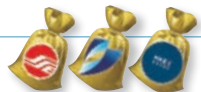


滬深港通 每周精選



滬股通 錦囊

宋清輝

科创板還需從三方面優化

科创板自7月22日開市運行以來，總體呈現出平穩態勢，市場熱情度處於歷史高位，投資者情緒也從當初的躁動不安逐漸趨於理性。但在未來的運行過程中，還需要從三方面進行深入優化，以使科创板走得更快更穩健。

首先，投資者教育必不可少，投資必須理性。若是股民還是按以往「用腳投票」的方式，或者繼續打聽各種「內幕」「消息」而不是通過公司公告、實地調研等形式研究企業，那麼又將會導致上市公司股票和業績不匹配的情況，即公司股價與業績相背離，要麼讓公司股價漲得不切實際，要麼因為投資者恐慌導致公司股價快速下跌，這兩種情況顯然對公司長期發展都不是好事。

督促公司應規範發展

其次，督促公司規範發展，守住底線。如何規範？是這些科创板上市企業高管和員工必須學習的內容，企業上市、身價大漲不是企業發展的終點，而是事業又一新起點，他們必須學會哪些可以做、哪些不可以做，必須按照上市公司的要求來約束自己，將自身的思維從普通企業轉變為上市公司，做好角色的轉化。上市公司的原始股東更應該向市場、股民釋放會經營好企業的信心，如果他們能夠在限售股解禁後還能承諾再持股數年時間，一是能釋放發展信心、二是可以維持股價的穩定，對投資者、對企業市值穩定都能起到一定好處。

企業需要將所有相關規章制度作為底線，不碰不觸不挑戰、不遊走灰色地帶，在落實資本市場相關規定的同時，扎扎實實做好企業經營管理、尋求更多的效益。

最後，監管層要有擔當，平台敢於擔責。中國證監會和交易所應該要有擔當的義務，即若未來出現企業弄虛作假導致投資者受到損失，作為平台的管理者也應該承擔向投資者賠償的義務，因為這是他們的管理失職。如果監管機構和平台敢於承擔責任，做好管理方面的工作，這對投資者而言是一項重大福利，他們能夠更為放心的選擇投資對象而不需要擔心企業私下「搞事情」。當然，如果因為企業經營、行業環境等問題導致上市公司股價不穩定，或是因為合理情況虧損或退市，那依然是風險自負，監管機構和平台不需要因此承擔責任。

未來，投資者、上市公司以及監管者會如何做、會如何發展，哪些企業會因科创板而發展壯大，科创板會如何推動中國經濟向前穩步發展，還需要時間檢驗。

作者為著名經濟學家宋清輝，著有《強國提速：一本書讀懂中國經濟熱點》。本欄逢周一刊出



張賽娥 南華金融副主席

回顧上周，恒指全周跌917點，收報26,435點；國指跌312點，收報10,375點。上證指數跌24點，收報3,006點。香港將公佈8月進出口月率；中國將公佈8月規模以上工業企業利潤年率；美國將公佈9月諮商會消費者信心指數、二季度實際GDP年化季率、8月扣除運輸耐用品訂單月率及8月季調後新屋銷售年化總數。

最近央行推出寬鬆貨幣政策，如降低

網龍拓教育業務迎5G商機



黎偉成 資深財經評論員

港股上星期跌足五個交易日，五連跌881點，即日市中、短線技術指標差勁。恒指尚保頭肩底頸線26,347，如失，便會反覆向下試頭肩底左肩的25,327甚至底之24,900。支持位下移至26,330、26,181及26,076，往下便是25,995、25,798、25,484、25,302、25,197。大市初步阻力為26,564及26,694，往上便是26,820、26,951、27,075、27,154以及27,366、27,480。

網絡及手遊業務增長強勁

股份推介：網龍(0777)股東應佔溢利於2019年上半年4.21億元(人民幣，下同)，同比飆升1.1倍，乃2018年同期大增6.78倍至2億元的高基數底下的倍升，最大功臣當然是(一)網絡及手遊遊戲業務於2019年上半年的收益，達15.75億元和同比增長51.6%，較上年同期多增13.8個百分點，其中手遊增

