

紅籌國企 高輪

張怡

汽車股熱炒

比亞迪追落後



受惠於中美在貿易談判中取得理想進展，以及中央承諾將加大對科技產業的扶持，內地股市昨日反覆向好收報2,981點，升0.85%。至於這邊廂的港股也在科技股造好帶動下，走高至26,891點完場，升0.84%，創六周最高收市，成交也增至809億多元。港股反彈持續，觀乎有表現中資板塊或個股也告增多。

事實上，汽車股的長城汽車(2333)上季盈利大增近5.1倍，便刺激股價走高至6.23元報收，急升0.76元或13.89%。此外，同業的廣汽集團(2238)和東風集團(0489)亦漲逾4%。比亞迪股份(1211)昨日彈力也有所增強，曾高見39.45元，收報39.2元，仍升0.85元或2.22%，因股價仍處於年內偏低水平，在同業炒味轉濃下，料其後市仍具反彈的空間。

新車型料有助帶動銷量增長

比亞迪較早前公佈截至今年6月底止六個月中期業績，營業額592.15億(人民幣，下同)，按年增加14.1%。錄得純利14.55億元，增長203.6%，每股盈利49分。不派中期息。上半年，毛利91.81億元，上升35.6%；毛利率由13.04%升至15.5%，主要受新能源汽車利潤上升影響。集團預計，9月止首九個月純利介乎15.55億-17.55億元，增長1.8%-14.9%。第三季度，預計公司新能源汽車銷售將有所放緩，業務整體盈利有較大幅度的下降。不過，比亞迪指出，下半年還將陸續推出e2、e3、全新秦EV等車型，預期新車型將進一步帶動銷量增長。

因應管理層預期新能源汽車補貼下降對短期盈利有所影響，但相信透過成本控制及技術創新會助抵消負面影響。大和發表的研究報告預期，比亞迪新能源汽車業務前景仍強勁，尤其是新補貼政策將有助市場汰弱留強。不過該行下調比亞迪2019年至2021年盈利預測20%至23%，主因其差過預期的第三季度業務指引，目標價相應由70元大幅下調至57元。重申「買入」評級，因相信第三季的疲弱因素已大致反映於現價中，料2019年盈利持續受壓，但預期2020年至2021年會復甦。

比亞迪定於今日派發第三季成績表，由於近期股價低迷料基本消化業績可能欠佳的不利因素，在同業炒味轉濃下，預計該股仍具追落後潛力。可趁股價反彈初現跟進，上望目標為9月上旬高位阻力的43元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的37.05元則止蝕。

看淡匯控留意沽輪22308

匯豐控股(0005)昨公佈第三季列賬基準除稅前盈利跌18%至48億美元，遜市場預期，並預期第四季會有重大撥備，拖累股價逆市走低至60.25元完場，跌1.4元或2.27%。若看淡匯控短期後市表現，可留意匯豐法興沽輪(22308)。22308昨收報0.167元，其於明年3月25日最後買賣，行使價為55.88元，兌換率為0.1，現時溢價10.02%，引伸波幅19.1%。

股市縱橫

貿談有利 海爾走勢續強

港股一如預期升上二萬七關，其後即回吐，但在28,800水平有承接，但特別是匯豐控股(0005)第三季業績差於預期而急跌逾2%，但仍無阻大市升勢，恒指收報26,891，升224點或0.84%，成交809.86億元。消費股在昨天升市中獲資金追捧，海爾電器(1169)升逾1%，可續留意。

海爾電器主要從事製造及銷售洗衣機及熱水器，以及提供渠道綜合服務，包括提供物流服務及家電及其他產品分銷。海爾在中國家電領域的標準制定當中，80%以上的國際標準提案和國際標準專家來自海爾；海爾年前的海外專利數量近9,000件。因此，美國以科技核心技術斷供威脅的大環境下，海爾可說行業領導者，不愁被打壓，面對關稅戰，其高質量產品具有議價能力。

截至今年6月30日止上半年的業績符合預期，收入412億元(人民幣，下同)，下跌2.7%；股東應佔盈利18.1億元，增長8.2%。第二季業績遜於首季，收入下跌5.4%，盈利增長6.2%，主要是渠道服務表現疲弱，只有部分業務如洗衣機及熱水器有見低位回升。

高質量品牌獲消費者認同

另一方面，今年中國洗衣機海外出口的產品單價普遍下降。產業在線發佈的2019年1月-8月出口數據顯示，行業平均單價按年下降了3%。但海爾洗衣機是一個例外，在歐洲市場，海爾「大筒徑」系列洗

海爾電器(1169)



