

滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

五年以來，在世界經濟復甦乏力、全球性問題加劇等背景下，中國經濟發展進入了新常態，並發生了一系列深刻變化。但在以習近平為核心的黨中央帶領之下，中國依然取得了改革開放和社會主義現代化建設的巨大成就。發展作為黨執政興國的第一要務。十九大報告首次提出「建設現代化經濟體系」，指出這是跨越關口的迫切要求和我國發展的戰略目標。

中國經濟三大新信號

我認為，「建設現代化經濟體系」向外界透出新時代中國經濟三大新信號。一是中國經濟將由高速增長轉向高質量發展，發展質量和效益都將不斷提高。隨著各項經濟改革舉措全面發力和縱深推進，中國經濟轉型升級成效明顯，經濟發展正向中高端水平不斷邁進。二是中國將會繼續重視實體經濟發展，致力於推動實體經濟沿着高質量軌道成長。只有把發展經濟的着力點放在實體經濟上，並通過優化制度環境，引導資本及各類要素向振興實體經濟聚力發力，才能夠築牢國家發展之根基。三是中國將深度融入世界經濟，並以穩定持續增長助力世界經濟復甦。

未來五年，中國經濟將會發生深刻的變化。中國經濟規模有可能將超越美國，成為世界第一大經濟體。這就需要中國站在一個全新的戰略高度，以全新的姿態參與全球經濟治理，提出全球治理新方略。而加快「建設現代化經濟體系」，不但是解決新的社會主要矛盾的關鍵所在，更是中國實現全面強國之夢的必由之路。

TMT 板塊迎投資機會

十九大亦為A股帶來樂觀預期，引領A股發展進入新時代。如10月26日(上周四)在貴州茅台等白馬股的帶動下，上證綜指強勢站上3,400點，創出自2016年「熔断」機制以來的新高。當前市場資金進場做多的熱情高漲，但是並不意味着滬指的向上空間就此打開，建議重點關注本周(10月30至11月3日)滬指能否在3,400點關口打穩基礎。投資機會上，隨着「雙十一」A股行情開啟，電商、倉儲物流、新零售將迎較大投資機會，可以考慮佈局TMT概念股(科技媒體通訊)。

作者為著名經濟學家，著有《一本書讀懂經濟新常態》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華證券副主席

報11,643.57點；上證指數上升38.164點或1.13%，收報3,416.813點。本周將有多隻6月年結公司公佈業績，都值得留意。

股份推介：中國重汽(3808)表示，1至9月其累計銷量為101,561輛，按年增

上周港股走勢個別發展，恒指全周下跌48.39點或0.17%，收報28,438.85點；國指上升85.22點或0.74%，收

長86.33%。另據《第一商用車網》數據，2017年9月重卡銷量突破10萬輛，創下新的歷史紀錄，按年增89%，反映中國重汽市佔率大致維持。隨着治理運輸車輛的新B1589-2016政策去年7月26日實施，對於不合規車型不能上路，使重卡需求量回暖，宏觀經濟的復甦也使重卡需求增長，令集團受惠。

新能源汽車技術專利76項

集團2017年上半年銷售重卡業務收入216.54億元，按年增加83.4%，集團正調整產品結構，重卡產品結構由工程車為主轉向公路用車、工程車均衡

發展。攪拌車、自卸車繼續保持行業領先地位。此外，集團一直堅持自主創新，技術研發能力進一步提高，曼技術產品成為集團發展的重要支撐，憑藉技術產品的高可靠性、低油耗、低噪音等優勢，支撐集團的多品牌戰略，有望令市場認可度進一步提高，創造更多商機。曼技術9升(中重卡)發動機試製成功，進一步提升集團核心技术競爭力。目前中國重汽擁有專利3,742項，其中發明專利240餘項。在新能源汽車技術方面現已累計申請專利76項。其中發明專利13項，實用新型專利59項，外觀專利4項，新動能

汽車正在試驗中。

集團在2017年上半年毛利率18.2%，增加1.4個百分點；股東應佔溢利14億元，按年增加476.1%。參考彭博數據，市場預期集團2017年的盈利為21.33億元，2018年的盈利為22.2億元。集團2018年預測市盈率為11.7倍，低於包括濰柴動力(2338)及江淮汽車(600418 CH)等同業平均的14.9倍。集團2018年預測每股盈利為0.805元，參考行業平均市盈率，推算目標價為14港元，較現價具35%潛在升幅，建議買入。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

