

紅籌國企 高輪

張怡

中遠海運港口逆市穩可吼



市場對中央進一步推出扶持政策以提振經濟的希望降溫，上證綜指昨反覆走疲，收報2,942點，跌13點或0.43%。至於這邊廂的港股則受經濟阻力及香港暴力衝突持續影響，沽壓有所增大，收報26,567點，跌219點或0.82%，主板成交略減至681億多元。在投資氣氛趨於審慎下，觀乎有表現的中資板塊或個股也告減少。

中遠海運港口(1199)昨日逆市向好，股價曾高見6.21元，並以近高位的6.19元報收，升7仙或1.14%，因現價仍低迷，估值亦偏低，而息率也具吸引力，故不妨留意。中遠海運港口較早前公佈，於9月18日公司與買方上港集團訂立龍潭、遠揚及張家港購股協議，該等公司間接持有張家港碼頭51%的股權、揚州遠揚碼頭51%的股權以及南京龍潭碼頭16.14%的股權。總代價為約10.64億元人民幣(相等於約11.78億港元)，集團擬將款項用作未來發展、一般營運資金以及償還貸款。

於該等購股協議完成後，公司將不再擁有任何該等目標公司、南京龍潭碼頭、揚州遠揚碼頭及張家港碼頭之任何權益。此外，集團亦有意出售於太倉碼頭及江蘇石化碼頭的全部間接權益。但目前集團並未就該等出售事項訂立任何協議。另一方面，集團此前曾表示擬斥最多34.1億元人民幣收購中交疏浚約10%股本。中遠海運港口透過集中資源拓展核心業務，料有助提升未來業務表現。

業績方面，中遠海運港口上半年業績顯示，截至今年6月底止，錄得純利1.48億美元，按年跌12.54%；基本每股盈利4.75美仙；派中期息1.9美仙(14.8港仙)，上年同期派息2.212美仙。派息比率維持40%。倘不計及青島港國際(6198)一次性股權攤薄影響及採納《香港財務報告準則》—新租賃準則(IFRS16)財務影響，經調整後純利錄1.76億美元，按年升約4.4%。收入5.18億美元，按年升4.53%；毛利1.53億美元，按年跌2.61%。

市賬率0.48倍 估值仍偏低

集團又表示，上半年總吞吐量同比上升5.4%至5,976.41萬個標準箱(TEU)；權益吞吐量增長7.7%至1,934.73萬個TEU。控股碼頭公司的總吞吐量同比上升14.6%至1,244.53萬個TEU；非控股碼頭公司的總吞吐量同比上升3.2%至4,731.88萬個TEU。就估值而言，該股預測市盈率7.89倍，市賬率0.48倍，在同業中並不貴，而息率逾5厘，論回報則具吸引力。趁股價逆市向好跟進，上望目標為9月初高位阻力的6.9元，惟失守6.01元支持則止蝕。

看好工行留意購輪11513

工商銀行(1398)昨逆市下也見造好，收報5.5元，升4仙或0.73%。若繼續看好該股後市表現，可留意工行匯豐購輪(11513)。11513昨收0.234元，其於明年3月30日最後買賣，行使價5.78元，兌換率為1，現時溢價9.35%，引伸波幅23.7%，實際槓桿9.6倍。

AH股 差價表

10月23日收市價

人民幣兌換率0.92445(16:00pm)

Table with 5 columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市縱橫

韋君

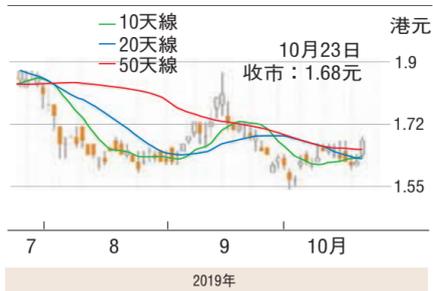
一拖業績改善 估值低殘

美股隔晚由升逾百點轉為倒跌39點，特朗普「通烏門」事件及英脫歐將延期影響港股表現，一度急跌近300點，不過在跌穿26,500水平即獲承接，收報26,567，跌219點或0.82%，成交減至681億多元，守住10天線，料大市續反覆處於整固上落市。個股中，第一拖拉機(0038)逆市升逾3%，此股價殘而季績續轉盈，有短線留意價值。

今年兩度出售資產

2月份出售行動，使上半年業績轉虧為盈，賺1,961萬元，而去年同期為虧損1.45億元。期內營收34.26億元，按年跌4.34%，營業盈利2,131萬元。集團的最新動向，於周二宣佈旗下財務公司(持有94.6%)，與專汽公司協議，共同參與融資租賃採購項目投標。專汽公司由第一拖拉機直控股股東中國一拖集團持有。集團表示，如果項目中標，專汽公司將為設備供應方，負責設備的生產製造、交付及售後服務，而財務公司將負責中標後提供金融服務。

