

紅籌國企 窩輪

張怡

重組添動力

中糧控股走強

內地上證綜指昨反覆靠穩，收報3,393點，升2點或0.09%。至於港股則表現偏軟，但觀乎部分中資股仍成為資金追捧對象，當中中糧集團旗下中糧包裝(0906)於尾市發力湧上，高見6.6元，再創上市新高，收報6.54元，仍升1.2元或22.47%。此外，白雲山(0874)正籌劃重大事項，刺激股價現破頂行情，收報27.4元，仍升2.6元或10.48%。

同屬中糧集團旗下上市公司的中糧控股(0606)亦見逆市向好，曾高見3.84元，收報3.81元，仍升0.06元或1.6%，現價續企穩於多條重要平均線之上。中糧控股目前向控股股東中糧集團出售生物燃料及生化業務，包括COFCO Biofuel及COFCO Biochemical全部股權連債務，總代價85.79億元。估計出售收益約10.9億元。完成後，公司擬向股東分派特別股息每股0.2元至0.3元，涉資約10億元至16億元。出售後，集團未來將聚焦米麵油等糧油食品業務，升級轉型為全產業鏈糧油食品及品牌消費品企業。

業績方面，中糧控股上半年錄得純利12億元(去年同期則為虧損2.23億元)，符合早前盈利預喜。集團宣佈派中期息每股0.04元，派息比率20%。中糧控股得以扭虧轉盈，主要由於集團深入推行專業化經營，強化精細化管理，積極擴大營業規模及毛利空間，令整體經營狀況保持了良好態勢，該期間各經營分部的業績得以顯著增長所致。中糧控股預測市盈率10倍，市賬率0.76倍，估值仍吸引。受惠集團業務重組及業績改善，料股價上升空間仍在，目標為52周高位的4.19元，惟失守50天線支持位的3.69元則止蝕。

資金流入太保購輪吼17181

內險股昨以個別發展為主，當中中國太保(2601)走高至38.45元報收，升0.8元或2.13%，表現跑贏同業。根據過去一日認股證資金流入顯示，有558萬元資金流入太保購輪，為期間第二多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意交投暢旺的太保海通購輪(17181)。17181昨收0.34元，其於明年1月18日最後買賣，行使價37.93元，兌換率為0.1，現時溢價7.49%，引伸波幅42.6%，實際槓桿6.4倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日止跌回升。滬指繼續震盪態勢，收報3,393.34點，升0.09%，繼續向3,400點衝擊，成交1,999億元(人民幣，下同)。深證成指收盤11,367.62點，上升0.49%，成交2,320億元。滬深300指數4,006.72點，下跌0.07%，成交1,429億元。市場成交量顯著萎縮，兩市合計成交4,320億元。行業板塊多數收漲，上海自貿區概念股井噴。

【後市預測】：上海自貿區、迪士尼、上海本地重組、長江經濟帶、粵港澳自貿區、次新股等概念板塊走勢活躍；而滬股通50、白馬股、醫藥電商、水利水電建設、生物育種、OLED等概念板塊跌幅居前。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增長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

股市縱橫

永達汽車高增長趁低吸

港股昨追隨美股下跌而退回至28,246點收市，跌91點或0.32%，成交962億元，反映港股仍未擺脫近期的波動市範圍，不過板塊及個股輪動的情況未變，資金面料續有利流向實力股建倉，其中近日出現調整的永達汽車(3669)再獲買盤密密收集，繼周一退守9.17元明顯收窄跌幅後，昨回落至9.4元又獲承接，收報9.61元，倒升9仙或0.95%，沽壓漸見收斂下，不妨留意。

永達汽車旗下全資附屬上海永達投資日前派成績表，截至9月底止3個月，純利為4.01億元(人民幣，下同)，按年上升85.2%。營業收入則

為138.05億元，升20.5%。期內，乘用車銷量約4.6萬輛，按年上升21.3%。此外，截至今年9月底止共9個月，該附屬純利錄11.03億元，按年上升72.2%。營業收入為363.8億元，按年升19.4%。盈利大幅增長主要由於新車銷售、售後服務、金融和保險代理服務收入快速發展。

