

紅籌國企 高輪

張怡

長城汽車(2333)



汽車股炒味濃 長汽追落後

內地上市證綜指昨反覆向好，收2,954點，升15點或0.5%。至於港股全日則以窄幅上落為主，高低波幅只有145點，收報26,786點，升61點或0.23%，主板成交751億多元。港股續欠方向感，惟觀乎部分中資板塊或個股的炒味仍濃。

個股方面，中鋁國際(2068)昨現異動，早市一度搶高至2.88元，收報2.63元，仍升0.51元或24.06%。此外，日前公佈佳績的洛陽玻璃(1108)昨日再見炒上，收報2.61元，升0.44元或20.28%，集團公佈首季業績顯示，純利大增18倍至4,640萬元人民幣。

汽車板塊昨日也成為市場焦點所在，尤以吉利汽車(0175)收報14.28元，升0.64元或4.69%較突出，收市價創出自5月8日以來高位，成交增至12.93億元。同屬汽車股的長城汽車(2333)昨曾高見5.46元，為逾1個月以來高位，最後回順至5.37元收市，升8仙或1.51%，因現價續企於多條重要平均線之上，加上本身估值尚處於偏低水平，故不妨續加留意。

首9月營運數據優於同業

長汽較早前公佈最新的營運數據顯示，今年9月汽車銷量約10萬輛，按年上升15.33%；產量同約10萬輛，按年增長19.18%。累計今年首九個月，汽車銷量約72.4萬輛，按年上升7.01%；產量為72.69萬輛，按年增長7.76%。值得一提的是，中國汽車工業協會日前公佈，內地9月份汽車銷量按年下降5.2%，而首九個月亦跌10.3%，長汽除9月錄正增長外，首9個月也保持正增長態勢，其營運表現無疑優於大部分同業。

根據港交所權益資料顯示，長汽獲摩根大通於10月16日以每股平均價5.2341元(港元，下同)增持約441.81萬股，涉資約2,312.45萬元。增持後，摩根大通的最新持股數為157,123,835股，持股比例由4.92%升至5.06%，也令持股浮出水面。除了有摩通增持外，花旗日前也發表研究報告，預計在房地產成交保持穩定的情況下，中國較小城市的居民在購買汽車方面的支出將會增加，該行將長汽H股目標價由6.28元升至7.29元，即較現價有約36%的上升空間，評級亦由「中性」上調至「買入」。

長汽往績市盈率8.27倍，市賬率0.82倍，較吉利往績市盈率8.96倍，市賬率2.51倍，估值仍有偏低感。趁股價走勢向好跟進，中線上望目標為52周高位的7.26元，惟失守5元關則止蝕。

看好中國平安吼購輪21808

中國平安(2318)昨收94.4元，升0.21%。若繼續看好該股後市表現，可留意平安中銀購輪(21808)。21808昨收0.114元，其於今年12月18日最後買賣，行使價102.55元，兌換率為0.1，現時溢價9.84%，引伸波幅24.2%，實際槓桿18.2倍。

AH股 差價表

10月22日收市價

人民幣兌換率0.90249(16:00pm)

