

紅籌國企 窩輪

張怡

汽車股熱炒

比亞迪(1211)



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，汽車股的汽車公司(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度成績表，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)昨公佈第三季度業績，錄得純利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%。

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
京瑞櫻電股份	0187(600860)	1.41	5.60	77.32
第二拖拉機	0038(601038)	1.66	6.53	77.10
東北電氣	0042(000585)	0.59	1.92	72.32
南京熊猫電子	0553(600775)	3.90	11.00	68.06
中遠海發	2866(601866)	0.92	2.58	67.88
中船防務	0317(600688)	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(600974)	2.85	7.27	64.69
大連港	2880(601880)	1.02	2.09	64.04
東方電氣	1072(600675)	4.57	9.30	55.74
上海電氣	2277(601727)	2.51	5.07	55.41
山東新華製藥	0713(600726)	3.60	7.06	54.07
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.94	1.84	53.98
上海石化	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(600226)	3.72	6.24	46.30
大康發電	0991(601991)	1.59	2.62	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
中興通訊	0763(000063)	21.55	33.64	42.30
中煤能源	1898(601898)	3.15	4.83	41.25
農墳紙業	1812(000488)	3.29	4.96	40.25
鄭煤機	0564(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
中集集團	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	1055(600029)	4.90	6.76	34.71
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(600220)	9.65	13.11	33.70
洛陽銅業	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
兗州煤業股份	1171(601018)	8.11	10.77	32.17
上海醫藥	2607(601607)	13.96	18.43	31.77
百雲山	0874(600332)	27.05	35.51	31.38
廣深鐵路股份	0525(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
中國天保	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	22.09
復星醫藥	2196(601966)	22.10	24.88	19.99
鞍鋼股份	0347(000998)	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
中國建銀	1186(601186)	8.88	9.69	17.45
中國石油化	0363(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(600015)	5.82	6.02	12.92
青島啤酒股份	0168(600600)	46.80	47.90	11.99
江蘇寧滙高速	0177(600377)	10.28	10.36	10.62
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
渤海銀行	2338(000338)	12.80	12.00	3.92
華泰銀行	0323(600808)	2.96	2.70	1.25
海螺水泥	0914(600585)	46.85	42.18	-0.05

股市縱橫

貿談有利

海爾走勢續強

韋君

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，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

衣機最高賣出了2,099歐元，相當於當地月均收入的二分之一，反映海爾高質量品牌獲中高端消費者認同，在價格競爭上保持優勢。

中美貿易戰已打了15個月，最新的發展是兩國元首極大可能在下月中的亞太經合峰會期間，「習特會」簽署首階段協議，為最終取消加徵關稅鋪路。作為主要洗衣機等家電出口商，貿戰緩和及停止新加關稅，有利海爾在四季度銷售上升。

海爾在8年底公佈中期業績後，股價隨大市自高位22元(港元，下同)回

海爾電器(1169)