東亞績佳挑戰37元



黎偉成 資深財經評論員

港股10月27日收盤28,438.85，反彈236.47點。恒指陰陽燭日線圖轉呈陽燭，9RSI、STC%K以至DMI+D皆頂轉底背馳，MACDMI亦有回穩傾向，即日市短中期技術指標劣態。相信港股仍有上升的動力，乃因華爾街市況不斷好轉，並受惠新數據顯示美國經濟第三季GDP增長3%，仍保持穩定較快增長的發展步伐。港股走勢仍佳，相信會在美股創新高的支持下，下一個要挑戰的是28,520至28,558阻力區，往上便為密集頂28,799，暫時毋須考驗27,884至27,737區間。

內地業績大改善賺3.36億

股份推介：東亞銀行(0023)股東應佔溢利於2017年中期達62.2億元，按年飆升2倍，業績表現當然遠優

於上年同期溢利減少37.5%，乃因(一)資產素質的控制取得預期良性成效，整體經營支出39.03億元按年減少7.9%，比經營收入76.29億元上升6.99%，來回相差達15個百分點。(二)核心淨利息收入達57.39億元按年增長4.7%，主要受惠於利息收入104.59億元，由上年同期減少16%轉為略升0.9%，利息支出47.2億元則減少3.2%。(三)非利息收入18.9億元按年增長14.8%，亦優於上年同期減少14.1%至僅16.47億元的表現，使整體收入的佔比24.8%則比上年末之23.1%提升1.7個百分點。(四)東亞中國淨利潤3.36億元，而上年中期則蝕4.62億元，業績亦有重大改善。

東亞銀行股價10月27日收34.8元，升0.2元，日線圖呈陽燭，RSI底背馳勢頭轉強，STC亦呈溫和收集信號，破35元或35.45元，有望反覆挑戰37.2元，甚至更高的37.8元，如失33.45元，會下試32.7元至31.62元。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

國債息率升 有利內險股



鄧聲興 君陽證券行政總裁

大市連升三個星期，上周輕微回吐，恒指全星期於28,202/28,438水平上落，累跌48點，日均成交額886億元。恒指於期結結算日前走高，重上十天線，成交顯著增加，內銀股顯著造好。本周市場仍著眼於美國總統特朗普將宣佈聯儲局下任主席決定，以及本周發佈的稅法草案，將有減稅計劃詳情。另外，本周仍有多隻中資金融股公佈業績，包括農業銀行(1288)、中國銀行(3988)、工商銀行(1398)，預期內銀季績可延續上半年復甦趨勢，繼續成為本周焦點，可吸引資金流入，料港股走勢穩健，於28,300/28,800水平上落。

股份推介：十九大報告提出未來將全面實施全民參保計劃，為進一步深化醫療保險制度改革，當局計劃將養老保險基金可持續發展化，明年將劃撥國有資產至社會保障基金中。計劃有利保險行業長遠發展，消息刺激資金流向內險

股。此外，內地早前公佈9月份保費收入，內險龍頭股均表現理想。中國平安保險(2318)、中國太平(0966)及中國人壽(2628)的原保險保費收入，分別按年增長31.2%、25.6%及19.5%。

國壽首季多賺98%

當中國壽受惠投資收益，首三季淨利潤升98%至268.25億元，多過早前公佈盈喜時預料的95%。至於第三季純利按年增長3.65倍，至145.83億元人民幣。單計第三季，國壽營業收入多26.3%至1,462.28億元，其中已賺保費錄1,026.67億元，按年多22.5%。

另一方面，現時內地10年期國債息率持續上揚，國債息率更突破3.8厘，成為3年以來高位。息息上升將有利內險企業在獲得新的投資金額時，再投資收益率上升，壽險公司的內涵價值亦會改善，目前內險股的股價相對內涵價值約0.8倍，估值偏低，相信新業務價值達雙位數字增長，有利保險行業的估值修復和提升。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



美股上周五納指大升2.2%、標普升0.81%而齊創新高，道指亦續升33點收報23,434，美國第三季GDP增長3%超過預測0.5個百分點成為推升動力，今天亞太區股市假後復市，料續追隨美股進一步上揚，特別是港股上周受期指結算前大戶轉倉弱於區內股市而反彈力度更大，今日期指結升，恒指可望再向28,600/28,800高位推進，騰訊(0700)、內銀、內險依然將成為領漲主力。

■司馬敬

納指上周五大升144點，高收6,701點，寫下新高紀錄，科技股季績強勁，亞馬遜急升13.2%收市；蘋果iPhone X首日接受預訂反應熱烈，股價急升逾3%。在上周，道指累計上升0.5%、納指升1.1%、標普指數升0.2%，連續七周上升，是三年來最長升市。