| 名稱 | H股(A股)代號 | H股價(港元) | A股價(人民幣) | H比A折讓(%) |
|--------|--------------|---------|----------|----------|
| 浙江世寶 | 1057(002703) | 0.93 | 5.09 | 83.51 |
| 洛陽玻璃股份 | 1108(000876) | 2.61 | 14.16 | 83.37 |
| 第一拖拉機 | 0038(601038) | 1.62 | 6.44 | 77.30 |
| 京城機電股份 | 0187(000860) | 1.40 | 5.51 | 77.07 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 1.04 | 4.09 | 77.05 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 0.60 | 1.89 | 71.35 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 0.90 | 2.55 | 68.15 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 0.80 | 2.25 | 67.91 |
| 中船防務 | 0317(600585) | 5.89 | 16.44 | 67.67 |
| 南京新藥 | 0553(600175) | 3.90 | 10.74 | 67.23 |
| 天津創業環保 | 1065(600874) | 2.88 | 7.21 | 63.95 |
| 東方電氣 | 1072(600875) | 4.47 | 9.25 | 56.39 |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 2.46 | 4.96 | 55.24 |
| 天津港 | 2880(601880) | 1.02 | 2.04 | 54.88 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 3.59 | 6.92 | 53.18 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 0.95 | 1.83 | 53.15 |
| 上海石油化工 | 0338(600688) | 2.24 | 4.11 | 50.81 |
| 中遠海能 | 1138(600026) | 3.53 | 6.28 | 49.27 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 8.33 | 14.26 | 47.28 |
| 大唐發電 | 0951(601991) | 1.60 | 2.64 | 45.30 |
| 中遠海控 | 1191(601919) | 2.94 | 4.83 | 39.61 |
| 四川成渝高速 | 1017(601107) | 2.28 | 3.75 | 45.13 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 1.72 | 2.82 | 44.95 |
| 中國交通建設 | 1800(601800) | 6.08 | 9.93 | 44.74 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 8.92 | 14.30 | 43.70 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 32.15 | 50.80 | 42.88 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 19.68 | 30.68 | 42.11 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 3.73 | 5.75 | 41.46 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 20.90 | 32.16 | 41.35 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 3.15 | 4.84 | 41.26 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 8.31 | 12.63 | 40.62 |
| 郵傳網 | 0564(601717) | 3.98 | 6.53 | 40.43 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 4.01 | 6.07 | 40.38 |
| 金隅集團 | 2009(601992) | 2.32 | 3.48 | 39.83 |
| 海信家電 | 0921(000921) | 7.70 | 11.49 | 39.52 |
| 中信證券 | 6030(600030) | 14.98 | 22.10 | 38.83 |
| 晨鳴紙業 | 1812(000488) | 3.27 | 4.78 | 38.26 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 5.37 | 7.79 | 37.79 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 2.48 | 3.52 | 36.42 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 7.14 | 9.96 | 35.30 |
| 洛陽玻璃 | 3993(600393) | 2.50 | 3.47 | 34.98 |
| 中國南方航空 | 3998(600029) | 4.34 | 6.69 | 34.61 |
| 中海油服務 | 2883(601808) | 9.66 | 13.33 | 34.60 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 4.56 | 6.82 | 34.47 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 7.13 | 9.28 | 34.47 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 5.35 | 7.30 | 33.86 |
| 金風科技 | 2208(002202) | 9.08 | 12.38 | 33.81 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 3.86 | 5.25 | 33.65 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 2.49 | 3.38 | 33.51 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 26.45 | 35.07 | 31.93 |
| 兗州煤業股份 | 1171(600188) | 8.16 | 10.80 | 31.81 |
| 上海醫藥 | 2607(601670) | 14.38 | 18.66 | 30.45 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 2.48 | 3.15 | 28.95 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 4.75 | 5.90 | 27.34 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 38.05 | 46.80 | 26.62 |
| 安徽統通高速 | 0995(600012) | 4.51 | 5.52 | 26.26 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.64 | 3.21 | 25.78 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 29.60 | 35.78 | 25.34 |
| 華能國際電力 | 1071(600027) | 3.02 | 3.59 | 24.08 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 6.91 | 8.12 | 23.20 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.30 | 7.37 | 22.85 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 15.60 | 18.12 | 22.30 |
| 鞍鋼股份 | 0347(600898) | 2.64 | 3.06 | 22.14 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.19 | 3.69 | 21.98 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 21.95 | 25.36 | 21.89 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.19 | 3.61 | 20.25 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 5.52 | 6.16 | 19.13 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 8.69 | 9.57 | 18.05 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 4.60 | 4.98 | 16.64 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.46 | 5.81 | 15.19 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 5.35 | 5.68 | 14.99 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 5.71 | 5.94 | 13.25 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 10.26 | 10.48 | 11.65 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 46.15 | 46.90 | 11.19 |
| 深高速 | 0548(600548) | 10.30 | 10.40 | 10.10 |
| 滬東北電 | 2338(000338) | 12.04 | 11.82 | 8.07 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 37.55 | 36.13 | 6.20 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 94.40 | 90.29 | 5.64 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 2.95 | 2.69 | 1.03 |
| 海螺水泥 | 0914(600585) | 46.30 | 41.92 | 0.32 |

股市 縱橫

韋君

科技股向好 中興可收集

美股隔晚回升，加上特朗普再發表實談將達成階段協議的利好言論，港股昨日曾升逾百點，其間市場憧憬政府再推紓困措施，有利升市氛圍。港股最後收報26,786，升61點或0.23%，成交略增至751.84億元。騰訊(0700)、瑞聲(2018)等科技股造好，中興通訊(0763)下周將公佈三季度業績，不妨收集。

中興通訊的最新動向，已收到中證監發出批覆，公司可非公開發行不超過6.868億A股新股，批覆自核准發行之日起6個月內有效。保薦機構為中信建投證券。昨日中興A股(000063.SZ)升0.56%，收報32.16元(人民幣，下同)，以30元配股計，可集資206億元，對中興的5G業務發展具積極作用。

