

紅籌國企 高輪

張怡

華潤醫藥(3320)



潤醫未發力可伺機建倉

內地股市昨日節後復市出現補漲行情，惟午後升勢明顯受阻，上證綜指收報2,914點，升8點或0.29%。至於這邊廂的港股也有虎頭蛇尾之感，恒指早市最多曾升359點，埋單計數則收窄至升72點或0.28%，主板成交增至831億多元。港股彈力依然不太強，觀乎中資股仍以個別發展，尤以消費相關股份彈力較強。事實上，醫藥龍頭股的石藥集團(1093)，股價昨曾走高至17.2元，收報17.1元，仍升1.1元或6.88%，收市價已創出逾1個月以來高位。

同屬醫藥股的華潤醫藥(3320)也現追落後的走勢，股價早市一度走高至7.54元，收報7.46元，升0.13元或1.77%，為連續第三個交易日報升，因現價離年內低位不遠，故不妨續為趁低建倉對象。潤藥較早前派發的業績顯示，截至2019年6月30日止6個月，股東應佔溢利30.35億元，同比上升34.93%，每股基本盈利0.48港元；不派中期息。期內，收益1,019.23億元，同比上升8.73%。2019年上半年集團旗下的製藥、醫藥分銷、藥品零售三個主要業務分部的收益佔比分別為15.5%、81.5%以及2.9%。

另一方面，集團期內8個項目已開展了生物等效性臨床試驗，9個品種已完成生物等效性臨床試驗，其中顯沙坦膠囊、米非司酮片(0.2g)、米索前列醇片、蒙脫石散等品種已完成申報，注射用呱拉西林舒巴坦鈉、注射用牛肺表面活性劑申報參比製劑。據管理層指出，中國醫藥行業已進入加速變革期，在持續整合及提升行業集中度下，市場發展空間巨大，潤藥將會把握機遇，以併購整合與研發創新為引擎，並順應政策變化，積極應對帶量採購、醫保控費、一致性評價等政策的影響。

龍頭優勢可望受惠行業改革

值得一提的是，內地加大藥品集中採購的力度，剛發佈的《關於國家組織藥品集中採購和使用試點擴大區域範圍的實施意見》中提到，將在全國範圍內推廣國家組織藥品集中採購和使用試點集中帶量採購模式，並盡快全面開展藥品集中帶量採購，以保障中選藥品長期穩定供應。基於集團在行業內具龍頭優勢，擁有併購整合及研發新品等優勢，可望成為行業改革的受惠者。

就估值而言，潤藥今年預測市盈率約9.82倍，市賬率1.19倍，在同業中不算貴。趁股價未發力跟進，料短期有力挑戰1個月高位的8.4元，中線目標仍看10元關，惟失守52周低位的7.06元則止蝕。

看好港交所 留意購輪28403

港交所(0388)昨收報231.2元，升5.2元或2.3%，為昨市表現較突出的重磅藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意港交中銀購輪(28403)。28403昨收0.146元，其於明年6月17日最後買賣，行使價250.2元，兌換率為0.1，現時溢價14.53%，引伸波幅31.5%，實際槓桿6.3倍。

股市 縱橫

韋君

中國水務回升動力強

港股昨天假後復市，雖然隔晚美股跌近百點，不過內地A股國慶長假期後復市挺升，帶動港股曾急升逾350點，高見26,180，不過午後升幅收窄，收報25,893，升72點或0.28%，成交增至831.89億元。大市表現較預期為佳，短期大市有望回穩，環保水務股有博反彈價值，中國水務(0855)估值吸引。

中國水務主要在內地從事城市供水、污水處理及相關業務，業務覆蓋北京、重慶、深圳、廣東、江西、河南、河北、江蘇、湖南、湖北、山西、山東、海南及黑龍江。

集團今年的大動作是於4月斥資12億收購康達環保(6136)29.52%股權，成為康達環保的主要股東。這項收購令集團主營供水外，透過康達環

保從事污水業務多年，兩間公司可在「供排一體化」業務發展方面產生協同效應，增加集團的潛在收益。

中國水務2019年3月結的全年度業績，營業額83.02億元，增9.5%；股東應佔盈利13.69億元，按年升20.1%。每股盈利85.1仙，末期息16仙。整體毛利34.64億元，增5.9%；毛利率下跌1.4個百分點至41.7%。期內，城市供水經營及建設的營業額為63.76億元，增2.8%，佔總營業額76.8%，分部經營盈利26.19億元，上升9%。

康達環保成盈利增長點

康達環保在今年上半年的城鎮水務處理分部總共有108個項目，包括

100個污水處理廠、3個供水廠、3個污泥處理廠及2個再生水處理廠，每日總設計處理能力為424萬噸，其中，每日污水處理服務能力397萬噸、每日供水服務能力21萬噸、每日再生水處理服務能力6.5萬噸及每日污泥處理服務能力550噸，所運營項目遍及山東、河南、黑龍江、浙江等地區。康達運營中污水處理廠及再生水處理廠的年使用率為85%，與去年持平，成為集團盈利增長點。

