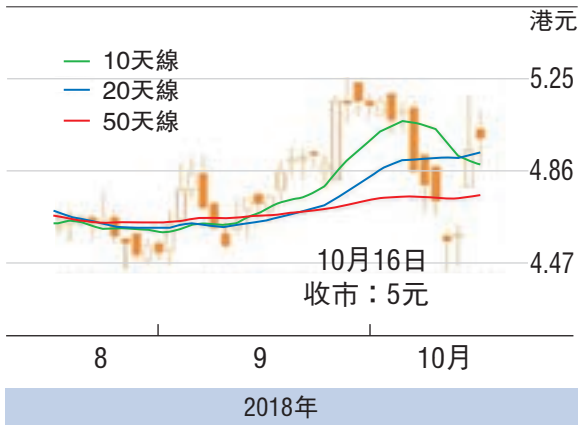


紅籌國企 高輪

張怡

中航科工(2357)



中航科工走勢向好可跟進

受到創業板表現欠佳拖累，內地股市昨現平開低走的行情，上證綜指退至2,546點收場，跌22點或0.85%。至於港股則表現波動，早市最高升267點，其後掉頭回落曾低見25,267點，收報25,462點，小升17點或0.07%，主板成交減至758億多元。港股欠方向感，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。

板塊方面，匯豐環球研究上調中資石油股目標價，刺激中海油(0883)一度走高至15.18元，收報14.92元，仍升0.34元或2.33%。煤炭股的中煤能源(1898)料首九月純利升55.6%至68.3%，刺激股價漲達4%。而同屬煤炭股的中國神華(1088)和兗州煤業(1171)亦漲逾1%。

中航科工(2357)於周一受到主要股東中國航空工業及天津保稅投資，將兩者合共有中航直升機100%股轉讓予公司的消息刺激，收市漲逾7%，觀乎該股昨日表現仍佳，曾高見5.12元，收報5元，仍升5仙或1.01%。對於中航科工全購中航直升機，大行反應正面。

注入中航直升機獲看好

事實上，花旗發表的研究報告指出，中航科工獲主要股東中國航空工業及天津保稅投資將中航直升機之100%股轉讓予公司，預期會於明年完成交易，作價仍在釐定。該行相信收購有助公司的發展策略，同時也是母公司首次向H股注入資產。該行預測，收購可帶動10%的盈利預期增長，同時也有助公司在直升機業務的供應鏈及協同效應，有助整體獲市場重估。花旗重申予中航科工「買入」評級，目標價6.11元，即較現價仍有約22%的上升空間。

中航科工主要從事航空產品的研究、開發、生產和銷售，以及提供航空工程規劃、設計、諮詢、建設和運營等服務。業績方面，集團較早前公佈截至今年6月30日止中期業績，營業額144.50億元(人民幣，下同)，增3.58%，毛利32.04億元，增8.07%。期內整體毛利上升8.1%至32.04億元，毛利率微升0.9個百分點至22.2%。於2018年6月30日，集團的現金及現金等價物為110.32億元，總借款及可轉換債券合共為125.03億元。資本負債率(借款總額及可轉換債券除以資產總額計算)為15.3%(2017年12月31日：15.1%)。

技術走勢方面，中航科工現價企穩於多條重要平均線之上，料短期有力上試1個月高位阻力的5.27元(港元，下同)。一旦升破此阻力關，後市上望目標將為52周高位的5.84元，惟失守50天線支持的4.82元則止蝕。

看好中海油吼購輪11499

中海油昨表現良好，若看好該股後市表現，可留意海油匯豐輪(11499)。11499昨收0.19元，其於明年12月20日最後買賣，行便價為15.68元，兌換率為0.1，現時溢價17.83%，引伸波幅38.5%，實際槓桿3.9倍。

股市 縱橫

韋君

航空物流潛力大 新創建撲高位

港股昨日表現總算有驚無險，早段高開急升267點後，受內地A股跌勢而掉頭跌近200點，尾市拗腰回升上25,462收市，微升17點，成交只有758億多元，相信與周三重陽休市淡倉回補有關。個股中，以新創建(0659)急彈6%的表現較突出，短期有回鼎52周高位之勢。