中興在8月公佈的中期業績扭虧為盈，代表該集團在應對去年遭受美國「斷供」及巨額罰款後，業務得以恢復，重上盈利佳途。今年6月底止的中期盈利14.7億元，每股盈利35分，不派中期息。期內收入446億元，按年增13.12%，主因運營商網絡、政企業務營業收入較去年同期增長所致。

管理層指出，隨着全球首批5G規模商用部署展開，該集團已在全球獲得25個5G商用合同，覆蓋中國內地、歐洲、亞太、中東等主要5G市場，與全球逾60家運營商展開5G合作。

下一放榜 盈利復甦

中興的第三季業績將於下周一(28

日)公佈，集團已在中期業績時預佈盈喜，今年首9個月純利約38億至46億元，相當於第三季盈利按年增加313%至454%，主要因為業務持續復甦以及第三季錄得一次性的賣地收益。以上半年盈利14.7億計，即第三季盈利介乎23.3億至31.3億元，反映中興在下半年的業務復甦快速增長，全年盈利料達60億元。

中興電訊設備業務重拾增長動力，而動力不僅來自中國內地，海外市場需求亦見增加。中興也將受惠於下半年顯現的5G商機，野村看好其5G業務前景，予目標價為28元。

中興通訊(0763)



中興昨天平收20.90元(港元，下同)，成交1億元。過去一個月股價高低位為22.50元和20.30元，近期處於升後整固，目前企於50天線20.8元之上，10天、20天線為21.09元，在科技股重獲資金追捧下，可望突破21元阻力，上望23元水平，跌穿20.30元止蝕。

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

10月22日。港股繼續窄幅震盪，市場觀望氣氛依然濃厚，恒指漲了有60點，但日內波幅進一步收窄至不足150點，而大市成交量回升至750多億元，其中有67億多元是華潤置地(1109)配股交易上板所得。目前，恒指仍企穩於初步支持位26,200點以上，總體穩好狀態得以保持。

而 三季報即將陸續公佈，是市場焦點所在，也是資金能否持續回流的影響因素。

恒指繼續窄幅震盪的狀態，日內波幅連續第二日不足200點，並且進一步收窄至僅有146點，觀望氣氛仍濃，呈現窄幅待變局面，要注意短期波幅有再次擴大的機會。

大市窄容待變格局

恒指收盤報26,786點，上升61點



投資 觀察

內地 GDP 第四季現向穩正面訊號



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

內地第三季GDP按年增長6%，遜於市場預期的6.1%，是為繼今年第二季後，再創自1992年有記錄以來最低增長。不過，國家統計局表示主要宏觀經濟指標仍保持於合理區間，而這個增長速度在全球主要經濟體中繼續名列前茅。

當前金融市場對內地第四季GDP會否「破六」意見分歧，但主流看法認為下行風險較大，未來主要視乎基建投資的步伐，以及中美貿易談判的發展。無論如何，基於首三季GDP增長已達6.2%，幾可肯定今年可達到中央政府定下6%至6.5%的增長目標。

首三季數據符預期

第三季GDP按年增長6%，較今年首季的6.4%及第二季的6.2%進一步向下，並觸及6%至6.5%增長目標範圍的下限。值得注意的是，如以首三季合計，GDP總值69.78萬億元人民幣，按年增長6.2%，符合市場預期；期內最終消費支出對經濟增長貢獻比重增至60.5%，資本形成為19.8%，包含貨物服務的淨出口錄得19.6%，數據反映



黃敏碩
寶鉅證券董事及集團首席投資總監

中，多年前起已有建議把管網資產市場化，透過成立相關企業，打破壟斷及加快管網建設，於行業中

吉利成交配合再現突破

人壽(2628)，包括騰訊(0700)、建行(0939)以及友邦保險(1299)，都出現了日成交量明顯放大的情況。

資金逐步回流權重股

這是資金逐步回流的跡象，但是需要做出第二輪突破來強化升勢。而在中國人壽發出了盈喜的背景之下，對於即將於本周四發售的中國平安(02318)，是值得期待可以率先做出第二輪突破的品種。事實上，中國平安在本月上旬已拉升至貼近歷史高位97.16元(除淨後算)，是第一輪的向上突破，而最近七個交易日則於93至95元區間窄幅打橫，能否借助業績來做出第二輪突破，值得期待和關注。

另外，華潤置地(1109)宣佈配股集資67億多元，消息對股價構成壓力，急跌了7.88%至33.3元收盤。

潤地配股利未來發展

然而，觀乎90%的集資所得，將用作購置及開發與集團項目有關的土地，相信對公司未來業務發展是正面有利的。在內房股配股的陰影下，加上市場估計購買力有從房產轉向購車，都是刺激推動汽車股表現的消息因素。