中國水務在過去一個月由6.72元跌至5.91元喘定，近日獲資金收

中國水務(0855)



集，昨天曾升上6.14元，收報6.07元，升9仙或1.5%，成交1,574萬元。現價往績市盈率7.13倍，息率4.6厘，市賬率1.23倍，而14天RSI 41.3，處於超賣回升走勢，不妨小注吸納博反彈，上望6.70元，跌穿5.80元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月8日。港股在重陽節長周末假期後復市，恒指出現先升後回順的走勢，漲了有逾70點，但未能站回到26,000點關口以上來收盤，而在港股通南向交易恢復下，資金流動性有所好轉，大市成交量亦增加至830億元以上。目前，恒指仍未能擺脫弱勢盤面，26,500點依然是好淡分水線。

醫藥板塊表現相對突出，其中，石藥集團(1093)和中生製藥(1177)，分別漲了有6.8%和2.7%，都是漲幅居前的指數股。

恒指出現先衝高後回順，在盤中曾一度上升359點高見26,180點，但是市場仍缺乏領漲權重股，加上本地股持續受壓，都是拖累大盤表現的原因。

恒指收盤報25,893點，上升72點或0.28%；國指收盤報10,201點，上升

54點或0.53%。另外，港股主板成交金額回升至831億多元，而沽空金額有114.4億元，沽空比例13.76%。至於升跌股數比例是835:864，日內漲幅超過10%的股票有33隻，而日內跌幅超過10%的股票有43隻。

返26500始告回穩

隨着A股及港股假期後同步重開，

港股通南向交易亦恢復過來了，資金流動性開始轉活，相信震動徘徊了已逾一周時間的港股，將有展現較明確方向走勢的機會。而26,500點依然是恒指的好淡分水線，要回企至此線位以上才可發出回穩信號，否則的話，仍要提防弱勢盤面未可扭轉。

關注中美經貿磋商

值得注意的是，外資在A股長假復市後有繼續流入的勢頭，滬深股通錄得有逾17億元人民幣的淨流入。然而，A股的假日氣氛未盡消散，上海銀行同業拆息Shibor亦未見從假前的高位出現有效回落，而中美將於周內進行新一輪的經貿磋商，相信會是焦點所在。

本地地產股績受壓

本地股持續受壓，在盤中出現集

體轉升為跌，是繼續拖累港股表現的原因。

其中，新鴻基地產(0016)跌1.08%，太古A(0019)跌1.83%，而在早前走了一波四連陽的領展(0823)，亦再次出現放量掉頭下挫，下跌2.4%至85.35元收盤，初步失守了250日線支持。

醫藥板塊表現突出

另一方面，受外圍因素影響較少的如醫藥和內需消費股，繼續獲得資金擠壓流入，有相對突出的表現。

其中，中生製藥經歷了9月份的回整後，逐步盤好漲了2.74%，而石藥集團更是放量漲了6.87%，突破了9月份的高點再創年內新高。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察

市場聚焦本週中美貿易談判



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

內地國慶假期結束，A股昨天復市。市場聚焦本週於華盛頓舉行的第三輪中美高級別貿易談判。早前中國已恢復採購美國大豆，一度令市場憧憬貿易戰有望降溫。不過，美國再次於談判前夕，將海康威視以至新疆公安廳等，28家中國企業及政府機構列入「貿易黑名單」，令即將舉行的中美貿易談判再加陰霾。

美打壓中企惹關注

不幸被列入上述名單的商湯科技發聲明，對美國商務部的行動表示強烈反對，並呼籲美國政府重新進行審視。商湯科技表示，公司嚴格遵守相關國家和地區的法律、法規。同時，通過制定並實施嚴格的人工智能技術使用的倫理標準，讓人工智能技術能獲得正確的應用，以最負責任的態度推動人工智能技術發展。

在美國再出手抑制中國科技發展的同時，Strategy Analytics新興設備技術(EDT)研究團隊發表最新報告預測，5G設備於2019年有一個緩慢的開始，

而於2020年將會起飛，未來五年內5G手機將佔所有手機銷量的近一半。

5G手機料明年發力

該報告預計，2019年5G設備的銷量僅佔總銷量不到1%，而到2020年該份額將會接近10%。運營商必須繼續擴大5G網絡的覆蓋範圍，使5G對消費者更具吸引力。雖然於今年開始緩慢，但5G將會迅速騰飛。一旦價格下降以及5G可用網絡的擴展，5G手機銷量將會激增。到2025年，5G手機的銷量預計將會超過10億台。

至於內地於國慶期間的消費情況，根據商務部監測，10月1日至7日，全國零售和餐飲企業實現銷售額1.52萬億元(人民幣，下同)，較去年同期增長8.5%。另經文化和旅游部綜合測算，國慶期間內地共接待境內遊客7.82億人次，按年增長7.81%；實現境內旅遊收入6,497.1億元，同比增長8.47%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