集團截至2018年6月30日止年度業績，收入及盈利再創新高。整體收入上升12%至351.15億元；應佔經營溢利增加8%至52.3億元；純利60.69億元，按年增長7.8%。每股盈利1.56元；派末期息每股0.46元。基建業務經營溢利增21%，至37.91億元。佳績主要由於道路、環境、航空及建築業務的表現強勁，惟設施管理業務出現虧損。

在中美爆發貿易戰後，股市大跌，不過新創在過去一個多月表現跑贏大市，其間股價更創出52周高位，成為市場的奇葩，主要是集團在物流、航空業務的發展備受基金投資者看好，成為資金換馬的對象。

新創建今年9月完成對SKY Aviation的收購，在現有的111架飛機中增加51架飛機。除目前的20架飛機外，Goshawk直接訂購40架飛機，交付時間表為2023至2025年。集團透過增購Goshawk的10%權益及建立Bauhimia的首批機隊，集團已有效地強化了其於商務飛機租賃市場的地位。

管理層預計，隨著新收購和收貨交付，新創建的飛機租賃業務將在2019至2021年取得超過20%的應佔營業利潤(AOP)複合年增長率，彌補出售首都機場股份(0694)的損失。另一方面，新創建投資多年的內地鐵運物流，已步入收成期。集團旗下的中鐵聯集，集裝箱中心站已增至約20個，新天津中心站及烏魯木齊中心站已營運，而重慶及武漢中心站新倉庫將陸續建成。

內地三年行動提升鐵運 上周國務院宣佈，制定推進運輸結構調整三年行動計劃(2018年至2020年)，按2017年比較，全國鐵路貨運量增加11億噸、增長30%；全國水路貨運量增加5億噸、增長7.5%；沿海港口大宗貨物公路運輸量減少4.4億噸；全國多式聯運貨運量年均增長20%，重點港口集裝箱鐵水聯運量年均增長10%以上。

在全國鐵路貨運及集裝箱鐵水聯運上，新創建旗下的中鐵聯集可望直接受惠上述國策指標的大幅增長。相對於美國成熟的鐵運業務，中國的鐵運佔比正處在起步階段，三年行動計劃將促進全國鐵運快速增長。

新創建昨天升上15.16元全日高位收市，升0.60元或4.12%，成交2,723萬元。現價市盈率9.72倍，息率5.14厘，市賬率1.2倍。股價重上20天線14.98元，料將突破10天線的15.16元，有力再上試52周高位的15.56元，倘再破位，將開展新一浪升勢。

而沽空金額有126.3億元，沽空比例有16.66%繼續超標。至於升跌股數比例是752:856，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過13%的股票有21隻。

內房股反彈未宜太看好 盤面上，在周一全面下挫的內房股出現反彈，其中，碧桂園(2007)漲了3.67%，萬科(2202)漲了1.56%，中國恒大(3333)漲了0.72%。市場傳出住建部徵收房地產稅，是近日對於內房股構成進一步打擊的消息因素，對於內房股目前的短期反彈，建議不宜過分看多。

利淡出盡 中國華融反彈 另一方面，根據北京企業信用信息公示網顯示，中國華融的法人代表，已由前董事長賴小民更新為新任董事長王占峰，賴小民受查事件已困擾了有6個月時間，而於此期間中國華融的股價亦暴跌了有超過50%，在靴子落地利空出盡後，中國華融漲了

5.75%至1.47元收盤，有完成一個半月來的盤底行情走勢，可以繼續關注跟進。

友邦保險或會出現補跌 權重股方面，近期成為空頭目標的匯控(0005)，股價在盤中創出新低64.6元後有所企穩，微漲了0.07%至64.8元收盤，但宜盡快回升至66元以上來逼空，否則空頭仍有隨時發難的機會。

而值得注意的是，在年內充當維盤主力的友邦保險，由於證券投資和債券投資的市場價值出現下降，市場擔心最終會影響到其總體投資收益，近日開始有外資投行下調了其目標價，相信是令到友邦保險壓力出現加劇的原因。

