

紅籌國企 窩輪

張怡

內險股熱炒 人保值博

內地股市昨偏軟，在保險、白酒及醫藥等板塊造好支撐，上證綜指收市小跌3點或0.1%，報3,399點。這邊廂的港股則現反彈走勢，在騰訊(0700)及保險股領漲下，恒指收報29,019點，升167點或0.58%，成交維持千億埗1,138億元。大市再度重返29,000關，中資股也不乏炒作熱點，當中保險股的中國平安(2318)和中國太平(0966)，醫藥股的石藥集團(1093)和華潤醫藥(3320)等不但成功破頂，升幅更均逾5%。

保險股續成市場焦點所在，估值仍落後的中國人民保險(1339)經過連日回調後，周三在20天線(約3.92元)水平獲支持，昨隨同業回升，收報4.09元，升0.12元或3.02%，在板塊炒味仍濃下，其後市上升空間仍可看高一線。

今年首三季，人保保險業務收入增長7.25%至3,782.71億元(人民幣，下同)，淨利潤則增加33.21%至187.58億元。人保旗下人保財險、人保健康及人保壽險均錄得不俗增長。其中人保財險今年首三季淨利潤增加28.9%至176.96億元，人保壽險增加1.35倍至10.41億元，人保健康則由虧損8,764萬元，轉為錄得2,100萬元淨利潤。人保財險、人保健康及人保壽險的綜合償付能力充足率分別為293%、351%及203%。

人保住鎮市盈率10.82倍，市賬率1.24倍，估值在同業中仍然偏低，論值博率仍在。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的4.3元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的3.9元則止蝕。

平安破頂 看好吼購輪18574

中國平安昨再強勢破頂，曾高見78.75元，收報77.85元，仍升4.1元或5.56%，成交52.7億元。根據過去五日認股證資金流入顯示，有2.7億元資金流入中國平安購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若繼續看好中國平安後市攀高行情，可留意交投最暢旺的平安法興購輪(18574)。18574昨收0.44元，其於明年4月24日最後買賣，行使價為84.03元，兌換率為0.1，現時溢價13.59%，引伸波幅32.5%，實際槓桿7.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天表現分化，滬市微跌失守3,400關，深市回升。滬指表現波瀾不驚，低開後曾升上3,409，其後都圍繞周三收盤點位震盪整理，最終跌0.1%，日K線三連跌，收報3,399.25點，成交2,208.62億元(人民幣，下同)。深證成指高見11,549，收報11,537.96點，升0.66%，成交1,519.39億元。滬深300指數4,105.01點，上漲0.77%，成交1,729億元。創指收報1,878.26點，漲0.54%。兩市合計成交4,907億元。行業板塊多數收跌，保險與釀酒板塊逆市走強。

【後市預測】：保險股成為昨天大盤企穩的定海神針，6隻保險股全線上漲，中國太保、中國平安漲幅超過5.5%，中國人壽、新華保險漲幅超過2.6%。機構資金仍扎堆在白酒、醫藥等避險板塊。貴州茅台昨日大漲4.5%，股價逼近720元，總市值超過9,000億元。題材股方面，周三大漲的5G概念，昨天走勢開始出現分化。跌幅榜方面，受上海銀行巨量跌停拖累，銀行板塊領跌滬深兩市，吳江銀行、張家港銀行、杭州銀行、無錫銀行等次新銀行股跌幅居前。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

半導體設備旺銷 靖洋盈利樂觀

港股周三急跌逾300點後，大市昨日借騰訊(0700)季績勝預期展開反彈走勢，前期熱炒的科網及保險股再成追捧對象，恒指收報29,019點，升167點或0.58%，成交仍達1,138億元。科網股熱方興未艾，近日自高位回調的靖洋集團(8257)可加留意。靖洋集團於今年把握中國內地及台灣半導體市場需求日增的機遇，積極發展二手半導體製造設備及零件統包解決方案業務，並於上市後旋即取得了令人鼓舞的業績。