A股節後開門紅 量能略顯不足

滬深三大股指昨日早盤小幅高開，之後走勢分化，養豬板塊集體高開走強，影視股開盤走弱，受諾貝爾生理學或醫學獎昨日揭曉刺激，相關概念股早盤大漲，手機產業鏈、工業大麻板塊表現活躍。

市場賺錢效應較好

總體上，市場個股漲多跌少，賺錢效應較好。截至收盤，滬指報2,914點，漲0.29%；深成指報9,475點，漲0.3%；創指報1,617點，跌0.67%。兩市成交額3,731億元(人民幣，下同)，較上一交易日小幅放大，北向資金昨日淨流入17.44億元。

盤面上看，豬肉股早盤走強；工業大麻概念走勢強勁；數字貨幣概念持續活躍；銀行板塊盤中拉升；水泥板塊崛起；天然氣板塊午後頻頻衝高；農業板塊午後走強；尾盤稀土永磁板塊爆發。

下跌板塊方面，科技股集體走低，芯片股持續下行；影視、旅遊持續疲軟。科創板表現不佳，僅二隻個股紅盤，其餘個股均飄綠。

興證國際

整體看，昨日兩個市場成交總額相對前期反彈時的量能已開始明顯減弱，且滬綜指收於60天平均線下方，則顯示區域內市場參與度不強的特徵。國慶前後看，成交量繼續萎縮，而且資金沒有集中性流向，因為也基本上沒有主流熱點，這對於行情的縱深發展較為不利。更主要的是，在高開衝高之後，市場因為動能不濟而一度回落，這也給後市留下了更多的懸念。除非市場量能能夠變化並出現配合，否則，市場將繼續體現弱勢震盪特徵。

宜迴避漲幅較大股

消息面上，假期外圍市場先抑後揚，整體呈現調整走勢，周一美股小幅收跌，外圍市場對A股影響中性偏冷。內地方面，深市三季報時間表出爐，部分高增長公司披露在即。而節後首個交易日數據顯示，9月全球製造業採購經理指數走弱，全球經濟下行趨勢明顯。經濟走勢的不確定性仍將縈繞。而節後的第一個交易日，市場也並未傳遞較強信心，所以大盤的走勢仍需繼續觀望。

操作方面，建議關注三季報業績高增長個股，重點關注消費+科技龍頭相關股票，業績確定性強的龍頭股依然是市場熱點，適當迴避近期漲幅較大的品種。

股市 領航



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

新收購利好 永達前景看俏

永達汽車(3669)現為多個豪華汽車品牌的4S經銷店，涵蓋銷售、配件、售後維修及資訊反饋等。集團剛於上周宣佈有條件收購英之傑亞洲太平洋股份，倘交易完成後，後者將成為集團的直接全資附屬企業。截至今年4月底，英之傑未經審核綜合淨資產約為5.9億元，而截

至去年底其除稅後淨利潤6,289萬元，按年增加38.48%。市場估計集團就是次收購，將錄得整體現金流出3.61億元，加上提出作價合理，相當約7倍以下的市盈率，符合內地同業的平均估值，消息公佈後反應正面。

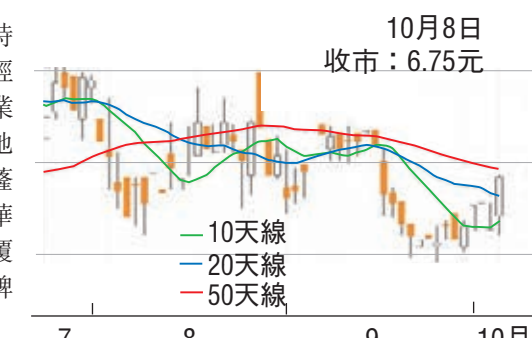
有助完善銷售網絡佈局

事實上，今年內地車市雖然出現負增長，惟同期豪華品牌汽車銷售，卻能維持1成增長，跑贏整體汽車市場。集團現時已為內地最大寶馬經銷商，網絡數目達57家，年度銷量超

過6萬台，亦為近期保時捷品牌其中增長最快的經銷商，收購料有助集團業務擴展至江西省及華東地區，和進入奔馳及雷克薩斯的品牌網絡，擴大豪華車品牌4S經銷店網絡覆蓋，有助加強其高端品牌組合和完善銷售佈局。

此外是次收購亦包括位於南昌的特斯拉(Tesla)授權維修網絡，有助開展和後者拓展新能源項目售後業務的合作，長遠能為不同業務鏈提供動力，前景看俏。建議

永達汽車(3669)



可待股價回落至6.5元以下分注收，目標價7.5元，跌穿6元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

10月8日收市價

人民幣兌換率 0.90884(16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, etc.