友邦保險逆市下跌1.52%至61.45元收盤，由於其股價一直表現相對平穩，要提防在目前的最新情況下，股價有出現補跌的機會。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

資金入市態度依然謹慎

10月16日。港股大盤出現縮量反覆震動的行情，恒指走勢反覆、小幅漲了接近有20點。由於重陽節假期關係，港股在周三休市停開一天，在假日前夕，加上市場仍充斥着不明朗因素，資金入市積極性更見下降，大市成交量進一步縮減至不足800億元。在周一全面急跌的內房股出現反彈，而利空出盡的中國華融(2799)漲了5.75%，是表現最佳的國指成份股。

然而，權重股友邦保險(1299)逆市下跌，鐵路股也出現有獲利回吐跡象。走勢上，恒指未能擺脫短期下跌尋底的行情，波動性風險未可除去，操作上建議仍要做好风控，雖然中長線估值位置已回落至吸引更多，但是以中短線角度來看，目前更多的依然是候低吸博反彈的交易機會，總體操作仍未許過分進取。

恒指表現反覆震盪，日內波幅雖然有319點，但是最終以小幅上漲接近收盤。

近平盤收收，受到假期休市氣氛影響，市場謹慎態度更見轉濃，在縮量的情況下，日內波動走勢未能帶來太多的啟示性，估計後市仍將順延短期下跌尋底的行情。

劇烈波動後成交量縮降 恒指收盤報25,462點，上升17點或0.07%；國指收盤報10,198點，上升54點或0.53%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至758億多元，

投資 觀察

A股受累細價股資金逃難潮



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

板股份繼續崩盤下跌的話，將會有更多公司出現股權質押風險，這將不但反映於相關股票價格上，更會構成惡性循環，反過來拖累整體大盤表現。

上述情況對內地政府而言，應否拯救這類上市公司，突出當前當局面臨兩難的狀況。

內地9月份通貨膨脹數據表現大致上與市場預期相若，當中只有食品價格急漲較受市場關注。國家統計局昨天早上發佈9月相關數據，其後，滬深股市早盤皆維持窄幅震盪表現，反映9月通脹數據未有對股市產生明顯的影響。

受細價股崩跌所拖累，上證綜合指數昨天終盤跌0.85%，於2,546點作收，盤中曾跌至2,536點，為最近四年最低水平。深成指下跌1.95%，於7,299點作收，盤中亦創逾四年來新低。創板指終盤則下跌2.68%，盤中更跌至1,210點，創自2013年12月以來最近五年最低水平。滬深兩

市成交金額較周一縮減1.1%至2,361億元人民幣。

上月CPI數據符預期 9月份中國居民消費價格指數(CPI)按年升2.5%，符合市場預期，創七個月最高水平，升幅較8月擴大0.2個百分點；當月工業生產者出廠價格指數(PPI)按年上升3.6%，雖然9月升幅較上月回落0.5個百分點，亦為最近五個月最低增速，但9月PPI表現略優於市場預期3.5%；按月則升0.6%。

中國9月CPI按年升幅當中，較引市場注目為食品價格升3.6%，非食品價格升2.2%。按月表現看，9月CPI按月升0.7%。當中，食品價格上漲2.4%，非食品價格上漲0.3%。然而，相信內地9月食品價格超季節性上漲因素抬升整體CPI，此狀況預計難以持續，總需求下行背景下未來非食品價格表現開始成為拖累項目。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 領航



黃敏碩 康證有限公司董事

大快活(0052)主要業務是經營快餐店和物業投資，收入包括售予顧客食品及飲品的銷售價值和租金收入。集團於香港經營145間店舖，包括134間速食店及11間特色餐廳，另外於內地經營10間店舖。集團截至3月底止全年錄得純利逾2.16億元，按年增長5.3%，期內毛利率及平均股東權益回報率，分別微跌至14.28%及29.2%，純利率達7.6%，為同業之冠。