金融機構存款準備金率0.5個百分點，加上內地資本市場改革，取消QFII和RQFII投資額度限制，便利海外投資者，有助提升證券市場吸引力。於八月出爐的兩融新規，取消了最低維持擔保比例不得低於130%的統一限制，並將融資融券標的股票數量由950隻擴大至1,600隻。根據資料顯示，9月19日兩市融資融券餘額為9,738億元，較2018年同期的8,406億元增長16%。

受惠滬深交易額增長佳

股份推介：中信證券(6030)2019年上半年收入按年升5%至283.94億元(人民幣，下同)，盈利按年增長16%至64.46

信証龍頭優勢具吸引力

億元。作為券商行業的龍頭，營收和淨利潤排名行業首位。從收入結構來看，證券交易、經紀、資管及投行業務佔比為37%、24%、11%及6%。今年內地市場整體活躍度較2018年同期提升，上海證券交易所A股首八個月日均交易額為2,351億元，按年增長29%。深圳證券交易所首八個月日均交易額為2,984億元，按年增長33%，均利好中信證券營收。

集團上半年完成A股主承銷項目36單，主承銷金額1,228.69億元(含資產類定向增發)，市場份額約20%，排名市場第一位。公司已申報科创板項目13單，隨着科创板於2019年7月開市，加

上中央加大地方政府專項債發行力度，將為集團投行業務增量。與此同時，公司資產管理規模為12,969.13億元，主動管理規模5,631.11億元。在資管新規下公司私募資產管理業務市場份額約10%，亦位居市場首位。

根據彭博市場預測，中信證券2019年盈利按年增長33%，2020年盈利升14%。2019年及2020年預測每股賬面值分別為13.4及14.2。以市賬率1.2倍及2020年預測每股賬面值作估算，推算目標價為18.7港元，較現價有約20%潛在升幅。

(筆者為證監會持牌人，無持有上述股份權益)

新地盈利持續增長可期



鄧聲興 銳升證券聯合創辦人及首席執行官

新地(0016)旗下長沙灣南昌站上蓋住宅熱賣，改善本地地產股氣氛。加上近日有政黨建議政府引用《收回土地條例》，向發展商等收回農地興建房屋，令新界農地發展再成為市場焦點。資料顯示，四大發展商擁有逾億方呎農地，當中新地擁約3,100萬方呎農地，為第二大擁農地最多的發展商，新地預計可成為當中的潛在得益者。新地基本面佳，財政及現金穩健，集團持有銀行存款及現金260億元。加上收租業務防守性強，有穩定的現金流。2019財年基礎溢利同比升6.6%至323.98億元，主要受惠於期內物業銷售溢利同比增15%及淨租金收入同比增5.9%所致。新地未入賬

港股短期缺乏正面消息刺激，恒指上周急挫逾900點。短期反彈乏力，後市走勢難有大突破。

股份推介：

合同銷售額達520億元，相信公司未來數年將具備足夠的能力來推動盈利持續增長。

嘉國新盤銷售表現看好

嘉華國際(0173)自月中低位3.54元回升，沿升軌收復大部分平均線。嘉華盈利能力強勁，中期營業額按年升7.23倍至51.24億元，純利亦增長1.64倍至15.26億元。期內，集團應佔已簽約銷售約為64億元。於2019年6月30日，集團有待入賬應佔已簽約銷售約為136億元。集團未來18個月主力推售江門、東莞、南京等內地樓盤，合共貨值估計超過100億元。

年初至今，集團分別透過參股合營企業購入兩幅香港住宅用地，及獨資購入一上海商業用地。值得注意的是，集團推出重點項目啟德嘉峯匯將帶來正面影響，盤總貨值已超過100億元。該新盤面積適宜及定價合理，若參照同區二手樓定價，利潤率料有不錯的表現。加上近日新地旗下新盤銷情反應不俗，料可帶動行業銷售氣氛。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 縱橫

韋君

證券分析

中泰國際

外資捧A股 中國太平候低吸

美股上周五先升後急跌159點，主要是對中國副部級貿易代表團突取消對蒙大拿和內布拉斯加州農場的訪問，引發市場對10月初貿談的憂慮，在中美雙方都表明就貿談繼續磋商下，是否過敏反應有待觀察，但本周初大市受壓似難避免。上周五外資因應指數調升比重增持A股，對內險股有正面影響，大市料考驗26,000關，可候低收集中國太平(0966)。