落至19.5元始喘定，其後反覆，上周五逆市上升3.5%後，昨天進一步升上0.40元，收報22.30元。走勢上已升破10線阻力，並企於多條平均線之上，配合買談進入達成階段協議，有利股價表現。短中線可候回調收集，上望25元，跌穿20.80元止蝕。

港股市透視



葉尚志
第一上海首席策略師

10月28日。港股區間震動了兩周後，出現放量試衝阻力的行情走勢。恒指漲了有220多點，但仍未能成功突破26,500至27,000點區間範圍，而大市成交量回升至800億元以上，是過去八個交易日以來的最高。資金在季報出來後隨即進行倉位調整、小米-W(1810)和美團-W(3690)首納港股通交易名單，都是刺激成交量出現回升的消息因素。

目前，三季報的發佈依然是焦點，其中，內銀股和汽車股表現不錯，業績表現好於預期，是引發資金回流板塊的原因。恒指出現試衝阻力的行情走勢，在盤中曾一度上升339點高見27,006點，主要是跟隨A股走強，但其後匯控(0005)公佈業績股價受壓，是令到大盤升幅收窄的原因。恒指收盤報26,891點，上升224點或0.84%；國指收盤報10,570點，上升104點或0.98%。另外，港股主板成交金額回升至809億多元，而沽空金額有119.9億元，沽空比例14.82%。至於升跌股數比例是937：

投資觀察

政策面利好刺激A股表現



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

中央政府高度定調區塊鏈，激勵A股走高。上證綜合指數終盤上升25點或0.85%，於2,980點作收，連續第二個交易日上升。深成指亦高開高走，終盤升141點或1.46%；創業板指數上升29點或1.74%作收。股市交投熾熱，滬深兩市成交合計增28%至5,203億元人民幣。中國推進區塊鏈跨境貿易融資，激勵電子訊息板塊大漲近5%。其他板塊全線走高，半新股升逾8%；鋼鐵、化工、有色金屬、房地產股漲逾1%；煤炭、電力、金融、石油、水泥股亦靠穩。

區塊鏈成資金追捧對象

國家主席習近平上周末於政治局就區塊鏈技術發展現狀和趨勢，進行的第十八次集體學習會上提出，要加快推動區塊鏈技術和產業創新發展，各部門自然要積極配合；此外，國家外匯管理局副局長亦透露，局方正在推進區塊鏈技術和人工智慧在跨境貿易融資、宏觀審慎管理的場景應用。

另一邊廂，中國上月規模以上工業企業利潤表現遜於預期。國家統計局發佈，9月份全國規模以上工業企

業，實現利潤總額5,755.8億元人民幣，按年下跌5.3%，已是連續第二個月錄得負增長，且跌幅較8月份擴大3.3個百分點，主要是受到工業品出廠價格降幅擴大，以及銷售增長放緩等因素所拖累。累計今年首9個月，全國規模以上工業企業實現利潤總額4.59萬億元，按年下跌2.1%，跌幅較首八個月擴大0.4個百分點。期內國有控股企業利潤總額1.39萬億元，下降9.6%；股份制企業利潤總額3.37萬億元，減少1.2%；外商及港澳台商投資企業利潤總額1.13萬億元，挫4.2%；私營企業利潤總額1.26萬億元，增長5.4%。

今年首9個月，在41個工業大類行業中，30個行業利潤總額按年增加、11個行業減少，其中電力、熱力生產和供應業利潤總額按年增長13.7%；石油和天然氣開採業增長7.9%；汽車製造業則下降16.6%。截至9月底，規模以上工業企業資產負債率為56.9%，按年降低0.3個百分點。

(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

TMT行情引爆

滬指逼近3000點

滬深兩市昨日集體高開，隨後震盪上揚。最終上證指數收於2,980，上升0.85%；成交1,988億元(人民幣，下同)；深證成指收於9,802，上升1.46%，成交3,215億元；創業板指收於1,704，上漲達1.75%。從盤面上看，個股漲跌家數比約為5：1，其中非ST漲停151家，跌停10家；行業板塊方面，申萬一級行業全面飄紅，計算機板塊漲幅超6%，TMT各領域領漲，而僅銀行及房地產板塊略有下跌；概念板塊中，數字貨幣、區塊鏈和智慧政務主題活躍。此外，昨日北向資金淨流入37.09億，其中深股通當日淨流入17.05億元，而滬股通淨流入為20.05億元。

