988)	3.99	4.12	17.64
中國石油化	0386(600028)	5.69	5.85	17.28
工商銀行	1398(601398)	6.16	6.20	15.50
中信證券	6030(600030)	17.94	17.59	13.26
亞迪通股份	1211(602594)	73.00	66.91	7.22
鞍鋼股份	0347(600089)	7.07	6.41	6.20
中國平安	2318(601318)	67.05	59.94	4.87
招商銀行	3968(600036)	30.30	26.50	2.76
華泰動力	2338(6000338)	8.73	7.50	1.01
江蘇寧滙高速	0177(600377)	12.40	10.28	-2.58
海螺水泥	0914(600585)	34.55	26.30	-11.72
東北電氣	0042(600055)	1.94	*	-
中船防務	0317(600685)	13.80	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.70	*	-
中國鋁業	2600(601600)	6.73	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-

## 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算錢數鎖定利潤，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。值得留意的是，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月底止上半年業績，錄得收入為15.94億元，按年跌10.38%；毛利為8.23億元，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年度營運成本按年降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Mynta，目標於未來5年內，在印度開設約15間Esprit商店，同時在Mynta及Jabong網上平台獨家發售思捷環球的產品。

截至上財年底，集團錄得淨現金餘52億元，並無負債。集團自201