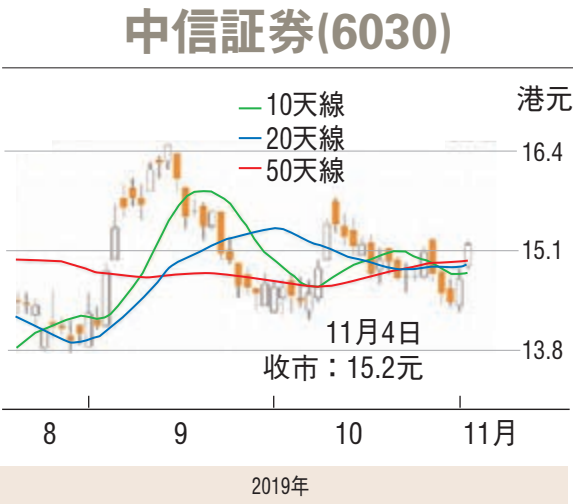


紅籌國企 窩輪

張怡

資金追落後 信証可留意



中美貿談上周五再次通話，市場憧憬談判有進一步突破，刺激美股三大指數是日均顯著造好，尤以道指漲逾1%最突出，而納指及標普500則齊齊創出歷史新高。外圍美股有運行，A股及港股昨日也告造好，上證綜指收報2,975點，升17點或0.58%，而恒指更大漲447點或1.65%，高收27,547點。港股發力湧上，觀乎有表現的中資板塊或個股也明顯增多。

事實上，內地券商股便吸引資金追落後，作為板塊權重的中信証券(6030)和海通證券(6837)均升逾3%。中國證監會主席易會滿日前接受訪問時表示，當局將盡早全面開放H股全流通改革，並將抓緊發佈H股全流通工作指引，另外亦將進一步修訂QFII、RQFII制度規則，以及持續擴大期貨特定品種範圍，以更大力度引入境外交易者等，相信都有助吸引資金關注。

中信証券日前公佈截至今年9月底首三季度業績，按中國會計準則，實現營業收入327.74億(人民幣，下同)，按年增加20.5%。錄得純利105.22億元，增長43.9%，每股收益87分。信証派發成績表後，花旗發表的研究報告隨即加入唱好行列。花旗指出，信証首三季純利達市場全年盈利預測82%。該行表示，集團第三季業績表現強勁，收入按年增長52.2%，按季計則下跌2.6%，主要推動力為自營交易、投資銀行及資產管理等業務改善，加上經紀佣金穩定，部分抵消了淨利息收入疲弱。花旗認為信証核心業務復甦，預期會對股價反應正面。該大行維持對信証「中性」評級，以及目標價22.87元(港元，下同)，即較昨收市價15.2元，有約5成上落空間。

併購廣州證券利拓大灣區

另一方面，信証擬作價不超過134.6億元人民幣收購廣州證券100%股權事項已獲證監會批准。據信証表示，本次交易完成後，集團未來有望借助主要股東以及廣州證券在華南地區的客戶網絡，充分發掘業務資源，增強中信証券在華南地區、甚至是粵港澳大灣區的核心競爭力，進入在粵證券經紀業務第一梯隊。就技術走勢而言，信証現價已企穩於多條重要平均線之上，在向好勢頭漸成下，料短期有力挑戰1個月高位阻力的15.8元，宜以跌穿近期低位支持的14.22元止蝕。

美國走高 看好吼購輪11717

美國集團(3690)昨現破位走高，曾創出99.25元的歷史高位，收報98.4元，仍升4.6元或4.9%，成交達27.12億元，為港股第二大成交金額股份。若繼續看好美國後市攀高走勢，可留意美國海通購輪(11717)。11717昨收0.25元，其於明年6月16日最後買賣，行使價98.8元，現時溢價13.11%，引伸波幅40.7%，實際槓桿4.4倍。