昨天盤面走勢經過周末一系列的分析討論、外加KOL的文章科普，針對上周五推出的區塊鏈戰略已經有了比較一致的預期和操作計劃，通常過於擁擠的交易可盈利性是不佳的，這一點從相關區塊鏈標的的轉價品種不乏開盤即最高價的例子就可以看出，針對交易能力普通、標的篩選能力一般的投資者不建議過度參與第一階段的籌碼博弈，等待第一波炒作結束後參與主題投

興證國際

資階段。

周末信息帶活相關股

但不論怎麼說，周末的信息帶活了沉寂一段時間的TMT(電信、媒體和科技)，昨天市場的活躍度可以用普漲來形容，而指數也一下子達到了近3,000點，其實臨近年末，剩下的時間本身預期的空間是比較有限的，經過昨天的異動，今天開始不斷分化的趨勢是大概率事件，尤其不排除昨天在情緒高點亢奮追入的不成熟投資者，在後期分化的大幅波動中追漲殺跌帶來的難以堅定持股信心的階段。所以我們維持相對佛系的心態，避開減持、解禁和高估值的標的，堅定看好5G及醫療服務領域。

關注5G和醫療服務股

整體來看，近日政策層面信息較多，除了區塊鏈相關的政策外，還有監管層面對於減持和再融資的邊際放開，市場的活躍度有所提升，建議投資者不要多度參與熱點炒作，昨天投機的交易其實基本沒有太高的風險市盈率，而應更多關注落地進度更多的5G和業績扎實的醫療服務板塊。

香港智遠首席分析師 肖文

持續升級，市場份額及資源優勢向龍頭集中的趨勢明顯。

資金充裕利併購提升競爭力

2019年前7月碧桂園服務先後併購北京盛世利餘股權、上漲聯源、佛山元海、港聯不動產、嘉凱城等5家物管公司，進一步擴大公司覆蓋區域與業務規模，鞏固龍頭優勢。考慮到截至2019年中期公司在手現金及現金等價物達到51.8億元，整體較為充裕，未來有望持續通過併購以提升公司長期競爭力。

走勢上，近期公司於30日線上方持續獲得資金支持，本周一(28日)再創上市新高26.35港元。雖急漲後短期或有技術性調整，但不改公司長期價值，可上望30港元。

物業管理股熱炒 碧桂園服務可吼

當前周邊局勢與場外負面因素逐漸緩和，港股有望回暖重拾升勢。關注到近期物業管理板塊已多日獲資金青睞，主要由於各物業公司中期業績增速超出市場預期，且龍頭物業公司關聯的房企九月銷售規模再度快速增長，為其帶來的在管面積以及業績增長的強確定性正在逐步兌現，故可多關注行業內頭部公司。

碧桂園服務(6098)背靠碧桂園集團，主營中高端住宅物業服務。公司近年來業績保持高速穩定增長，截至2019年中期，公司實現收入35.18億元(人民幣，下同)，同比上升74.4%；公司綜合毛利率小幅提升0.2個百分點至39.2%；歸母淨

利潤由2018年同期4.71億元增長72.3%至8.17億元。具體業務方面，公司物業管理服務收入仍舊保持高速增長，較去年同期增長65.4%至25.86億元。另一方面，公司社區增值服務收入則較去年同期增長79.4%至3.07億元，公司於2019年正式推出一站式智慧服務平台鳳凰會以增加客戶黏性，目前註冊使用者數已達303萬人，月活躍用戶約94.5萬人。

截至2019年中期，公司已經覆蓋全國31個省、市、自治區的超過300個城市，合同管理面積達5.84億平米，收費管理面積2.17億平米，合計管理1,055個物業專案、覆蓋約

230萬業主。從收費面積的來源看，來自碧桂園集團的收費面積為1.72億平方米，佔總收費面積的79.5%；近年來公司通過品牌拓展及收購，來自第三方物業管理面積佔比逐年提升，截至2019年中期，公司獨立第三方的收費面積達到4,440.7萬平方米，佔總收費管理面積佔比由2018年同期的10.9%上升9.6個百分點至20.5%。值得注意的是，目前公司待轉化合同管理面積為收費管理面積的91.69倍，該比例在目前所有物業管理上市公司最高，未來業績增長確定性較高。

