

紅籌國企 高輪

張怡

中銀5連漲 走勢漸入佳境



內地股市昨牛皮偏軟，上證綜指收報2,977點，小跌0.05%。反觀這邊廂的港股則維持向好勢頭，早市最多曾漲292點，收報26,848點，仍升184點或0.69%，主板成交減至721億多元。港股走勢向好，有表現的中資板塊或個股也告增多。

事實上，中銀香港(2388)昨曾高見27.3元，收報26.95元，升0.35元或1.32%，為連升第5個交易日，現價已企於10天、20天線及50天線之上，在技術走勢漸改善下，不妨續留意。

中銀較早前公佈截至今年6月底上半年業績顯示，純利172.54億元，按年跌1.7%。因去年發行額外一級資本債(AT1)致股權攤薄，純利按年實錄得增長。每股盈利1.6319元。維持派中期息0.545元。期內，總經營收入406.06億元，按年升19.97%。淨利息收入為199.03億元，按年升7.36%。

若計入外匯掉期合約的資金收入或成本，中銀淨利息收入按年上升12.2%，主要由淨息差擴闊及平均生息資產增長帶動。淨息差為1.59%，按年升5個基點；若計入外匯掉期合約的資金收入或成本，淨息差為1.69%，按年上升13個基點。淨服務費及佣金收入為60.46億元，按年減少6.64%。淨保費收入升27.3%至93.96億元。

此外，集團成本對收入比率為25.81%，按年升0.42個百分點。貸存比率67.02%，高於去年的66.77%。一級資本比率為20.01%，較上年末上升0.25個百分點。儘管中銀上半年成績表稍遜預期，不過管理層對業務前景仍表信心。

據中銀副總裁王兵指出，雖然上半年市場較為波動，但中銀的貸款增長仍高於市場，預計下半年市場環境依然受不確定性因素影響，包括貿易戰，預計下半年貸款增長與上半年保持平穩，仍然有信心跑贏大市。值得一提的是，集團早年已獲母企中行轉售資產定位為東盟區域銀行，其業務發展處最快經濟增長區域，業務增長前景實可樂觀。

息率逾5厘 回報具吸引

就估值而言，中銀預測市盈率8.58倍，市賬率1.11倍，在同行中仍處偏低水平。此外，該股周息率5.45厘，論回報也具吸引。趁股價走勢漸向好跟進，中線上望目標為30元，惟失守10天線的26.05元則止蝕。

看好港交所吼購輪11340

港交所(0388)昨以高位的237元報收，升0.8元或0.34%。若繼續看好該股後市表現，可留意港交瑞購輪(11340)。11340昨收0.201元，其於明年2月19日最後買賣，行使價250.2元，兌換率為0.5，現時溢價9.81%，引伸波幅27.46%，實際槓桿9.35倍。

AH股 差價表

10月17日收市價

人民幣兌換率0.90366(16:00pm)

Table with 5 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.

股市縱橫

韋君

海螺挺升偷步炒季績

港股延續周三升勢，昨天一度衝上26,957高位，大市在27,000關前有回吐壓力，但整體大市承接力強，港地產股升勢持續，並以26,848收市，再升184點或0.69%，成交721.62億元。大市氛圍好轉，將於下周季績放榜的安徽海螺(0914)受追捧，可續留意。

海螺水泥主要從事生產和銷售熟料和水泥製品，在華東、華南地區的業務比重為47%及15%，為內地水泥股龍頭。集團在下周二宣佈首季業績。在上半年，營業收入716.44億元(人民幣，下同)，按年增56.63%；股東應佔盈利152.60億元，按年增17.91%，每股盈利2.88元。上半年水泥熟料自產自銷量按年增6.8%；外銷均價提升21.5元增6.9%；成本提升9.3元增5.6%；噸毛利提升12.2元增8.4%；噸淨利104.2元/噸，提升7.9元增10.5%。

美銀美林早前發表報告，看好海螺在今年第三季銷量按年升11%至8,540萬噸，高於市場預期及該集團上半年6.6%的按年升幅；至於第四季水泥需求將持續，但按年增長率可能降至零或低單位數，主因去年第四季度的基數不尋常地偏高。集團所在的華東、西北和西南的川渝市場表現較好，需求有明顯增長，特別是華東地區，預計超越所在地區平均的銷量增長，份額提升主要依賴於熟料的外購，以及少停產等綜合影響。