集團業務表現在行業中得以脫穎而出，相信與其積極拓展不無關係。事實上，集團旗下全資附屬上海永達汽車較早前宣佈與一名獨立第三方個人訂立意向書。前者擬斥4.23億元收購中國恒吉汽車集團控股及德州聖寶汽車銷售服務兩家公

之全部股權，代價的20%以現金及80%將由公司配發及發行代價股份的方式支付。中國恒吉旗下公司經營三家寶馬4S店；而德州聖寶亦經營一家寶馬4S店。

與德SAP合作提升銷售優勢

另一方面，永達汽車於7月28日與德國企業應用軟件解決方案提供商SAP在上海正式簽約達成戰略合作夥伴關係，將在數字化運營管理、客戶體驗和汽車消費服務等領域展開多方面的合作。SAP在全球的企業數字化轉型領域擁有創新的解決方案、豐富的專業知識和行業經



驗。SAP將透過其數字化核心技術，與永達汽車共同建立完善的數字化汽車消費服務生態圈，幫助永達汽車加速數字化轉型的步伐。

永達汽車預測市盈率約11倍，市賬率2.58倍，作為一家高增長公司，估值仍具吸引。永達處於整固後回升態勢，上望目標12元。



中銀食正大灣區跨境業務機遇

受傳出美眾議院考慮稅改並非一步到位大幅減稅的消息困擾，美股隔晚調整，道指回落85點或0.36%，收報23,349，但對近期偌大升幅而言，仍屬大漲小回。周二亞太區股市平穩，韓官方宣佈下周中韓領導人在越南亞太經合組織年度會議會面，刺激韓股急升0.86%，為區內表現最佳市場，而印尼亦挺升0.53%，印度創新高僅偏軟。內地10月製造業PMI雖放緩，A股回穩，上證指數微跌3點，收報3,393。港股低開89點後在區間反覆，全日高低位28,354/28,183，收報28,246，跌91點或0.32%，成交962億元。內銀季績已公佈，大市未能破位而上，料28,100/28,600區間波動持續，個別發展仍主導。

■司馬敬

中銀香港(2388)公佈今年首三季業績後，昨日股價一度回落至36.60元，收報37.15元，跌3.1%，成交10.63億元。其實，中銀業績實在不俗，剔除出售集友等因素，淨經營收入為355.98億元，較去年同期上升14%；持續經營業務的提取減值準備前的經營溢利為262.17億元，較去年同期上升17.6%。股價回調，不失為收集機會。

中銀首三季經營溢利增18%

中銀利好因素眾多，增長前景良好，後勁十足。主要是十九大報告提出，以粵港澳大灣區建設、粵港澳合作、泛珠三角區域合作等為重點，全面推進內地同香港、澳門互利合作，制定完善便利香港、澳門居民在內地

發展的政策措施。為香港搭建了一個從粵港澳大灣區到粵港澳合作、再到泛珠三角區域不斷擴大的廣闊合作平臺，對於銀行而言，將迎來巨大的跨境業務機會。中銀香港作為中資銀行在香港的龍頭，在服務國家戰略方面的作用將更加彰顯。近期，中銀香港獲任中國銀行集團「粵港澳聯動發展委員會」主席單位，牽頭中國銀行集團在粵港澳地區的各家機構，目前各方聯動成果逐步顯現，9月中銀香港和中國銀行廣東省分行推出「中銀商事服務粵港通」服務，為計劃投資南沙自貿區的香港及海外投資者提供辦事登記服務。

在區域化發展方面，中銀香港已相繼完成了馬來西亞、泰國、印度尼西亞機構的交割，自設文萊分行，其他機構收購工作也正按計劃推進。集團「一帶一路」相關貸款增長較快且資產質量穩定，已合併報表的東南亞機構盈利情況同比雙位數增長。中國銀行集團將中銀香港區域化發展進一步定位為建設國際化區域性銀行，未來在資源、業務、政策上或將有更多

