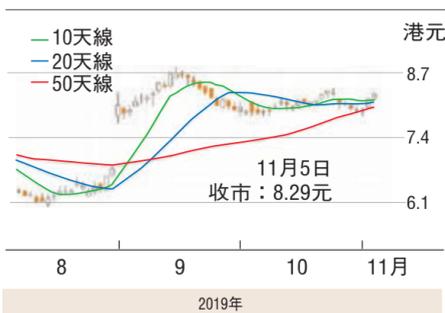


紅籌國企 高輪

張怡

兗州煤業(1171)



特別息將除淨 兗煤可吼

美股三大指數昨晚齊齊創出歷史新高，尤以代表科技股的納指漲0.61%較突出。外圍股市有運行，A股及港股昨日也能維持反覆向好勢頭，當中上證綜指曾升3,000點，收報2,992點，仍升16點或0.54%。至於這邊廂的港股早段曾出現調整壓力，埋單計數則升136點或0.49%，收報27,683點，主板成交增至921億元。港股連升4日累漲逾千點，觀乎有表現的中資股也告增多。事實上，煤炭龍頭股的中國神華(1088)便以全日高位的16.28元報收，升0.5元或3.17%，收市價乃屬逾1個月以來高位。

兗州煤業(1171)昨日也表現向好，收報8.29元，升0.11元或1.35%，現價續企穩於多條重要平均線之上，料短期有望挑戰1個月高位阻力的8.4元並擴大升勢。兗煤較早前公佈截至今年9月30日止第三季業績，錄得純利約16.23億元(人民幣，下同)，較去年同期升約39.59%，每股盈利0.3304元。集團指出，第三季營業總收入約446.35億元，升約4%，營業利潤約25.06億元，下跌約21.55%，但所得稅費用減約5億元抵消影響。

未來派息比率將不低於35%

另一方面，集團今年首三季盈利為69.84億元，較去年同期增加約26.88%，每股盈利1.4218元，營業收入約1,560.11億元，升26.36%。集團首三季業績勝預期，相信都是股價保持向好的主要原因。值得一提的是，兗煤於9月初派發中期股息，上半年多賺25.7%至58.1億元，並宣佈首次於中期業績派息1元，派息比率達84.7%，消息刺激股價大幅造好。據管理層表示，是次派發特別息，主要因應集團情況及發展趨勢而定，未來會繼續完善派息政策，派息比率將不會低於35%。此外，集團因股價被低估，加上融資需求不強，早前已終止非公開發行A股股票。

消息方面，兗煤剛宣佈，獨立第三方西部新時代能源向公司附屬昊盛煤業增資27.42億元。其中，20.65億元將以石拉烏素井田4億噸煤炭資源充抵；及以現金出資6.77億元。完成後，集團持股由目前77.74%攤薄至59.38%。集團成功引資第三方，除了可獲4億噸煤炭資源，料也有助改善財政狀況。

兗煤預期市盈率約5倍，市賬率0.69倍，在同業中處偏低水平。順帶一提，該股特別股息約1.1095元(港元，下同)將於下周一(11日)除淨，投資者不妨把握上車機會，以達財息兼收之機。中線上望目標為52周高位的9.2元，惟失守50天線支持的7.92元則止蝕。

看好騰訊 可留意騰輪11582

騰訊控股(0700)昨收報333元，升5.4元或1.65%，現價已企於10天、20天及50天線之上。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩通騰輪(11582)。11582昨收0.122元，其於明年3月25日最後買賣，行使價365.2元，現時溢價13.33%，引伸波幅28.4%，實際槓桿9.2倍。

AH股 差價表

11月5日收市價

人民幣兌換率0.89396(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 京城機電股份, etc.

股市 縱橫

韋君

「雙11」效應 創維追落後

美股道指隔晚創出新高，續有利港股升勢，一度再升186點，收報27,683，全日升136點，成交增至921億元。港股連升四日逾千點，顯示港股重返牛熊線後，觸發淡倉之外，吸引資金入市，帶動實力股追落後股。在消費股中，創維集團(0751)受中期業績倒退而低位整固兩個月後，近日已開始反彈，值得留意。

創維從事彩色電視機、數碼視聽產品之設計、製造及銷售業務，為內地第四大電視機製造商，亦是內地最大彩色電視機出口商，主要以原設備製造、半製造組裝套件及組裝套件形式，向亞洲、澳洲、新西蘭、歐洲、中東、南北美洲及非洲多個國家和地區出口彩色電視機。