集團近年來同店銷售增長及派息率，俱維持於3%水平，反映其於控制成本及食品質素上，能

滬深股市 述評

主要指數均創調整新低 企穩尚待時日

市場昨日延續調整態勢，滬深主要指數全線收跌，盤中均創出調整新低。兩市超60隻個股跌停，資金觀望氣氛濃厚。滬指下跌0.85%，報收2,546點；深成指下跌1.95%，報收7,298點；創業板下跌2.68%，報收1,216點。滬股通淨流出13.1億元人民幣，深股通淨流入3.28億元人民幣。

深本地股大面積分化 板塊方面，銀行、保險等金融權重早盤帶動指數拉升，但未能帶動市場做多情緒，隨後衝高回落；深圳本地股昨日大面積分化，環保、次新、天然氣板塊午後

試圖拉升但未能扭轉市場情緒。早盤金融藍籌率領權重板塊衝高帶動指數，上證50指數早盤最高漲幅近2%，但無奈市場情緒謹慎，跟進資金有限，隨後市場衝高回落一路下行。

中小創持續大跌，市場主要指數今日均創出調整新低，宣告上周低點支撐無效，市場仍將繼續向下尋求企穩平衡點。當前行情下，普通投資者宜繼續維持觀望，等待階段性底部企穩確認後再行入場。交易型客戶觀察市場情緒，若逢急速大跌，可小倉位博奕市場超跌反彈。

大快活(0052)主要業務是經營快餐店和物業投資，收入包括售予顧客食品及飲品的銷售價值和租金收入。集團於香港經營145間店舖，包括134間速食店及11間特色餐廳，另外於內地經營10間店舖。集團截至3月底止全年錄得純利逾2.16億元，按年增長5.3%，期內毛利率及平均股東權益回報率，分別微跌至14.28%及29.2%，純利率達7.6%，為同業之冠。

集團近年來同店銷售增長及派息率，俱維持於3%水平，反映其於控制成本及食品質素上，能

取得穩定水平。控制成本及食品質素穩定 事實上，集團一直投放資源於管理及營運上，包括精簡程序，進一步提高中央食品加工中心的自動化技術，冀能使食物的效率和質素得以提升，且透過企業資源計劃(ERP)掌握數據以減少浪費。

同時集團仍會積極擴大分店版圖，及適度拓展特色餐廳業務，目標包括於本港增加12間快餐店及3間特色餐廳。至於內地去年同店銷售增幅強勁，新開店舖亦會圍繞於廣州及深圳的住宅區。現時本地三大快餐股皆派高息，集團目前息率為5.25厘，前景看好。現價預測市盈率19.86建

興證國際

上證綜合指數



10月16日 收市：2546

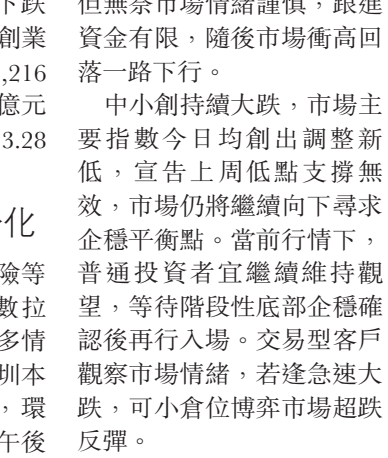
2018年

主要指數均創調整新低 企穩尚待時日

市場昨日延續調整態勢，滬深主要指數全線收跌，盤中均創出調整新低。兩市超60隻個股跌停，資金觀望氣氛濃厚。滬指下跌0.85%，報收2,546點；深成指下跌1.95%，報收7,298點；創業板下跌2.68%，報收1,216點。滬股通淨流出13.1億元人民幣，深股通淨流入3.28億元人民幣。

興證國際

大快活前景佳 派息吸引



10月16日 收市：25.7元

2018年

大快活(0052)主要業務是經營快餐店和物業投資，收入包括售予顧客食品及飲品的銷售價值和租金收入。集團於香港經營145間店舖，包括134間速食店及11間特色餐廳，另外於內地經營10間店舖。集團截至3月底止全年錄得純利逾2.16億元，按年增長5.3%，期內毛利率及平均股東權益回報率，分別微跌至14.28%及29.2%，純利率達7.6%，為同業之冠。

集團近年來同店銷售增長及派息率，俱維持於3%水平，反映其於控制成本及食品質素上，能