的支持措施。值得一提的是，中銀香港連續第四年榮膺《亞洲銀行家》「亞太及香港區最穩健銀行」獎項，充分顯示雄厚的財務實力及持續提升盈利能力。

忠旺拓展航空航天下游產品

在昨日跌市中，中國忠旺(1333)逆市升5.5%，收報4.60元，成交增至4,880萬元。收市後，忠旺宣佈截至9月底止，首三季盈利23.4億元人民幣，按年下跌3.9%。收益124.6億元，上升2%。銷量4.89億噸，按年下跌16.8%。整體毛利率34.1%，按年減少4.2個百分點，主要是期內繼續對產能與產品結構進行優化與調整，鋁合金模板板塊的產量和生產效率尚未達到最優狀態，同時鋁壓業務和深加工業務的銷量下降，導致單位產品分攤的固定成本增加。忠旺近期接連完成德國烏納鋁業及澳大利亞SilverYachts兩項國際併購，策略性拓展航空及航海領域高端鋁產品的下游應用。優質股看前景，忠旺優化業務後高盈利增長可期。

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

象，估計恒指的短期頂部位置，已在10月19日的28,799出現。另外，美聯儲新任主席人選即將於周四公佈，特朗普也將於周五開始訪亞洲，都是目前影響市場表現的關鍵消息因素。值得注意的是，香港銀行1個月HIBOR拆息已持續攀升至0.791%，創2009年以來的最高，有可能對港股構成回吐調整的借口。

恒指出現反覆偏軟的行情，走了一波兩連跌，在開盤初段曾一度下跌152點低見28,184，其後跌幅出現收窄恢復，但收盤前又再出現壓力，在未有新領漲股出現之前，市場人氣將難以有效提振。恒指收盤報28,245點，下跌91點或0.32%；國指收盤報11,508點，下跌56點或0.48%。另外，港股主板成交金額回降至962億多元，其中有35億多元是涉及新華保險(1336)的大宗交易上板所得，而沽空金額有105.8億元，沽空比率11%，好淡對戰之局仍在，要提防短期波動性即將有擴大的機會。至於升跌股數比例是832:743，日內漲幅超過10%的股票有28隻，而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

未能借三季報再突破

過去兩周，權重指數股已陸續發佈了三季報，總體業績表現算是符合預期未有太大走

樣的，但是市場反應卻並不甚理想。其中，友邦保險(1299)是首隻發季報的，但股價在10月19日創出新高62.25元後，就跟隨大盤出現了高位回壓，周二收盤報58.7元，較高位回壓了超過5%。另外，在10月初帶領大盤向上突破的內銀股和內險股，他們的三季報在過去幾天亦已密集公佈了，但是消息未能刺激股價進一步伸展前期的升勢。而中國銀行(3988)更是出現跳空下挫3.47%至3.89元收盤，已差不多把10月份的升幅打回原形。匯豐(0055)也在周一中午發了三季報，但是股價也同樣呈現出偏軟走勢，走了一波兩連跌，再跌0.84%至76.2元收盤。

騰訊沽空率23%要提防

市場未有借助三季報進一步炒上，雖然未至於悲觀看淡，但是現時做好意慾不大，似乎港股大盤已有短期見頂的可能，估計後市仍處於高位回壓的行情階段，恒指宜守穩28,095短期支持，否則整體調整壓力將加劇。另一方面，權重指數股大多已出了季報，剩下來的焦點，估計將會放在11月中發三季報的騰訊(0700)身上。目前，美股納指在近日又再創出了歷史新高，但是騰訊仍未能趁勢突破，似乎市場謹慎觀察的態度未散。值得注意的是，騰訊的沽空比率增加至22.73%，是下半年以來的最高水平，要提防空頭有趁機出擊的可能。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券推介