受惠於客戶因應可穿戴設備市場的龐大增長而擴大其半導體製造業務，從而推動半導體製造設備及零件的需求，靖洋錄得收入約10.30億元新台幣(約2.74億港元)，按年增長12.9%；首三季轉虧為盈賺新台幣3,550萬元(約943萬港元)，純利率期內升至約3.3%，每股基本盈利為約3.43仙新台幣(約0.91港仙)。

力爭兩年後轉主板

統包解決方案業務為集團主要收益來源，期內

相關收益約10.01億元新台幣(約2.66億港元)，較去年同期上升約20%。而半導體製造設備及零件買賣的收益約為2,860萬元新台幣(約760萬港元)。半導體的用途預期將拓展至不同的消費電子產品，可穿戴設備如智能手錶及健身追蹤器市場近年凌厲增長，具有龐大的增長潛力，帶動集成電路的需求。靖洋全力加強銷售、持續研發、擴大技術人員團隊等，將有助進一步提升集團在各個市場的佔有率。

靖洋管理層早前接受訪問時表示，對公司全年業績有信心，主要由於第四季訂單表現理想，當中更有來自美國的訂單，是集團市場拓展的一個突破。同時，靖洋一直都在積極佈局日本市場並開始接收訂單，未來還希望拓展歐洲市場，期望明年有更多新業務。

值得注意的是，於今年開始合作的一名新客戶已成為公司的主要客戶，其收入佔集團總收益10%以上。該客戶為國家研究單位，也是中國政府在半導體相關投資領域具代表性的項目，其營



美股隔晚急跌138點或0.59%，道指收報23,271，10月核心CPI微升及稅改不明朗引發較顯善調整。亞太區股市因前市已先行調整，故周四普遍反彈，以日本及兩印急彈逾1%的表現較佳，新加坡則跌0.81%。內地A股偏軟，上證指數微跌3點，失守3,400關，收報3,399點。港股得力於騰訊(0700)季績勝預期而帶動大市反彈，恒指收復10天線28,978增市場信心，內險、科網、醫藥股受捧，恒指曾急升244點，高見29,095，尾市升幅收窄，仍升167點或0.58%，收報29,019點，成交1,138億元。道指亞洲期貨回升，市場對美稅改達協議仍抱審慎態度，港股連跌兩天消化獲利貨後，有利大市續在28,800/29,300整固。 ■司馬敬

內地銀行同業市場利率近日上升，反映資金面收緊，不過人行逆回購操作在昨天注入3,300億元(人民幣，下同)，扣除到期逆回購後，單日仍淨投放3,100億元，若計及昨日到期的中期借貸便利(MLF)操作1,225億元，淨投放有1,875億元。人行此舉有利金融市場維穩，對A股及港股市場均屬正面信息。

港股過去兩天自高位回落逾440點後，期指市場昨天轉炒高水39點，收報29,058，成交9.4萬張。騰訊第三季業績超預期，帶動科技板塊紛反彈，

瑞聲(2018)、舜宇(2382)分別升2%、1.7%。中興通訊(0763)的5G概念亦發力，急彈3.9%，收報28.80港元。

北水掃平安 冷敲南航

北水續把握港股近日調整入市，對象離不開內險、騰訊、中芯(0981)等，昨天續有25.2億元(人民幣，下同)淨流入，騰訊有逾5億元掃貨，中國平安(2318)有3.7億元。周三突大手入市的南航(1055)，昨天再有1.26億元掃貨，股價抽升5.3%，與北水大手入貨不無關係。

靖洋集團(8257)



收佔比在未來仍會加大。

另外，廠房擴建已開始前期計劃，預期於明年第一至第二季展開工程，並於2018年陸續增聘5%至10%員工。觀乎公司基本因素良好、業績走勢佳，加上高科技電子產品發展潛力巨大，若未來兩年半導體市場持續向好，集團力爭兩年後轉主板上市應無懸念，投資者不妨多加留意。靖洋月初創出1.66元的52周高位後回落，收1.06元，已退至10月下旬起步位附近，趁低吸引博反彈，上望1.23元。