中國太平主要業務為再保險、人壽保險、財產保險、資產管理、再保險經紀及養老金管理。集團早前公佈今年首八個月附屬太平人壽原保險保費收入為1,042.99億元(人民幣，下同)，按年升10.95%。另外，期內太平財險原保險保費收入為174.91億元，太平養老保險原保險保費收入為33.21億元。

近月業績放緩已反映

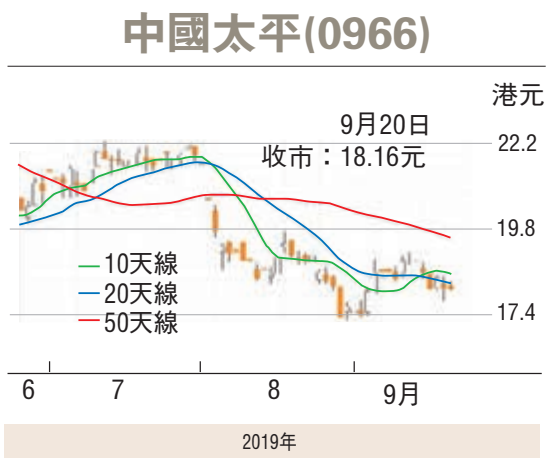
在上半年，上述錄得原保險保費收入1,069.1億元，按年增長10.6%。太平人壽錄得原保險保費收入905.48億元，按年升11.3%；太平財產保險錄136.6億元，按年升9.5%；太平養老保險錄27.04億元，按年跌4.9%。

集團在上半年業績後，7、8月保費業務增長放緩，導致股價顯著調整，但首八月仍保持雙位數，優於部分同業。對於下半年業務表現，大和預期中國太平新業務價值(VNB)按年下跌2%，而淨利潤則按年增長10-20%。淨利潤增長主要由於稅收抵免的正面影響，抵消部分投資表現按年下跌的影響。

最新動向，中國太平上周與華為聯合创新中心正式成立，雙方將聚焦5G、大數據、人工智能等技術創新合作，共同打造保險行業數字化轉型標杆。根據計劃，中國太平與華為共同推動保險行業數字化轉型。

與華為合作保險創新

基金業界對保險業增加金融科技推動產品創新予高



評價。中國太平上周五收報18.16元(港元，下同)，微跌2仙，成交1.26億元。現價往績市盈率(PE)9.85倍，預測6.96倍。在過去一個月，由19.52元回落至17.20元回穩反彈，但仍未收復10天18.69元、20天線18.35元，若非中美貿談又存變數，應有力延續反彈，故投資者不妨在回落中分段收集，上望19.50元，跌穿17.20元止蝕。

輪商 推介

法興證券上市產品銷售部

紅籌國企 推介

張怡

美團續走高 看好吼購輪24870

恒指上周反覆回落，再次失守50天線，跌返月初突破的26,400點附近阻力，短線或於此水平反覆整固。恒指牛熊證資金流情況，截至上周四過去5個交易日，恒指牛證合共錄得約1.75億元資金淨流入，顯示有資金流入好倉，恒指熊證則累計約1.43億元資金淨流出，顯示有淡倉資金套現。

街貨分佈方面，截至上周四，恒指牛證街貨主要在收回價26,100點至26,399點之間，累計相當約1,752張期指合約；熊證街貨主要在收回價26,900點至27,199點之間累計了相當約1,000張期指合約。

個股產品資金流方面，截至上周四過去5個交易日，美國的相關認購證及牛證合共錄得約342萬港元資金淨流入部署。產品條款的方面，目前市場上較活躍的美

團認購證為行使價約70元至83元附近的中期價外條款，實際槓桿約7倍。技術上，美國股價上周再創新高，升至77.7元，如計算量度升幅，下一個目標在84元附近。如看好美國，可留意美團認購證24870，行使價83.88元，12月到期，實際槓桿約6.8倍；也可留意美團牛證54688，收回價69.5元，槓桿約5倍。

法興證券上市產品銷售部本文由法國興業證券(香港)有限公司(「法興」)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。法興為本文所提及結構性產品的流通量提供者。

中交建回購有利擴升勢

雖然聯儲局上周一如預期再度減息，但受累沙特油產設施受襲油價急升，穆迪降本港評級展望，市場憂慮香港經濟出現負增長，加上投資者對中美經貿談判前景保持審慎，都拖累港股上周表現。