第一拖拉機(0038)



天一拖升6仙或3.7%，收報1.68元(港元，下同)，成交132萬元。此股市賬率(PB)只有0.36倍，估值低殘，昨升越50天線，有望上試1.90元，跌穿1.60元止蝕，可小注炒作。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

10月23日。港股窄幅震盪兩日後，波幅出現再次擴大，恒指跌了有接近220點，但仍守於26,200點初部支持位以上，而市場觀望氣氛仍濃，大市成交量不足700億元。三季報的發佈依然是焦點，其中，中國海外(0688)公佈三季經營溢利有440億多元，但股價兩連跌後再跌2%，估計仍受到內房股配股陰影的影響。

內銀股成護盤主力

恒指收盤報26,567點，下跌219點或0.81%；國指收盤報10,452點，下跌75點或0.71%。另外，港股主板上跌294點低見26,492點，指數股普遍受壓，而即將陸續業績的內銀股表現相對穩好，是目前的護盤主力。

另外，汽車股表現相對堅挺，其中，華晨中國(1114)和長城汽車(2333)，都出現逆市上行的走勢。恒指波幅出現再次擴大，在盤中曾一度下跌294點低見26,492點，指數股普遍受壓，而即將陸續業績的內銀股表現相對穩好，是目前的護盤主力。

汽車股可加大關注度

至於升跌股數比例是613：1,025，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29隻。

騰訊回調勢頭明顯

在未能做出第二輪突破的情況下，指數股開始出現掉頭回整的情況。其中，未能一舉升穿335元阻力的騰訊(0700)，回整勢頭來得比較明顯，目前又再回壓至貼近月內低點317.4元，但是在核心遊戲業務有比較好的確定性之下，估計現水平可以有不錯的安全邊際，建議可以關注吸納的機會。另一方面，在上周借助施政報告展開彈升的香港地產股，情況曾一度激起市場氣氛，但是彈過後亦未能成功出現進一步突破，其中，恒基地產(0012)連續回整了四日，再跌0.66%初步失守10日線37.6元。

窄幅過後再現波動

市場謹慎觀望氣氛仍濃未能散去，需要有焦點指數股再度跑領漲來提振，而即將公佈第三季業績的中國平安(2318)，依然是我們正在期待的觀察點。目前，中國平安在93元至95元區間，已窄幅打橫了有八個交易日，短期變格局已見形成，而三季報的公佈，相信將會是觸發股價出現突破的關鍵，宜多加注視。

另外，值得注意的是，汽車股表現仍相對堅挺，有在悶市中逐步跑出的趨勢，建議對於已表現出較強修復能力的、如吉利汽車(0175)、東風集團(0489)、以及北京汽車(1958)等等，可以多加注意。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股短線維持盤整格局



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

人民銀行繼周二(10月22日)進行2,500億元人民幣逆回購後，昨天再作2,000億元逆回購，截止周三，本周累計淨投放5,000億元。儘管如此，滬深股市連續三天維持盤整格局，兩市昨天成交金額為3,684億元(人民幣，下同)，與周二持平。反映出，市場正處於觀望狀態，一方面，等待中美貿易談判消息，另一方面，觀望四中全会開幕日期。

市場正處於觀望狀態

上證綜合指數終盤下跌0.43%，於2,942點作收，結束兩連升走勢；深成指下跌0.77%；創業板指終盤下跌0.99%。行業板塊大部分走低，只有養殖業走高；醫藥生物昨天領跌，飲料製造、物流、機場航運、房地產等皆下跌。題材概念方面，養雞指數領漲，次新股、數字貨幣、網絡直播等概念跑贏大盤。

華為於深圳舉行5G終端及全場景新品發佈會，正式發佈折疊屏手機Mate X的內地行貨版，兼且開始接受預購。京東方(深000725)於投資者互動平台上確認Mate X手機使用的面板就是他們供應的柔性AMOLED。

LED熒幕面板，受消息激勵，京東方A終盤上升2.5%。

科創股上市三月份走低

值得留意的是，科創股上市至今滿三個月，開始時新股普遍錄得倍升紀錄，但三個月後的「蜜月期」後，根據《經濟通通訊社》的資料，於其追蹤首批25隻上市科創股新至今表現，僅有一股持續上升趨勢，而大部分股份於上市首月創下最高位，其後迎接連綿的下行通道。以昨天終盤價計算，這些股票價格較最高點，平均下跌近45%。