敏華財策封殺沽空狙擊

今年6月遭沽空機構狙擊的敏華控股(1999)已公佈中期業績，受到匯兌虧損及毛利率下滑影響，敏華控股(1999)截至9月30日止六個月，收入46.27億元(港元，下同)，增28.8%，純利7.93億元，按年下降10.2%；每股盈利20.75仙；派中期息每股13仙，減少7.1%。盈利下降主要是受到人民幣升值匯兌虧損及鋼鐵、化工品等成本價急升，導致毛利率下滑。不過，管理層已表示下半年產品再加價，對下半年業務及毛利率回升有十足信心，故派息比率達62.7%。業績公佈後股價表現硬淨，昨天收報7.44元，微跌1仙，成交5,600萬元。

敏華中期業績顯示，期內毛利率38.3%，按年下跌4.4個百分點；內地、香港銷售梳化毛利率46.4%，回落0.7個百分點，北美及歐洲銷售梳化的毛利率則分別降至36.7%及30.4%，跌5.3個百分點及4.9個百分點。應對生產成本上升，上半年度在內地功能梳化已加價8%，非功能梳化及其他產品加價5%，估計隨着下半年度進一步提高梳化零售價5%，以及在海外加價，將有助提高毛利

率。敏華全年收入料百億

另一方面，敏華加大力度提升內地市場比重，目標增至佔收入50%，估計全年度總收入逾100億元。上半年度內地收入20.9億元，按年大增40.6%，佔總收入45%。為達至上述目標，上半年度已新開逾200間分店，差不多達到全年約300間的目標，下半年度將再開200多間分店，並提升新零售網購渠道。

敏華截至今年9月30日的銀行結餘及現達15.5億元，流動比率2.0，反映敏華公司無負債之餘，現金仍十分充足，隨時可應對突發不利事件，如過去股價急跌，敏華不時作出回購提升股份價值。講開又講，敏華有力反擊渾水失實指控的沽空報告後，已結算了上半年投入的理財產品，獲利400萬元，令財務報表更為健康，並因應狙擊事件，據聞已定下財務政策，未來公司貸款額度不超過公司持有現金，令公司財政長期保持可應對任何突發事件。這個策略，恐怕今後再無沽空機構敢對敏華下手了。