目前物業管理行業市場集中度較低，但近期在政策支持下行業競爭

AH股 差價表

10月28日收市價

人民幣兌換率0.90076(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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.14	12.15	84.13
浙江世寶	1057(002703)	0.92	4.79	82.70
山東墨龍	0568(002490)	1.02	4.08	77.48
京城機電股份	0187(000860)	1.41	5.60	77.32
第一拖拉機	0038(601038)	1.66	6.53	77.10
東北電氣	0042(000585)	0.59	1.92	72.32
南京熊貓電子	0653(600775)	3.90	11.00	68.06
中遠海發	2866(601868)	0.92	2.58	67.88
中船防務	0317(600685)	6.13	16.92	67.37
中石化油服	1033(600871)	0.86	2.28	66.02
天津創業環保	1065(600874)	2.85	7.27	64.69
大連港	2880(601880)	1.02	2.09	56.04
東方電氣	1072(600875)	4.57	9.30	55.74
上海電氣	2727(601727)	2.51	5.07	55.41
山東新華製藥	0719(000756)	3.60	7.06	54.07
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.94	1.84	53.98
上海石油化工	0338(600688)	2.23	4.06	50.52
海通證券	6837(600837)	8.40	14.65	48.35
中遠海能	1138(601026)	3.72	6.24	46.30
大唐發電	0991(600191)	4.90	6.76	45.34
四川成渝高速	0107(601107)	2.29	3.77	45.29
中國中冶	1618(601618)	1.73	2.82	44.74
江西銅業股份	0358(600362)	8.95	14.40	44.02
中國交通建設	1800(601800)	6.19	9.94	43.91
中國人壽	2628(601628)	19.70	31.23	43.18
新華保險	1336(601336)	31.60	49.86	42.91
中遠海控	1919(601919)	2.96	4.65	42.66
華能國際電力	0902(600011)	3.72	5.81	42.33
中國通訊	0763(00063)	21.55	33.64	42.30
中煤能源	1398(601898)	3.15	4.83	41.25
惠博紙業	1812(000488)	3.29	4.96	40.25
鄭煤機	0664(601717)	4.00	5.98	39.75
中信證券	6030(600030)	15.10	22.35	39.14
中國石油股份	0857(601857)	4.12	6.07	38.86
海信家電	0921(000921)	7.85	11.47	38.35
廣汽集團	2238(601238)	8.30	12.09	38.16
金隅集團	2009(601992)	2.39	3.47	37.96
中國鋁業	2600(601600)	2.44	3.52	37.56
東江環保	0895(002672)	6.96	9.92	36.80
長城汽車	2333(601633)	6.23	8.69	35.42
中國南方航空	1355(600029)	4.90	6.76	34.76
北京北辰實業	0588(601588)	2.46	3.36	34.05
中集集團	2039(000039)	7.19	9.80	33.91
金風科技	2208(002202)	9.65	13.11	33.70
洛陽鉚業	3993(603993)	2.58	3.49	33.41
中國中車	1766(601766)	5.39	7.29	33.40
中國東方航空	0670(600115)	3.91	5.26	33.04
中信銀行	0998(601998)	4.63	6.19	32.62
中海油田服務	2883(601808)	10.74	14.35	32.58
克州煤業股份	1171(600188)	8.11	10.77	32.17
上海醫藥	2607(601607)	13.96	18.43	31.77
白雲山	0874(600332)	27.05	36.51	31.38
廣安鐵路股份	0625(601333)	2.55	3.23	28.89
中國中鐵	0390(601390)	4.80	5.91	26.84
紫金礦業	2899(601899)	2.75	3.36	26.28
比亞迪股份	1211(002594)	39.20	47.30	25.35
華電國際電力	1071(600027)	3.05	3.67	25.14
中國太保	2601(601601)	29.45	35.42	25.11
安徽皖通高速	0995(600012)	4.68	5.61	24.86
中國國航	0753(601111)	7.13	8.32	22.81
建設銀行	0939(601939)	6.31	7.36	22.77
中國神華	1088(601088)	15.70	18.26	22.55
中國銀行	3988(601988)	3.25	3.71	21.09
復星醫藥	2196(600196)	22.10	24.88	19.99
鞍鋼股份	0347(000898)	2.73	3.07	19.90
民生銀行	1988(600016)	5.52	6.18	19.54
農業銀行	1288(601288)	3.27	3.65	19.30
中國鐵建	1186(601186)	8.88	9.69	17.45
中國石油化工	0386(600028)	4.69	5.01	15.68
交通銀行	3328(601328)	5.38	5.66	14.38
工商銀行	1398(601398)	5.66	5.93	14.02
中聯重科	1157(000175)	5.82	6.02	12.92
青島啤酒股份	0168(600600)	46.80	47.90	11.99
蘇寧海運	0177(600377)	10.28	10.36	10.63
深圳高速公路	0548(600548)	10.40	10.46	10.44
中國平安	2318(601318)	91.10	88.64	7.42
招商銀行	3968(600036)	38.00	36.20	5.44
滙豐動力	2338(000338)	12.80	12.00	3.92
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.96	2.70	1.25
海螺水泥	0914(600585)	46.85	42.18	-0.05