

紅籌國企 高輪 張怡

深高速強勢已成續看漲



深高速較早前公佈2018年第三季度未經審計的經營業績。報告顯示，深高速2018年第三季度實現淨利潤約15.21億元(人民幣，下同)，1月至9月實現淨利潤約126.332億元，每股收益0.697元。前三季度，集團淨利潤同比增長30.43%，主要為集團原有經營和投資的收費公路路費收入增長，德潤環境、益常高速等新收購項目帶來收益貢獻以及確認梅林關更新項目補償收益和悅龍公司股權轉讓收益所致。被視為港澳珠大橋通車主要受惠股的深高速，因擁有及營運大灣區最大收費公路網，隨着區內往返頻度大增，收費公路所得也告上升，其盈利保持穩健亦續可預期。

G20峰會「習特會」前夕，美國總統又轉口風施壓表示，中國很可能難逃被美國追加關稅稅率至25%。中美貿易戰短期能否停火仍然難料，股市走勢將仍然波動，港股在周一急彈逾400點後，市況今日有反覆也十分自然，投資者現階段入市，仍宜將焦點放在業務防守性較強的股份上。中資公路股的深圳高速公路(0548)在昨日波動市下也見走強，曾高見7.86元，收報7.76元，升0.17元或2.24%，因本身估值不算貴，息率也具吸引力，加上技術走勢轉好，故續為較可取的逢低收集對象。

可受惠港澳珠大橋通車

值得一提的是，國家發改委新聞發言人最近表示，將建設以「廣州—深圳—香港—澳門」科技創新走廊為主軸的粵港澳大灣區發展創新極，並透露目前有關方面正在編制包括交通、能源在內的基礎設施領域的專項規劃。在區內經濟往來進一步加強下，深高速旗下的收費公路也將直接受惠。深高速預測市盈率約8倍，市賬率1.04倍，估值在同業中並不貴。此外，此股息率4.6厘，論股息回報也具吸引力。該股昨日已升穿1個月高位阻力的7.7元(港元，下同)，現價亦企於多條重要平均線之上，平均線組合排列亦呈強。趁股價向好跟進，上望目標為52周高位的8.56元，惟失守50天線支持的7.4元則止蝕。

看好騰訊吼購輪13570

騰訊控股(0700)昨升穿300元關，高收303.8元，升5.8元或1.95%。若繼續看好其後市反彈行情，可留意騰訊瑞信購輪(13570)。13570昨收報0.103元，其於明年2月12日最後買賣，行使價為330.2元，兌換率為0.01，現時溢價12.08%，引伸波幅34.7%，實際槓桿9.9倍。

股市 縱橫

韋君

代理股有憧憬 永達汽車續反彈

港股昨天回吐，曾跌218點，其後回穩，收報26,332，只小跌44點，成交784億多元。本周「習特會」前夕，特朗普又變臉發表威脅狠話，不過市場仍預期會取得進展，將有利汽車代理股表現，昨天中升(0881)升2.2%，而永達汽車(3669)升1%，走勢好轉估值處歷史低位區間，有收集價值。

永達汽車早前公佈截至今年9月30日止第3季度業績放緩，營業收入153.9億元(人民幣，下同)，按季增26%，按年增9%；錄得乘用車銷售收入124.5億元，按季增20%，按年增7%；售後業務收入20.6億元，按季增6.4%，按年增15%；金融自營業務收入1.4億元，按季增29.7%。今年首9個月，公司實現歸屬股東的淨利潤9.37億元，按年減少11.2%。其中第3季實現歸母淨利潤2.1億元，按季跌36%，按年跌47%，反映受到貿易戰升級的影響。

第3季度新車銷售增一成

首9個月公司共銷售汽車12.7萬台，按年增7.4%；其中豪華車銷售8萬台，按年增13.6%。分季度看，第3季度公司銷售新車4.7萬輛，按月增9.9%，其中豪華車3.2萬輛，中高端車1.5萬輛。

第3季新車毛利率從第2季單季度的2.67%下降到1.62%，按季跌1.05個百分點。從品牌看，保時捷的毛利率維持在8%以上；奧迪毛利率按季穩定；寶馬毛利率按季跌1.4個百分點；捷豹路虎價格下滑嚴重，毛利率按季明顯下降。售後方面，第3季度毛利率為46.3%，按季增0.25百分點，較為穩定。