另一邊廂，證監會近期召集社保基金及部分保險機構負責人，於會議上表示「以優化基礎性制度為根基，提升交易便利性和效率，降低交易成本」以吸引中長期資金入市。相信這政策有助增量資金進場，也是構成尾盤拉升的直接原因。不過，利多的具體效應還要

看日後出台的具體細節。於此之前，預計A股維持區間盤整格局。(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

兩市弱勢調整 等待方向選擇

滬深兩市昨日早盤小幅低開，隨後震盪走低，地產持續走弱，銀行、證券、保險等金融板塊全線走低，養殖業板塊領漲，豬肉股、區塊鏈概念股冲高回落，垃圾分類、黃金概念股、國產操作系統板塊中異動拉升。

午後，兩市再度走弱，銀行探底拉升翻紅，可惜跟隨者寥寥，兩點後，科技板塊全線下行，區塊鏈、集成電路、軟件等紛紛大跌，大盤承壓下行至收盤。

內資相對流出

主要原因包括目前市場結構性行情的突出，外資持續流入而內資相對流出，市場出現相對的情緒回落，以及之前提到的新股發行的加速、市場對四季度和明年的經濟壓力的擔憂、以及部分機構提前獲利的獲利落袋，均對市場形成一定壓制。

總體上看，豬肉概念股表現搶眼；農業板塊表現活躍；黃金板塊盤中大升；傳媒板塊尾盤大漲。在下跌板塊中，醫藥板塊持續疲軟；保險、證券持續低迷；白酒板塊持續下

行。科創板午後全線反攻。

整體看，周二收評已提示當日的反彈可視為連續下跌後的技術性反彈，成交量未能有效釋放，短線市場料將反覆蓄勢整固，昨日市場震盪下行的表現也印證了我們短期的判斷。周二管理層再次提出，從轉化存量、引入增量、優化環境入手，逐步推動提升中長期資金的入市比例，而昨日市場相對利好之下不漲反跌。

內資相對流出

主要原因包括目前市場結構性行情的突出，外資持續流入而內資相對流出，市場出現相對的情緒回落，以及之前提到的新股發行的加速、市場對四季度和明年的經濟壓力的擔憂、以及部分機構提前獲利的獲利落袋，均對市場形成一定壓制。

總體上看，短期依舊定義為技術性的反彈，反彈不會立即結束，但反彈之後需要謹防指數再次探底。操作上，震盪市中精選板塊和個股才是關鍵，圍繞業績主線進行佈局。

板塊分析

環保新能源板塊落後大市

經過幾周前的反彈後，環保新能源板塊近日回調。根據2019年10月21日的收市價，這板塊在過去一個月平均下跌2.7%，差於恒指的1.1%升幅。雖然如此，對於環保新能源板塊，我們認為十月卻是一個充滿盼望的月份，因為(一)華能集團推行華能新能源(0958)；增持；目標價3.17元)私有化計劃有利風電板塊的估值；(二)天然氣板塊快踏入季節性旺季；(三)中俄東線天然氣管道運營在即。

華能集團於本月初終於公佈了華能新能源私有化計劃的進一步詳情，表示有意向小股東按3.17港元收購每股H股。我們相信這可提升市場對風電板塊的關注，並有利板塊估值。事實上，市場於上周一度猜想大唐新能源(1798；未評級)將是下一個被私有化的目標。我們認為一些估值偏低

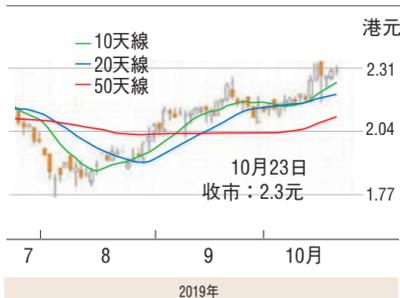
的風電企業，例如協合新能源(0182；未評級)，可獲得投資人垂青。

秋季來臨標誌着天然氣板塊將踏入年底及春節的季節性旺季。此外，中俄東線天然氣管道將於今年年底開始運營。俄羅斯將首先向我國黑龍江及其他東北地區供應天然氣備，有利激發中國天然氣需求。我們預期這些因素將可加強市場對天然氣板塊的關注。若果一些利好措施出台，投資情緒將更為樂觀。

首選新天綠色天倫燃氣

我們首選：(一)新天綠色能源(0956)；買入；目標價2.80元、(二)天倫燃氣(1600)；買入；目標價11.15元。前者從事風電發電及天然氣分銷，皆可受惠風電板塊獲得市場加強關注和天然氣板塊

新天綠色能源(0956)



正迎接季節性旺季的兩項利好因素。公司的估值仍然較低，而股息率則較高。天倫燃氣受惠上述提及的天然氣板塊利好因素。公司經過近期的調整後，潛在升幅十分吸引。