其中，吉利汽車(0175)漲了4.69%至14.28元收盤，創五個多月新高，而成交金額亦增加至接近13億元，是一個半月來的最大日成交量。事實上，正如我們在8月底時指出，雖然吉利上半年盈利大幅倒退了40%，但是最壞的情況有機會過去，以吉利近期的走勢來看，似乎有逐步獲得市場的更多認同。

(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

興證國際

兩市震盪回暖 圍繞業績主線操作

滬深兩市早盤小幅高開，滬指窄幅震盪，銀行、保險快速回調，證券板塊延續低迷。盤中科技板塊普遍回暖，創指漲逾1%，華為海思概念、數字貨幣、ETC、消費電子板塊表現活躍。但持續性不強，市場人氣未被有效激發。午後，兩市震盪回暖，網絡安全板塊回暖，區塊鏈板塊異動拉升，科技藍籌股全線走強，有效刺激市場，尾盤大盤持續走高。

總體上，個股漲多跌少，市場觀望情緒較高，賺錢效應一般。截至收盤，滬指報2,954點，漲0.5%；深成指報9,642點，漲0.93%；創指報1,667點，漲1.36%。兩市成交額3,570億元(人民幣，下同)，較上一交易日縮量131億元。北向資金尾盤跑步進場，全天淨流入2.94億元。

科創板表現較好

盤面上看，軟件板塊持續走強；手機產業鏈造好；AR/VR概念股表現活躍；ETC板塊走強；醫藥板塊持續活躍；大數據概念股表現活躍。下跌板塊中，銀行持續低迷。科創板表現較好，29隻個股紅盤，僅有5隻個股下跌。

整體看，昨日市場在尾盤一小時展開了全線反彈，科技股

的回暖帶動了其他板塊的回升。然而昨日的反彈暫時視為一個弱勢反彈，原因有以下幾點：一是國慶之後市場情緒的回落，雖滬指在國慶之後一度上攻，短暫站上3,000點，但持續性和力度不佳，市場成交低迷，盤面分化嚴重，已表明行情會出現一定的分化。二是多重新利好預期兌現後的冷落，由於9月份經濟數據不佳，雖然外資仍保持著流入的勢頭，機構對四季度以及明年的預期開始減弱並出現分歧，更有對今年以來的獲利落袋為安。

IPO 提速恐抽血

第三，隨着三季報業績接近尾聲，部分「雷區」也開始顯現，對市場情緒形成一定的影響。第四，10月份開始IPO提速，雖然整體對市場的抽血效應有限，但是歷來新股發行的加速對市場的抑制作用還是比較明顯。

因此，進入四季度，市場風格基本切換，但總體活躍性並不強。目前的反彈，成交量也未能有效釋放，暫且定義為連續下跌後的技術性反彈，短線市場料將反覆蓄勢整固。操作上，個股表現將面臨業績考驗，震盪分化不可避免，資金追求業績確定性的方向仍未改變。

股市 領航

昆能新收購強化天然氣業務

近期市場聚焦國家油氣管網公司獨立運作後，內地能源及天然氣於行業佈局發展。現時內地主要管網資產掌握於三大油企手中，多年前起已有建議把管網資產市場化，透過成立相關企業，打破壟斷及加快管網建設，於行業中

為關注。現時市場擬把設計壓力較高的天然氣管網及內地三大油企的幹線管網，作為強制性資產納入，其他資產尚包括原油和成品油管網，以及地下儲氣庫和液化天然氣(LNG)接收站，惟油氣田內的集輸管網、海上油氣管網，及三大油企持有的境外油氣管網股權，則不包括在內。

宜候低於6.8元收集

現時昆能能源(0135)持有6成的陝景線及3個LNG碼頭，皆有機會被納入國家管網，單是陝京線股權便

佔集團淨資產約4成。

此外集團宣佈收購深圳上市的金鴻控股旗下從事燃氣供應與管理，及燃氣運輸管網和加壓站經營業務的17家公司若干股權，交易總額為16.55億元人民幣，市場認為交易作價合理，收購有助集團於目標市場增加規模，強化旗下天然氣業務上下游一體化體制，及為中石油旗下主要下游天然氣的戰略地位，前景看俏。

建議可待股價回落至6.8元以下收集，目標價7.5元，跌穿6.3元止蝕。

昆能能源(0135)



集，目標價7.5元，跌穿6.3元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)