AH股 差價表

11月16日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.84954 (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)	4.22	21.95	83.65
山東墨龍	0568(002490)	1.51	5.67	77.35
天津創業環保股份	1065(600874)	4.66	15.09	73.73
京城機電股份	0187(600860)	2.25	7.12	73.12
浙江世寶	1057(002703)	3.18	9.45	71.37
上海電氣	2727(601727)	3.19	7.46	63.62
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.50	8.11	63.29
中石化油服	1033(600871)	1.30	3.01	63.26
中遠海發	2866(601866)	1.66	3.66	61.42
安徽皖通高速公路	0995(600012)	6.54	13.92	60.03
南京熊貓電子股份	0553(600775)	4.67	9.65	58.83
中國中冶	1618(601618)	2.41	4.94	58.50
大連港	2890(601880)	1.50	2.91	56.15
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.90	5.62	56.10
山東新華製藥股份	0719(000756)	8.66	15.79	53.35
中遠海控	1919(601919)	3.70	6.47	51.35
兗州煤業股份	1171(600188)	7.35	12.84	51.31
海信科龍	0921(000921)	9.34	15.55	48.91
中國東方航空股份	0670(600115)	4.15	6.84	48.39
中煤能源	1898(601898)	3.53	5.74	47.69
鄭煤機	0564(601717)	4.88	7.90	47.45
中國交通建設	1800(601800)	8.83	14.22	47.18
東方電氣	1072(600875)	7.18	11.37	46.28
中海油田服務	2883(601808)	7.28	11.52	46.24
金隅股份	2009(601992)	3.65	5.68	45.34
大唐發電	0991(601991)	2.85	4.42	45.15
中國石油股份	0857(601857)	5.24	8.07	44.77
中國南方航空股份	1055(600029)	6.49	9.88	44.12
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.02	4.43	42.01
中國中鐵	0390(601390)	5.89	8.52	41.19
中遠海能	1138(600026)	4.25	6.05	40.24
中國中車	1766(601766)	7.28	10.33	40.05
江西銅業股份	0364(600362)	11.84	16.62	39.40
金風科技	2208(002202)	11.86	16.60	39.22
上海石化化工股份	0338(600688)	4.55	6.34	38.95
紫金礦業	2899(601899)	2.59	3.60	38.80
中國國航	0753(601111)	7.82	10.70	37.83
中集集團	2039(000039)	15.26	20.41	36.40
華電國際電力股份	1071(600027)	3.23	4.31	36.25
洛陽鉚業	3993(603993)	4.64	6.17	36.03
晨鳴紙業	1812(000488)	12.82	16.97	35.74
中興通訊	0763(000063)	28.80	37.90	35.36
上海醫藥	2607(601607)	19.34	25.34	35.08
東江環保	0895(002672)	11.90	15.58	35.03
新華保險	1336(601336)	53.80	70.15	34.76
廣汽集團	2238(601238)	21.05	27.43	34.72
聯華車科	1157(000157)	3.46	4.49	34.45
長城汽車	2333(601633)	8.83	11.21	32.99
中國鐵建	1186(601186)	9.17	11.53	32.35
中國人壽	2628(601628)	26.90	33.53	31.75
華能國際電力股份	0902(600011)	5.37	6.65	31.31
中國神華	1088(601088)	19.38	23.58	30.09
中信銀行	0958(601958)	4.96	6.01	29.80
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.67	4.41	29.21
海通證券	6837(600837)	11.75	14.06	28.73
深圳高速公路股份	0548(600548)	7.89	9.41	28.67
中國太保	2601(601601)	39.05	46.10	27.94
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.32	4.95	25.76
民生銀行	1988(600016)	7.41	8.28	23.87
中國石化化工股份	0386(600028)	5.53	5.93	20.67
中信證券	6030(600030)	16.80	17.81	19.76
交通銀行	3328(601328)	5.78	6.05	18.73
青島啤酒股份	0168(600600)	33.25	34.69	18.47
復星醫藥	2196(600196)	40.40	41.95	18.08
中國銀行	3988(601988)	3.77	3.84	16.48
建設銀行	0939(601939)	6.69	6.79	16.19
農發銀行	1288(601288)	3.59	3.57	14.46
工商銀行	1398(601398)	6.06	5.86	12.03
瀋陽動力	2338(000338)	9.18	8.80	11.26
中國平安	2318(601318)	77.85	73.10	9.41
比亞迪股份	1211(002594)	68.50	64.23	9.28
招商銀行	3968(600036)	30.30	28.13	8.37
鞍鋼股份	0347(000898)	7.09	6.55	7.92
江蘇寧滬高速公路	0347(600377)	10.82	9.65	4.62
東北電氣	0814(600585)	33.65	27.50	-4.09
東北電氣	0042(000585)	1.84	*	-
昆明機務	0300(600806)	2.49	*	-
中船防務	0317(600685)	12.52	*	-
ERB	0350(000666)	20.65	*	-
白雲山	0874(600332)	23.90	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.69	*	-
中國鋁業	2600(601600)	5.42	*	-

港股 透視

騰訊績優撐市 恒指穩守支持區



11月16日。港股大盤跌了一天後表現回穩，騰訊(0700)和內險股繼續是撐市主力，但市場觀望氣氛似乎仍未散去。目前，美國稅改方案能否通過，依然存在不明朗因素。而內地銀行拆息SHIBOR仍高企不下，短期資金面緊張的憂慮未散。總體上，恒指的短期支持區維持在28,500至28,800，守穩可望延續穩中向好的格局發展，但是在升市寬度未見出現轉好改善之前，操作上建議以精選個股為佳，重點優先關注行業龍頭股。