恒指上周累瀉917點或3.35%，收報26,436點。至於國指全周挫312點或2.92%，收報10,376點，表現略跑贏大市。港股上周表現欠佳，惟觀乎部分中資股表現尚佳。事實上，受惠於外圍油價造好，中海油(0883)全周便累升5.71%，成為升幅最大的國指成份股。

多隻基建股在上周五表現明顯走強，尤以中交建(1800)彈力最強，該股上周五高見6.77元，收報6.7元，仍升0.4元或6.35%，收市價已升穿1個月以來的高位阻力，並持穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。中交建較早前公佈截至今年6月底止中期業績，純利87.57億元(人民幣，下同)，按年升6.1%；每股盈利0.48元。不派息。

集團上半年錄得營業額2,390.87億元，

按年升15.2%，完成全年目標44%，期內新簽合同額4,967.28億元，按年升15.9%，完成全年目標的52%，而截至6月底，在執行未完成合同金額為1.92萬億元。

消息方面，中交建擬回購不多於10% H股，即不超過4.43億股，相關因素反映管理層對股價低迷已表關注。就估值而言，中交建往績市盈率5.07倍，市賬率0.48倍，在同業中仍處於偏低水平。趁股價走勢轉好跟進，中線上望目標為52周高位的8.87元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的6.28元則止蝕。

看好匯控留意購輪29789

匯豐控股(0005)上周五收報60元，收市價已逼近1個月高位阻力的61元。若看好該股短期反彈走勢，可留意匯豐瑞信購輪(29789)。29789昨收0.109元，其於今年12月13日最後買賣，行使價62.93元，兌換率為0.1，現時溢價6.7%，引伸波幅21.1%，實際槓桿16.3倍。

星宇估值合理可予關注

星宇控股(2346)2019年上半年收入同比增長8.7%至人民幣2.0億元，增加主要由於公司繼續密切合作並獲得來自主要客戶的訂單，我們預計2019年全年營業收入達5.0億左右；上半年毛利率28.0%，同比保持穩定；淨利潤同比減少1.2%至2,410萬，主要由於上市開支增加。

若拋去一次性上市開支，經調整後的淨利潤為3,160萬，同比增長14.9%，預計2019年全年淨利潤至少維持5,100萬左右或以上。產能利用率上半年達94%，未來逐步擴大產能，開拓更多市場，我們預計長遠保持90%以上。

輻射環產品主要為N、SH及UH系列，對公司控制毛利率貢獻較大。輻射環是多級集成磁環，而輻射環的磁化方向乃以徑向呈輻射狀，具有多項優勢，其中包括(1)超高表面磁場；(2)組裝簡便；(3)磁路穩定；(4)機械精密度較高；(5)能大幅提高發動機的效率，並廣泛用於機器人、家電、醫療行業等行業。根據弗若斯特沙利文報告，中國僅少數製造商具備製造鈹鐵硼輻射環的能力，在2017年公司的輻射環被福建省經濟和信息化委員會認可為「福建省省級製造業單項冠軍企業產品(第一批)」之一。

節能環保技術領域帶動增長

隨着節能環保技術產業的需求日益增長，預期風電、節能電梯、變頻家用電器、新能源汽車等下游終端應用行業有助於帶動燒結鈹鐵硼磁性材料的需求增長並在燒結鈹鐵硼磁性材料消耗總量中占較大部份額。

此外，中國政府正計劃在現有產業結構上提升節能環保技術產業的滲透率，從而減少碳排放保護環境。預期未來經驗豐富並擁有全面技術的鈹鐵硼磁性材料供貨商將會擁有更廣闊的發展空間。

參考2019年中期業績，預計公司下半年淨利潤增長12%以上，2019年全年淨利潤可達5,100萬以上，根據2019年9月18日的收市價，公司對應2019年市盈率為15倍。假設其A股同業公司中科三環(000970.SZ)和寧波韻升(600366.SS)也在香港上市，參考AH股同業公司溢價率，他們的合理H股市盈率分別為18.7倍和33.3倍。星宇控股的估值合理，值得投資者關注。

風險提示：(一)市場競爭風險；(二)供應商過度集中風險。

星宇控股(2346)