本周有多個重磅消息受關注，白宮消息，特朗普伉儷在11月3日至14日出訪亞洲五國(日本、韓國、中國、越南、菲律賓)，出訪前公佈聯儲局下任主席人選，即日內將揭盅，市場盛傳

美納指新高 港股乘勢追升

拉伯與俄羅斯支持將減產協議延長9個月，帶動紐約期油急升1.26美元或2.4%，每桶收市53.9美元，令上周累計上升4.7%。倫敦布蘭特油價亦是2015年7月後首次升穿60美元，每桶收報60.44美元，上周累計上升4.6%，連續三周上升。石油市場已隨着全球經濟復甦力度增強、油組與俄國堅持減產，有利原油市場的投資恢復增長，油服板塊有追落後條件。

平安季績大增 工行今放榜

回說股市，上周五港股收市後，中國平安(2318)、中國神華(1088)、國航(0753)等放榜，焦點股中國平安交出亮麗成績，截至今年9月30日止，第三季盈利228.9億元(人民幣，下同)，按年大升45.5%，帶動首三季盈利663.18億元，按年增加17.4%。剔除去年上半年普惠重組影響，盈利增長41.1%。中國平安上周五挺升2.2%高收68.75港元，創下新高，已有鳳凰盤偷步增持。放榜

後，季績升幅續有股價尋頂。

至於中國神華首三季盈利386.1億元，按年升1倍。神華並提前「盈喜」，鑒於去年市場煤價前低後高等因素影響，預計今年全年盈利將大幅增長，估計增幅達到或超過80%。

今天工行(1398)放榜，由於上周五北水突有逾12億元狂掃工行，帶動當日工行當日急升4%，收報6.39元，相信是鳳凰盤偷步入市。建行放榜勝預期，且看工行成績表如何。值得一提的是，中國平安在9月底前已透過港股通大手增持工行增至5%，當時股價在5.60/5.80港元水平，從目前看，平安一個月前的增持可謂洞悉先機。當然，平安增持內銀最賺錢銀行的工行股權，有其業務戰略意義。

國航首三季盈利82.8億元人民幣，按年升14.6%。收入930億元，按年升8.8%。單計第三季盈利49.5億元，按年升31.4%。收入348.4億元，按年升9.1%。

中移動穩增長走勢轉好

科網股業績亮麗，帶領美股上升，納指升2.2%或144點至6,701點，創2016年11月以來最大單日升幅，而道指和標指則分別升0.14%和0.81%。外圍美股有運行，有利港股今日復市造好，前周四所創出的28,798點近十年高位，續為好友短期攻堅目標，而上升動力除中資金融股外，大落後的重磅藍籌中移動(0941)可望後來居上。

中移動於上周一(23日)上市20周年，雖然集團較早前公佈中期業績時，已因相關因素豪派特別股息3.2元，而管理層也明言只是一次性，年底不會再有，但基於較早前派發的首三季業績表對辦，在股價仍未發力下，故不失為趁低建倉佳選。截至今年9月底止，中移動首三季錄得純利921億(人民幣，下同)，按年增長4.6%。EBITDA 2,113億元，增長5.5%。

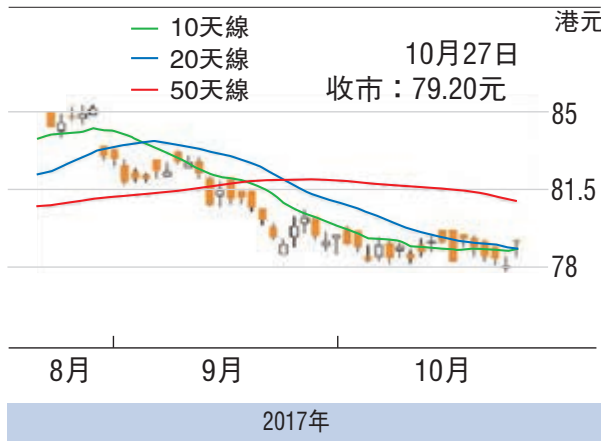
期內，營運收入5,695億元，增長4.9%。9月止，移動客戶總數約8.78億戶，首三季度淨增2,881萬戶；移動ARPU為60.5元，按年增長0.8%，較上半年則下降2.7%。其中，4G客戶總數達6.22億戶，首三季度淨增8,672萬戶。流量業務保持快速增長，手機上網流量按年增長113%，手機上網客戶DOU(上網流量)達1.2GB，4G客戶DOU突破1.5GB。