筆者在本月初曾推介，股價在4.54元(港元，下同)水平，月內隨大市波動，昨天一度升上4.98元，收報4.88



元，升5仙，成交673萬元。永達在月內曾受大跌市影響而低見4.11元，5元以下屬歷史低位區，現價市盈率4.76倍，預測息率5.77厘，已重返10天、20天線，市場對「習特會」貿易戰緩和和憧憬，可望上試50天線5.64元。

透視 進入短期關鍵時間窗口



葉尚志 第一上海首席策略師

11月27日。港股大盤在周一偷步炒高後轉呈反覆震動，未有對於隔晚美股的升勢作出反應，恒指微跌40多點仍企26,000水平以上，但估計有進入短期關鍵時間窗口的機會。美聯儲主席鮑威爾將於周四發表演說，「習特會」也將於周末G20會議上舉行，都是市場目前的焦點。

估計相關消息有觸發港股出現突破的可能，而恒指能否趁機向上突破26,650的平衡運行區間上限，會是觀察重點。

26000是好淡分水線

另一方面，恒指的10日、20日和50日線，亦逐步匯合聚於26,000水平，因此，在過渡時期的短期關鍵時間窗口，26,000可以作為恒指目前的好淡分水線。恒指出現先整理後回穩的走勢，

在盤中曾一度下跌217點低見26,159，但是在騰訊(0700)再見上攻勢頭的帶領下，大盤得以修復失地，而大市成交量依然偏少，資金回流速度未見明顯加快。

成交量仍處偏少水平

恒指收盤報26,332點，下跌44點或0.16%；國指收盤報10,515點，下跌6點或0.05%。另外，港股本板成交金額有784億元，但依然是近期偏少的水平，而

沽空金額有109.4億元，沽空比例13.95%。至於升跌股數比例是725:871，日內漲幅超過10%的股票有31隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

升穿26649料暫有難度

先回顧一下，美國政府在9月18日宣佈，對中國進口的2,000億商品提高關稅10%，並計劃在明年開始進一步提高至25%。

以此消息發生出現時的相對應市場情況來看，以恒指當天的盤中低點見於26,649來參考，除非貿易談判有出現新進展，不然的話，估計恒指要升穿26,649會有難度，而這個也是我們在過去一個多月，把恒指階段性平衡運行區間上限設定在26,650的考量。

因此，即將進行的習特會，能否有好消息公佈，對於恒指能否上破26,650、打開向上的空間，相信將會

起到關鍵的影響作用。盤面上，在前期護盤主力中資金融股有所回軟的情況下，騰訊再見上攻勢頭接力維穩，股價漲了1.94%至303.8元收盤，是11月2日以來，再次回企至300元關口以上來收盤。市場傳出騰訊將夥拍手機通訊APP LINE於日本推出微信支付，相信是刺激其股價進一步走高的消息。

騰訊可保相對穩好表現

目前，騰訊在本月14日出了三季報後，已消除了一些困擾市場的短期不明朗因素，而在近期美國科技股大跌的考驗下，騰訊也未有再度隨破底而落，亦驗證了其股價是有所回穩了。因此以走勢來看，騰訊出三季報當天的收盤價272.2元，可以看作為目前的重要支持位，守於其上，可以保持相對穩好的表現。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

A股再受接連利空消息困擾



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

他表示將繼續推進2,000億美元中國商品關稅水準至25%，並稱「非常不可能」接受北京延遲推加，他的出爾反爾言論隨即引發市場對中美貿易戰再變態的憂慮。

四連跌交投低迷

另一方面，國家統計局發佈10月規模以上工業企業實現利潤增速創7個月以來最低水平，數據進一步增加市場對中國經濟面臨更大下行壓力的憂慮。上述兩項利空消息導致上證綜合指數昨天盤中下跌0.04%，除跌至最近一個月最低水平，亦錄得連續四天下跌的局面。滬深兩市成交金額繼續低迷，昨天只有2,510億元人民幣。