AH股 差價表

11月4日收市價

人民幣兌換率 0.89663(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)	2.15	12.11	84.08
浙江世寶	1057(002703)	0.92	4.52	81.75
京城機電股份	0187(600860)	1.41	5.37	76.46
第一拖拉機	0038(601038)	1.62	6.11	76.23
山東墨龍	0568(002490)	1.03	3.84	75.95
東北電氣	0042(000585)	0.58	1.85	71.89
中遠海發	2855(601868)	0.91	2.52	67.62
中石化油服	1033(600871)	0.82	2.20	66.58
南京熊貓電子	0553(600775)	3.87	10.37	66.54
中船防務	0317(600685)	5.93	15.45	65.59
大津創業環保	1065(600874)	2.86	7.13	64.03
大連港	2880(601880)	1.00	2.03	55.83
上海電氣	2727(601727)	2.42	4.91	55.81
東方電氣	1072(600875)	4.46	8.92	55.17
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.91	1.77	53.90
山東新華製藥	0719(000756)	3.77	7.22	53.18
上海石油化工	0338(600688)	2.26	3.98	49.09
中遠海能	1138(600025)	3.31	5.82	49.01
海通證券	6837(600837)	8.34	14.38	48.00
中國證券	2628(601628)	20.80	34.81	46.42
中國中冶	1618(601618)	1.70	2.75	44.57
四川成渝高速	0107(601107)	2.30	3.72	44.56
中遠海控	1919(601919)	3.05	4.89	44.08
大唐發電	0991(601991)	1.59	2.51	43.20
江西銅業股份	0358(600362)	9.17	14.25	42.30
中煤能源	1898(601898)	3.19	4.91	41.75
中國交通建設	1800(601800)	6.20	9.45	41.17
鄭煤機	0564(601717)	3.97	6.05	41.16
中國石油股份	0857(601857)	3.88	5.89	40.94
華能國際電力	0902(600011)	1.80	5.72	40.43
新華保險	1336(601336)	32.40	48.52	40.13
金隅集團	2009(601992)	2.24	3.30	39.14
晨鳴紙業	1812(000488)	3.32	4.88	39.00
中信証券	6030(600030)	15.20	22.26	38.77
中國通訊	0763(000063)	23.65	34.48	38.50
長城汽車	2333(601633)	6.40	9.27	38.10
廣汽集團	2238(601238)	8.00	11.54	37.84
中集集團	2039(000039)	6.81	9.75	37.37
中國南方航空	1055(600029)	5.17	7.30	36.50
東江環保	0895(000572)	6.80	9.55	36.22
復星醫藥	0921(000921)	8.15	11.36	35.67
中國鋁業	2600(601600)	2.52	3.44	34.32
中國銀行	0998(601998)	4.65	6.33	34.13
中海油田服務	2883(601808)	11.06	14.96	33.71
中國東方航空	0670(600115)	4.12	5.54	33.32
中國中車	1766(601766)	5.43	7.23	32.66
洛陽鉚業	3993(603993)	2.62	3.45	31.91
白雲山	0874(600332)	26.35	34.55	31.62
上海醫藥	2607(601607)	14.70	19.27	31.60
金風科技	2208(002202)	9.57	12.49	31.30
北京北辰實業	0588(601598)	2.50	3.22	30.39
齊州藥業股份	1171(600188)	8.18	10.48	30.02
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.49	3.07	27.28
紫金礦業	2899(601899)	2.83	3.47	26.87
中國國航	0753(601111)	7.43	8.97	25.73
安徽皖通高速	0995(600012)	4.71	5.67	25.52
中國太保	2601(601601)	30.15	36.14	25.20
華電國際電力	1071(600027)	3.00	3.55	24.23
中國中鐵	0390(601390)	4.97	5.87	24.08
中國神華	1088(601088)	15.78	18.26	22.51
比亞迪股份	1211(002572)	38.15	43.43	22.24
復星醫藥	2196(600196)	22.75	26.85	21.09
建設銀行	0939(601939)	6.48	7.34	20.84
中國銀行	3988(601988)	3.31	3.70	19.79
民生銀行	1988(600016)	5.58	6.19	19.17
農商銀行	1288(601288)	3.31	3.65	18.69
鞍鋼股份	0347(000898)	2.73	2.98	17.86
中國鐵建	1186(601186)	9.03	9.73	16.79
中國石油化工	0386(600028)	4.57	4.90	16.38
中聯重科	1157(000157)	5.73	5.93	13.36
交通銀行	3328(601328)	5.49	5.66	13.03
工商銀行	1398(601398)	5.82	5.92	11.55
江蘇寧滬高速	0168(600680)	47.55	48.32	11.02
深圳高速公路	0177(600377)	10.52	10.48	9.99
招商局港口	0548(600548)	10.52	10.37	9.04
中國平安	2318(601318)	93.25	90.29	7.40
滙豐動力	2338(000338)	13.68	13.00	5.65
招商銀行	3968(600036)	39.20	37.18	5.47
海螺水泥	0914(600585)	49.10	44.35	0.73
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.97	2.64	-0.87

股市 縱橫

臨全面開放 中石化炒一轉

港股昨天一舉突破250天牛熊線，並以全日高位27,547收市，大升446點或1.65%，成交亦增至888億多元，有利大市向好氛圍。升市主角除了醫藥、科技板塊之外，傳統的內房股亦普升逾1%，反映有資金轉向短炒傳統落後股，而三桶油亦受捧，中海油(0883)升2.5%、中石油(0857)升1.8%，而中石化(0386)則升1.33%，有消息指內地成品油價將加快開放，有利中石化盈利前景改善，可續留意。