加快基建 水泥價升

自9月後，行業逐漸進入旺季，全國水泥市場普遍迎來一輪上漲，有利第四季水泥價延續上升，但與去年同期大幅上漲的概率較低。中央加快下半年基建及鐵路發展，藉以支持經濟平穩增長，基建帶動水泥需求。集團在長三角區域和西部市場的業務增長前景樂觀。興業證券預期海螺具備較高的配置價值，在2019年至2021年盈利預測為341億、355億、361億元，目標價為54.48元。海螺昨天挺升0.95元(港元，下同)或2.03%，收報47.80元，成交增至4.11億元。企於多條平均線之上，預測市盈率約7倍水平，息率4厘，市賬率1.98倍。首三季業績下周二放榜，期內水泥價格上升，料季度業績表現不俗，可考慮小注跟進，上望50元水平，跌穿45元止蝕。



港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股保持穩好試高走勢

10月17日。港股保持穩好試高的走勢，恒指再漲了有180多點，進一步向上挑戰至26,900點水平，但大市成交量回降至只有720多億元的周內最低，顯示資金追高的意欲有所下降，市場正在等候內地第三季GDP數據的公佈。香港地產股繼續漲，其中，新世界發展(0017)再漲了有接近4%，創出8月以來的新高。

在近日資金有逐步流入權重指數股的情況下，相信港股總體仍處於穩好狀態，恒指初步支持仍見於26,200點，守穩可上望9月份的高位27,366點。恒指繼續試高的行情走勢，在盤中曾一度上升293點高見26,957點，香港地產股依然是目前的領漲品種，但是市場人氣需要進一步激發，否則的話，衝高回吐壓力仍在。恒指收盤報26,848點，上升184點或0.69%；國指收盤報10,588點，上升56點或0.53%。另外，港股主板成交金額縮降至721億多元，而沽空金額有102.7億元，沽空比例14.24%。至於升跌股數比例是912:720，日內漲幅超過10%的股票有39隻，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

雙，而日內跌幅超過10%的股票有28隻。

初部支持仍見於26200

目前，港股盤面仍處於穩好狀態，近日資金有逐步流向權重指數股如騰訊(0700)、建行(0939)以及友邦保險(1299)，對於大盤可以帶來維穩作用、增強穩定性，而恒指的初步支持位仍見於26,200點。至於推升力方面，則有待進一步的增強，現時主要是依靠香港地產股來推動，市場升市寬度需要更多的擴散，來強化本周出現的回好走勢，來做出新一輪的突破。

香港地產股繼續漲

周三發佈的施政報告，提出了放寬首置人士按揭保險計劃的樓價上限，消息對香港地產股繼續帶來正面刺激，其中，新世界發展再漲了3.9%至11.18元收盤，率先創出了8月份以來的新高，走勢表現最為突出，其他香港地產股如恒基地產(0012)和新鴻基地產(0016)，能否隨後跟上展開同步突破，是接下來的關注點。

內地上季GDP是焦點

也跟進一下A股的最新情況，上綜指在周一試衝3,000點整數關後，震盪回整了第三日，滬深兩地A股的成交量縮減至只有3,613億元人民幣，市場氣氛出現了明顯降溫。然而，外資流入A股的勢頭未改，滬深股通繼續錄得有17.3億元人民幣的淨流入，是連續第六日的淨流入。而周五將會公佈內地第三季GDP數據，能否再度激活內部氣氛是焦點所在。(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

滬深兩市昨日微幅高開，粵港澳等前期熱點概念早盤回調，傳媒、智慧城市等板塊表現搶眼，金融板塊曾一度走強，但未有持續性，大盤整體表現較為平靜，窄幅震盪。午後兩市指數延續橫盤整理格局，數字貨幣、電競、智慧城市等題材概念依舊強勢，航空股逐步走強，但市場成交總體表現較為萎靡。資金觀望情緒濃厚，賺錢效應較差。截止收盤，滬指報2,977點，跌0.05%；深成指報9,645點，漲0.03%；創指報1,658點，漲0.11%。兩市成交額3,613億元(人民幣，下同)，較上一交易日縮量超600億。北向資金全天淨流入17.39億元，為連續6日淨流入。

智慧城市概念股搶眼

盤面上看，智慧城市概念表現搶眼，多股漲停；傳媒板塊造好；燃氣板塊走勢搶眼；二胎概念盤中拉升；無人駕駛概念午後崛起。在下跌板塊中，海運板塊單邊下行；石油石化持續低迷；多元金融退潮。科创板方面，多隻個股下跌，而漲紅個股僅5只。

整體看，國慶節之後，市場總體樂觀情緒回升，指數一度攻佔3,000點，不過隨後指數借助利好衝高回落，連續調整至今。近期市場的調整可以理解為利好已逐步兌現完成，無論是相關磋商的實質進展還是金融股的刺激提

興證國際

振，在近期市場已經有所表現，包括金融股在內的標的開始衝高回落，也說明利好已經逐步兌現；其次，三季報業績預告預期兌現。伴隨著時間的推移，及其三季報業績預告接近尾聲，而很多預期良好的標的已經紛紛炒作，剩下不確定的業績而市場也存在眾多的不確定性。