10月規模以上工業企業實現利潤總額同比增長3.6%，增速較9月放緩0.5個百分點，並且為今年3月以來的七個月最低水準，主要受工業品出廠價格漲幅回落及上年利潤基數偏高等因素影響。除此之外，企業營收增速和價格漲幅皆雙雙呈現回落影響。因在內地經濟正值轉型背景之下的「陣痛期」，企業應收賬款平均回收期、產成品周轉天數、虧損工業企業虧損額等企業效益指標均明顯承壓。

經濟下行壓力增

根據目前已發佈的宏觀數據，市場普遍憂慮四季度的經濟動能繼續下行，夾雜國際油價近期大幅回落影響將PPI同比增速這因素，令市場進一步關注規模以上工業企業實現利潤總額同比增長於四季度承壓態勢將持續。

市場一直聚焦本週後期將舉行的「習特會」，但特朗普於會面前夕再度公開威脅要對來自中國的貨品加徵關稅，某程度上影響市場情緒。儘管筆者認為特朗普希望通過這些言論爭取更多談判主動權，但卻沖淡市場的

對今次會面的期望。(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

67%，加上原材料價格良好，產品銷售組合改善，核心業務加速增長及產能提高，帶動其上半年純利增加30%至5.18億元，毛利率增至54%。

同時由於集團經營結算以人民幣為主，加上採用原材料大豆與內地農場訂長期合約，能確保

檸檬茶內地大賣 維他奶前景看俏

維他奶(0345)早前公佈中期業績優於預期，期內純利錄得5.18億元，按年升逾三成，主要受惠於內地業務強勁增長，後者的營運溢利提升42%，佔集團總收入比重由62%增至

原材料供應及價格穩定，有助沖匯率變動帶來的風險。

事實上集團於內地業務發展迅速，旗下檸檬茶於內地大賣，成盈利增長引擎，當中包括增加推廣投資品牌，並在不同地區透過各種渠道推廣產品。

雖然集團預期其下半年度收入增長強勁，但會較上半年放緩，同時現因需進行廠房及物流基建改善計劃，遂會增加下半年相關開支。

東莞建新廠房工程已開展

不過集團在東莞興建新生產廠房的工程已開展，預期於2021年落成後，該廠房成為集團於內地規模最大的生產設施，前景看俏。建議可待

滬深股市 述評

興證國際

創指漲近1% 5G概念股強勢

滬深兩市昨在全球股市普遍回暖下雙雙高開，指數震盪後短線拉升，通信設備、5G概念等科技股帶動創業板大幅走高，午後指數分化依舊，隨着上午熱點板塊的悉數回落，帶動指數下行，滬指率先翻綠，市場交投繼續以觀望為主。

截至收盤，上證綜指尾盤未能翻紅，收跌0.04%，報2,574點；深證成指漲0.25%，報7,635點，創業板指漲0.83%，報1,315點。5G、國產航母、數字中國居板塊漲幅榜前列，機場航運、自貿港、銀行居板塊跌幅榜前列。兩市成交2,500億元人民幣，量能仍然維持低迷；北上資金昨日淨流入近1.5億元人民幣。

權重股多數低迷

盤面上看，5G作為中長線的趨勢力量表現不俗。軍工股在震盪走勢下相對穩健。部分超跌的傳媒股繼續上揚。創

投板塊尾盤捲土重來。權重股多數低迷，地產、民航跌幅居前，白酒、銀行股也大多飄綠。此前有過一定漲勢的部分題材回調，福建、上海板塊以及維生素概念均有不同程度回撤。

整體看，在題材股龍頭紛紛補跌之下，市場也迎來連續的回調，而在證券等權重的壓制下，指數短期也未見起色。不過，昨日盤中我們看到指數一度高開，並且資金重新活躍，雖然力度不如之前，但至少個股重新表現的跡象開始顯現。

短期不宜過分看淡

此外，我們注意到，昨日兩市成交嚴重萎縮，短期殺跌動能大幅降低，指數短期回調也基本到位，隨時或有反彈的概率較大。因此，短期不宜過分看淡，經歷連續回調後可考慮適當逢低吸納，輕指數重個股下，以低位低價疊加題材標的為主。



股價回落候低吸納。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 11月27日收市價 \*停牌

Table with columns: Name, H Share (A Share) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Premium (%). It lists various stocks and their respective prices and premiums as of November 27, 2018.