中石化集上中下游業務，最直接受惠改革開放政策。中石化業務包括勘探、開發及生產原油及天然氣；管輸原油、天然氣；煉油；以及營銷原油、天然氣和成品油。製造及營銷工業用化工產品。

發改委昨天公佈消息，就《中央

定價目錄》（修訂徵求意見稿）公開徵求意見。其中提到，成品油價格暫按現行價格形成機制，根據國際市場油價變化適時調整，將視體制改革進程全面放開由市場形成。煉煤發電電價機制以及核電等尚未通過市場交易形成價格的上網電價，暫由國務院價格主管部門制定，視電力市場化改革進程適時放開由市場形成。

視體制改革將「成品油價格全面開放」，這個政策一旦落實，將可為中石化未來的盈利前景提供極大改善空間，即通過加減價機制確保合理利潤水平，一改受政策限制而令煉油業務承受價格波動的損失，可視為成品油價格機制的2.0，改變中石化長期受政策限制調價形成虧損的影響。

中石化在上月底公佈了第三季業績，盈利120.2億元(人民幣，下同)，按年下跌32.4%；首三季盈利442.26億元，按年跌26.48%。期內境內原油產量保持穩定，微升0.1%，境外產油量則大跌12.5%；天然氣產量則升8.4%至7734.1億立方英尺。煉油業務方面，首三季原油加工量按年增長1.9%，成品油產量亦升2.9%。

資金追入 超賣回升

中石化在過去一個月由4.74元(港元，下同)回落至4.45元回穩，昨天明顯有資金追落後，一度上升4.61

中石化(0386)



元，收報4.57元，升6仙或1.33%，成交增至5.78億元，為三桶油單日最大成交額。現價往績市盈率8.07倍，息率高達9.26厘，市賬率(PB)0.68倍，估值吸引，而14天RSI低至38.38，處於超賣回升階段，有短線博反彈價值，上望5元水平，跌穿4.45元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月4日。港股走了一波三連漲，恒指再漲了有接近450點，升穿27,400點的重要阻力關口，有出現突破性行情發展的機會，而大市成交量亦見配合增加至888億多元，是三周來的最大日成交量。受外圍股市帶動，加上香港銀行下調了最優惠利率，都是目前刺激推動港股的消息因素。

另一方面，市場亦開始出現輪流炒的情況，正如近日指出，已加入到輪動名單的，包括有手機相關、半導體、5G題材，以及內房股等等，有利市場氣氛的保溫和提振。

而受惠於人民幣的走強，內地航空股和紙業股亦見集體拉漲，其中，國航(0753)漲了7.21%，玖龍紙業(2689)漲了7.67%。

恒指出現放量跳升，並且以全日

的股票有32隻。

成交配合 大盤出現突破

走勢上，恒指一舉升穿了由4月高位30,280點引伸下來的下降軌阻力、以及9月高位27,366點和250日線27,381點，加上大市成交量出現增加配合，估計恒指有出現向上突破的行情發展，有進一步朝着28,000至29,000點區域進發的傾向。

而在升穿了27,400點重要阻力關口後，向上空間已獲得有效的打開，相信市場氣氛將會更加好轉，資金追高的積極性也將會有所增強。因此，建議在操作上可以轉為比較正面進取，以迎接突關後的年底行情。

正如近日指出，板塊輪動的盤面情況已有所出現形成，包括有在上周四領漲的手機相關股和半導體股，以及在上周五出現了集體上衝的內房股和

5G題材股。

而值得注意的是，由於大盤已出現了向上突破，對於這種板塊輪動的發展狀態，相信將可以帶來進一步的催化和擴散。

其中，手機相關股的比亞迪電子(0285)，再漲了有5.52%，而半導體股的中芯國際(0981)、內房股的融創中國(1918)、以及5G題材股的中興通訊(0763)，也分別再漲了有2.57%、4.85%和4.18%。

人幣走強利航空及紙業股

另一方面，人民幣走強也對處於低位的內地航空股和紙業股帶來刺激推動，其中，東航(0670)漲4.83%，國航漲7.21%，南航(1055)漲6.59%，而理文造紙(2314)漲4.97%，玖龍紙業漲7.67%。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