第九天成交突破千億

恒指出現跌後反彈，在盤中曾一度上升243點高見29,095，但未能填補周三的跳空缺口29,106至29,144，騰訊績優帶動股價回升，中國平安(2318)獨力撐市創新高，但整體升市寬度依然未見理想。恒指收盤報29,019點，上升167點或0.57%；國指收盤報11,534點，上升121點或1.06%。另外，港股主板成交金額有1,138多億元，連續第九日突破1,000億元，其中有74億多美元是新股易鑫(2858)首天掛牌交易所所得，而沽空金額有94億元，沽空比率8.26%。至於升跌股數比例是773：867，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。

騰訊目標調高至462元

受到三季報業績表現理想所帶動，騰訊漲了2.29%至391.8元收盤，創出了收盤價新高，但暫時仍受制於前高點398.6元以下。手遊業務維持高增速，支付及雲業務快速擴張，我們對騰訊前景維持正面看法，並上調了目標價至462元，維持買入評級。另一方面，內險股也出現了快速的集體回升，其中，龍頭中國平安漲了5.53%，又再率先創出新高，成交金額激增至52.7億元。而中國太平(0966)也漲了5.36%，新華保險(1336)漲了4.46%，中國太保(2601)漲了3.71%。

鞍鋼江鋼中鋁

承壓逆市跌

人行周四加大公開市場淨投放3,100億元人民幣，創近10個月來的單日最大投放量，而本周累計淨投放量，已達到8,200億元人民幣。目前，內地銀行拆息SHIBOR仍高企不下，短期資金面趨緊情況有待改善。另外，由於內地經濟增速有放緩

騰訊控股(0700)



中國平安(2318)



跡象，原材料商品股出現較大壓力。鞍鋼(0347)跌1.52%，江西銅(0358)跌1.98%，中國鋁業(2600)跌4.91%，都出現了逆市下跌的不利走勢，估計調整壓力未可散去。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介



環球醫療(2666)主要業務為向內地醫療機構提供融資租賃服務，另外亦積極拓展醫院投資管理業務，於去年

環球醫療淨利差保持穩定

以合資方式經營醫院業務，並於今年初與第一附屬醫院全資附屬公司西安秦潤開展業務。集團於北京設業務運營中心，於天津自貿區和西安成立附屬公司，亦在廣東、陝西、山東、河南和湖南等多個省份，設立辦事處，以進一步拓展業務網絡。

截至今年9月底止九個月，集團的除稅前溢利按年增長30.44%至12億元(人民幣，下同)，經營收入升25.12%至24.12億元。期內，淨息差和淨利差較2016年水準保持穩定，不良資產率與2016年末相保持平穩，撥備覆蓋率仍維持在穩健水準。

融資租賃收入為集團主要的收入來源，截至今年6月底止中期分部收入升3成至11.9億元，佔總收入的72%。期內，集團的整體毛利按上年升37.4%至10.8億元，其中融資租賃業務實現息差毛利按年增42.3%至6.54億元，行業、設備及融資諮詢服務實現毛利按年增長33.1%至3.52億元，科室升級服務實現毛利按年增15.3%至6,934萬元，整體表現不俗。

完成融資改善負債

截至今年6月底，集團現金及現金

等價物為6.1億元，其中包括尚未使用的上市所籌集資金，該部分資金將按募集用途逐步進行使用；資產負債比率按年升1個百分點至78.3%。今年9月初，集團完成本金額4.5億元的第二期境內短期融資券發行，年期365天，固定利率4.9厘，進一步改善財務狀況。走勢上，近日失守10天和20天線，惟STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，宜候低7.5元(港元，下同)吸納，反彈阻力8.5元，不跌穿7.15元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)