大行唱好目標「紅底股」

同期，有線寬帶客戶總數突破1億戶，首三季度淨增2,580萬戶；有線寬帶客戶ARPU較中期穩步提升，為35.1元。中移動業績勝預期，大行紛紛加入唱好行，當中以大和最進取，予「買入」評級，目標價116.5元(港元，下同)，觀乎絕大部分大行給予的目標價都預計其可重返「紅底股」。

就股價走勢而言，中移動於上周四曾跌穿7月12日以來低位承接位的78.2元，惟走低至77.8元獲承接後，周五港股反彈，中移動出現「裂口」高開，即搶上全日高位的79.25元，其後回落至78.5元獲支持，最後以近全日高位的79.2元報收，倒升1.15元或1.47%，並一舉收復10天及20天線。中移動預測市盈率約12倍，為本地三隻主要中資電信股中最低為偏低。趁中移動走勢轉穩吸納，中線上望目標為8月初高位阻力的85.25元。

中國移動(0941)



輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

候低留意騰訊購證12287

恒指過去一周穿梭於10天及20天兩條平均線，在28,100點至28,500點之間反覆整固，短線反彈仍缺乏動力，料期指結算前波幅不大，維持區間上落市格局機會較大，策略上宜候低吸納部署為主，靠近區間底部部署技術反彈。恒指牛熊證資金流方面，截至周四前5個交易日，恒指牛證錄得約5,500萬元資金淨流入，同時，熊證也錄得約5,900萬元淨流入資金，反映好淡激烈爭持局面。街貨分佈方面，截至周四，看好資金倉位在收回價27,600點至28,100點之間，過夜街貨相當約4,290張；至於恒指熊證，街貨集中在收回價28,600點至29,200點之間，相當約4,480張期指合約。

個股方面，期內資金流入騰訊的相關認購證部署好倉，錄得約8,970萬元淨流入金額。現時市場

上交投較活躍的騰訊認購證，行使價約390元至410元之間，普遍為中長期價外條款，實際槓桿約7倍至8倍。技術上，騰訊股價上周沿着10天及20天兩條平均線在345元至350元之間窄幅整固，或可在此作區間上落部署策略，當股價靠近區間底約345元附近部署技術反彈。如看好騰訊，可留意中長期價外認購證12287，行使價391.28元，明年4月初到期，實際槓桿約7.8倍。

本文由法國興業證券(香港)有限公司提供。結構性產品並無抵押品。如發行人或擔保人無力償債或違約，投資者可能無法收回部分或全部應收款項。以上資料僅供參考，並不構成建議或推薦。結構性產品價格可升可跌，投資者或會損失全部投資。過往表現並不預示未來表現。

內險股熱炒 人保續看俏

港股上周走勢反覆，最後以28,439點報收，小跌48點或0.2%。至於國指則在中資金融股造好支持下跑贏大市，收報11,643點，升85點或0.7%，當中華能國電(0902)和國航(0753)均漲逾6%，為表現最突出的成份股。此外，中資內險股上周表現也見不俗，尤以中國太保(2601)和國壽(2628)漲達4.3%升勢最悅目。

中資保險股熱炒，在同業中估值較偏低的中國人保(1339)仍是可留意對象。人保日前宣佈，截至今年9月止首三季，子公司中國人民財產保險、中國人民健康保險及中國人民人壽保險所獲得的原保險保費收入分別為2,616.3億元(人民幣，下同)、178.2億元及981.5億元，按年分別增11.8%、跌20.6%及升2.8%。期內三間子公司保費共升3,776億元，按年增7.3%。業績符合市場預期。

消息方面，人保日前表示，獨家發起設立人保養老，已獲中國保監會批准開業，將依法辦理工商登記手續。人保養老註冊資本為40億元，註冊地在雄安新区，營業場所在北京市。人保持有財險(2328)68.98% (102.29億股內資股)，相等於每股人保持有0.241股財險。人保上周五收報3.7元(港元，下同)，預測市盈率約8.5倍，市賬率1.12倍，估值明顯低於同業。在同業紛紛炒上下，料人保有力上破52周高位的3.82元，宜以跌穿50天線的3.6元作止蝕。

北水垂青工行 吼購輪17444

中資金融股成為上周五反彈市的主要動力，當中工商銀行(1398)收報6.39元，升0.25元或4.07%，成交36.15億元，為港股第三大成交金額股份。根據港股通十大成交股份資金流顯示，北上上周五有12.18億元，透過滬港通(南向)淨買入工行，是期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好工行後市表現，可留意工行中銀購輪(17444)。17444上周五收報0.2元，其於明年2月20日最後買賣，行使價為6.91元，兌換率為1，現時溢價11.27%，引伸波幅26.8%，實際槓桿10.7倍。