市場期待重振寬鬆貨幣政策預期

美國貿易代表辦公室發表聲明表示，美國貿易代表萊特希澤與財長姆努欽在與中國國務院副總理劉鶴通話期間，在一系列問題上取得進展。

美國總統特朗普表示，正研究多個地點與中國國家主席習近平舉行會晤。白宮經濟參顧問庫德洛則表示，由於首階段協議尚未100%完成，雙方將繼續進行副部級磋商，但對達成協議表示樂觀。

中美有望短期內達成首階段協議，而美方主動表示取得進展，激勵美股上周五表現，道指當天上升1.11%，亦帶動亞洲股市昨天走高，上證綜合指數開盤升0.22%，在券商、保險等板塊走高之下，上證指數盤中曾升至2,980點，午後升幅稍收窄，昨天終盤升0.58%，於2,975點作收；深成指升0.67%，創業板指升0.77%。

人幣5連漲利好航空股

中美緊張關係呈改善，人民幣兌美元中間價昨天報7.0382，較上周五升55點子，呈現連續五天上升，為逾兩個月新高。儘管油價上周五上升近4%，但未影響民航股的利好情緒，昨天午後更愈升愈有。南方航空(600029.SS)上漲

8%，中國國航(601111.SS)升7.2%，東方航空(600115.SS)則上升4.7%。

消息利好 燃氣股急升

百川盈孚數據顯示，截至11月1日全國LNG價格指數高達每噸4,542元，僅僅兩天時間內每噸上漲約800元，漲幅超過21%。激勵燃氣股再次急升，深圳燃氣(601139.SS)升9%，新天然氣(603393.SS)升7.3%，貴州燃氣(600903.SS)升4.1%，大通燃氣(000593.SZ)及國新能源(600617.SS)皆上升4%。

人民銀行已連續第六天不開展逆回購操作，昨天零投放零回籠，而今天(11月5日)將有4,035億元的中期借貸便利(MLF)到期。

引述海外媒體消息，人民銀行通知今天將會續做MLF，但消息沒有透露續做的規模及利率情況，市場期待重振寬鬆貨幣政策預期。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 分析

多業務打造品牌價值 福壽園可關注

近期周邊局勢有所緩和，港股市場回暖跡象。但目前市場不確定性因素較多，行情易反覆。大市未明朗之前，具有成長性的價值股反倒可於當下適時佈局。福壽園(1448)是內地最大的殯葬服務提供商之一，主營業務為殯葬服務。公司業績增長穩健，截至2019年中期，錄得收入約9.12億元(人民幣，下同)，同比增長15.5%。具體業務方面，以墓園服務收入為主，佔總收入比例為84.7%。期內，來自上海地區的主營業務收入佔比為49.2%，來自於上海以外地區的主營業務收入佔比首次超過50%。

福壽園堅持積極擴張戰略，目前

主營業務已覆蓋15個省、自治區、直轄市的30餘座城市，包括上海、河南、重慶、安徽、山東、遼寧、福建、浙江、江西、江蘇、廣西、北京、貴州、內蒙古和湖北等。公司推出的生前契約業務，為主營業務板塊帶來穩定的客戶儲備，是公司的重要戰略支點。截至2019年中期，生前契約業務已覆蓋11個省級區域的19座城市，期內共簽訂1,449份合約，同比增長60.6%。

此外，為增強發展的可持續性，公司開拓和發展了殯葬設施景觀設計、火化機等業務板塊。截至2019年中期，公司累計安裝29組火化機，期內新獲訂單10組，產品遠

銷至俄羅斯和外蒙古。當前政府環保政策趨嚴以及「綠色殯葬」理念持續推廣，火化機業務未來業績增長的確定性較高。

整合資源提升競爭力

值得關注的是，公司不斷整合各方資源，探索產品服務的創新。2019年上半年，公司分別與上海泛微網絡科技股份有限公司、上海易路軟件有限公司達成了戰略合作夥伴關係，共同打造「殯葬+互聯網」全新產業生態；此外，公司出資近4億元與永贏資產管理有限公司及上海臨信資產管理有限公司成立了一支殯葬併購基金，通過資源的優化

配置，進一步深化產業鏈佈局。

目前中國殯葬行業資源極為分散，行業發展的地域壟斷性與政策引導性較強，外延擴張成為企業突破成長瓶頸的有力發展方式。截至2019年中期，公司銀行結餘及現金約16.14億元，資產負債比率僅3.9%，為未來持續併購動作提供充足基礎。

二級市場方面，公司自2019年初震盪上升，目前於120日線上方獲得支撐。考慮到市場剛需及公司龍頭地位，短期內可上望年內高位7.708港元，中長期價值則有賴於公司整合資源及業務協同的能力，可持續關注。

香港智遠首席分析師 肖文