市場處於消息真空期

除此，超預期的9月份金融數據一度刺激市場，但這些利好也基本得以釋放，要謹防四季度出現的市場風格的切換。需要留意的是，四季度以及明年的經濟下行壓力還較大，這對市場都存在一定的壓制。

不過，市場下方總體的支撐還是有的，滬指在20天線尋支撐，向上面臨市場人氣低迷成交量掣肘，向下殺跌動力也不足，市場處於消息真空期內需要外因刺激，因此短期判斷市場大概率仍將保持結構性的行情。操作上，建議投資者輕倉繼續個股博弈為主。

證券分析

致力提升股息 信置回報有保證

政府會放寬由香港按揭保險有限公司提供的按揭保險計劃的樓價上限，首次置業人士可申請最高九成按揭貸款的樓價上限將由現時400萬元提升至800萬元。另外，可申請最高八成按揭貸款的樓價上限則會由600萬元提升至1,000萬元，後者可以包括自用樓換樓按揭。

事實上，上調樓價上限雖然可幫助一些欠缺首期的買家置業，同時亦可活躍樓機，加大市場的需求，對樓價可起一定支持作用。不過，目前樓市氣氛轉弱，加上在壓力測試下，以800萬元樓價借90%計算，每月入息要求要近7萬元，對整體樓市的支持作用仍需時觀察。

另外，政府亦將加快收回三類土地建公營房屋及增過渡性房屋項目，將有助增加供應，不過對租金或帶來壓力。惟《收回土地條例》已發釀多時，市場已有所反映，故料施政報告對整體的樓市並不會帶來重大影響。

信和置業(0083)的投資物業對盈利貢獻達65%，佔比高於同時平均，盈利表現料較為穩定。截至今年6月底止年度，公司的營業額下降25.4%，主要由於期內集團的物業銷售額下降同比减少66.4%至29.86億元所致。另外，物業租賃收入則升4.1%

至42.74億元。期內股東應佔溢利為69.14億元，同比减少50.6%，主因18年包括一次性出售附屬公司的事項收益達56.5億元。

經常性收入及現金流穩

另外，於今年6月，公司的土地儲備為2,210萬平方呎，當中商業佔39.4%，住宅佔37.1%，工業佔11%，停車場佔7.1%，酒店佔5.4%。由於集團物業組合比例均衡，加上商業大廈、工業大廈、停車場及酒店均主要保留作長線投資，有望為集團帶來穩定的經常性收入及現金流。

財務狀況方面，於今年6月，公司的現金及銀行存款為390.7億港元，扣除借貸總額50.26億元，淨現金340億元。此外，集團亦表明在未來數年的不明朗環境下繼續致力提升股息，令股息回報有一定保證。公司的預期市盈率為16.39倍，市賬率0.55倍，股息率4.63%，宜先行觀望。

股票推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

中央近年加強公路收費的限制，而且推動電子不停車收費系統(Electronic Toll Collection, ETC)，令市場憂慮通行費收入下降，惟長遠而言，將有利於提升高速公路的通行效率，而且路費收入帶來穩定的現金流。浙江滬杭甬(0576)主要經營高速公路，去年12月宣佈，向母公司收購申嘉湖杭高速公路公司100%股權，其中包括申嘉湖杭高速公路和舟山跨海大橋兩項資產，令集團目前經營的主要高速公路增加至7條。今年上半年，集團的收益57.22億元(人民幣，下同)，按年增長6.2%，純利升7.8%至19.78億元。期內，高速公路業務收入按年增加2.4%至38.82億元，佔總收益的

基本面穩定 滬杭甬短線走勢料改善

67.8%。不過，自今年1月1日起兩年內，在浙江省內國有控股的高速公路路段上，使用浙江省非現金支付卡或貨車ETC卡的合法裝載貨運車輛試行通行費八五折優惠，導致集團轄下高速公路的整體通行費收入有所減少。另外，去年12月底由於杭黃高鐵通車，令徽杭高速和杭徽高速的客車流量有所減少。

購母浙江大酒店具吸引力

集團透過浙商證券(601878.SS)從事證券經紀業務；今年9月份，浙商證券的營業收入2.86億元，按

年升67.3%，淨利潤升70.7%至8,705.5萬元。今年6月，集團完成向母公司收購浙江大酒店，今年上半年實現分部收益為3,354萬元。現價計，預測息率約7.8厘，具有一定吸引力。

走勢上，10月8日跌至6.28元(港元，下同)止跌回升，先後上10天、20天和50天線，STC%K續走高於%D線，MACD牛差距擴大，短線走勢有望改善，可考慮6.5元吸納，反彈阻力7.3元，不跌穿6.28元續持有。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)