黃敏碩
康證有限公司董事

10.4%，繼續保持兩位數增長，當中糧油、食品類按年升10.6%，高於整體表現。萬洲國際(0288)主要從事生產及銷售豬肉食品業務，包括肉製品及生鮮豬肉，以及生豬養殖，為行內領先企業。

萬洲績佳 擴內地業務看俏

內地消費品市場規模進一步擴大，於今年首3季，內地的社會消費品零售總額按年升11.1%。期內營業額則為162.85億元，按年升3.2%，經營利潤則按年增7.6%至13.79億元。

美豬肉產品內地線上銷售

由於內地包裝肉銷量回復正增長，預期集團旗下相關項目營運利潤率將持續改善，能受惠豬肉價格

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

10月PMI失利未具趨勢啟示

在構成製造業PMI的五項分類指數中，縱使生產指數及新訂單指數按月回落，但它們依然高於50的臨界點，而原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數則低於臨界點。事實上，10月份環保限產對工業生產端的影響逐步加大，影響生產活動的增速；但內部需求端如汽車、地產等領域表現溫和，而外需景氣度良好，對總的訂單指數有一定程度的正面影響。

至於10月份非製造業指數方面，當中反映市場預期的分項指數——業務活動預期指數，10月為63.2，雖然當月指數值低於9月3.8個百分點，但仍處於60以上的高位景氣區間，反映企業大致對未來發展及市場預期繼續持樂觀態度。

(筆者為證監會持牌人士)

中國內地10月份製造業與非製造業採購經理指數(PMI)數據表現，皆未能符合市場預期，觸發市場開始憂慮內地經濟第四季已呈現增長回落的跡象。儘管如此，上證綜合指數未有明顯受拖累，反而終盤輕微升0.09%，於3,393.34點作收。

內地官方10月份製造業PMI降至今年7月以來最低水平，當中生產新訂單指數，分別按月回落1.3及1.9個點。另外，反映服務業活動的10月官方非製造業指數亦降至今年4月以來的最低水平，報54.3，低於9月的55.4。兩項數據的回落表現引導市場對經濟是否已現高點的揣測。

筆者認為10月份上述兩項指數的回落並不具趨勢性的啟示，故需等待下月的數據出台，才對整體經濟形勢提供較具參考程度的反映。事實上，10月份的企業生產活動與需求增速，主要受十月國慶長假期的季節性因素、當月部分地區繼續加大環境污染治理力度及9月PMI基數較高等因素所拖慢。

在構成製造業PMI的五項分類指數中，縱使生產指數及新訂單指數按月回落，但它們依然高於50的臨界點，而原材料庫存指數、從業人員指數和供應商配送時間指數則低於臨界點。事實上，10月份環保限產對工業生產端的影響逐步加大，影響生產活動的增速；但內部需求端如汽車、地產等領域表現溫和，而外需景氣度良好，對總的訂單指數有一定程度的正面影響。

至於10月份非製造業指數方面，當中反映市場預期的分項指數——業務活動預期指數，10月為63.2，雖然當月指數值低於9月3.8個百分點，但仍處於60以上的高位景氣區間，反映企業大致對未來發展及市場預期繼續持樂觀態度。

(筆者為證監會持牌人士)

用戶的消費模式，捕捉電商時代的增長機遇，產生更佳協同效益。

另外，集團亦持續拓展地區業務，旗下史密斯菲爾德早前收購Eilt及Vericom，目標公司在羅馬尼亞經營三間肉製品生產設施、五間分銷中心及相關資產，料收購可令集團於羅馬尼亞肉製品市場取得領導地位，同時亦可在盈利較高的傳統渠道出售品牌產品組合，強化收入表現。由於市場預期美國豬肉價格將維持輕微上升趨勢，加上歐洲收購將未來數年加強貢獻盈利，業績表現值得看高一線。建議可於7.8元買入，上望8.8元，7.2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)