在8月底，集團公佈了上半年業績，表現差過預期。上半年股東盈利1.81億元(人民幣，下同)，按年下跌19.2%。總收入122.3億元，按年倒退0.7%，其中國內電視銷售按年下降10.4%；海外電視銷售按年下降24%。毛利率按年提升2.4個百

分點至19.7%，主要由於海外電視銷售和機頂盒銷售的毛利率提升所致。由於促銷和實行新的激勵計劃，銷售和分銷費用率按年提升1.1個百分點至10.7%，拖累經營利潤率。

在質戰下，中央下半年致力穩經濟、擴內需、促消費，加上減稅降費，有助行業銷售。創維業務融合到配合5G發展，中央推動4K+5G政策，帶動高清視頻、智能電子產業發展，令創維的4K高清電視銷售前景甚為廣闊。

近日傳出中美首階段貿易協定在本月內簽署，美國暫停新加徵關稅，有助銷美聖誕電子等產品需求，創維4K高清電視銷售可受惠。此外，下周一「雙11」購物節將至，市場預期內地及海外的網購消費進一步上升，創維高清電視銷量回升可期。

突破牛熊線 成交配合

創維股價在9月、10月徘徊1.98元(港元，下同)至2.1元間窄幅上落，已消化中期業績倒退的影響，在股價升越250天線的2.15元阻力後，走勢轉強，昨天以2.23元全日高位收市，急升9仙或4.1%，成交亦增至2,850萬元，升勢持續。現價往績市盈率(PE)10.84倍，息率2.69厘，可考慮伺機跟進，上望2.60元，跌穿2.1元止蝕。

創維集團(0751)



港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月5日。港股延續向上突破後的升勢，恒指連升第四日再漲了接近140點，進一步向上挑戰至27,700點水平，而大市成交量亦配合增加至超過900億元，上攻功能依然保持良好。盤面上，板塊輪動的狀態仍在繼續，受惠於A股的逐步走強，中資券商股亦出現了集體走高，其中，中信証券(6030)漲了2.89%，中國銀行(6881)漲了5.03%。

值得注意的是，A股ETF華夏滬深300(3188)，打進了最大成交榜的第十位，股價也創了六個月來的新高。恒指走了一波四連漲延續破關後的升勢，在盤中曾一度上升186點高見27,733點的三個月新高，市場氣氛愈趨正面，對落後股都加大了關注度，其中，權重股騰訊

大盤延續破關後升勢

725，日內漲幅超過10%的股票有48隻，而日內跌幅超過10%的股票有23隻。

板塊輪動狀態仍繼續

盤面上，市場仍在板塊繼續輪動的狀態，對於市場氣氛可以帶來保溫作用。而人行最新展開了1年期的中期借貸便利MLF，基本上是置換了到期的4,035億元人民幣，但中標利率較上期調低了5個基點，連同近日短期資金面緊張情況已出現了紓緩，消息刺激A股進一步走強，上證綜指再漲了0.54%至2,991點收盤，並且在盤中一度衝穿3,000點關口高見3,008點。

中資券商股集體上衝

受到A股走強的帶動，中資券商股出現了集體上衝，其中，中信証券漲

了2.89%，中國銀行漲了5.03%，而在10月中配了股集資來豐厚資本的中金公司(3908)，也漲了1.88%至15.1元收盤，逐步修復至配股前的水平15.54元。

航空及紙業股績走強

另一方面，人民幣出現進一步走強，最新報1美元兌6.9930人民幣，是兩個月來的最強位置水平，消息對於近日已加入了輪動名單、出現了集體上拉的內地航空股和紙業股，都帶來了進一步的推動。

其中，東航(0670)漲了2.91%，成交金額增加至1.3億多元，是六個月來的最大日成交量，而理文造紙(2314)連漲三日，升勢出現加速再漲了6.03%。

(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 協同博創金融集團行政總裁

對人行會否重新收緊貨幣政策的憂慮。人行再寬鬆貨幣政策，會激勵證券及銀行股走高，帶動A股大盤升勢。不過，市場擔心中美能否於本月達成首階段貿易協議出現變數，抑制A股升勢。

上綜指昨天曾一度破三千關卡，為今年10月16日以來的首次，最高至3,008點，但該位置遇強阻力，令上綜指於3,000關得而復失，終盤上升0.54%，於2,992點作收；深成指終盤升0.71%。外資重新流進，昨天通過陸股通流入A股52億元(人民幣，下同)，滬深兩市交投反應沒有大變化，總成交金額為4,815億元，較周一增加2.8%。

下調MLF利率超預期

人民銀行昨天開展的1年期中期借貸便利(MLF)的中標利率為3.25%，較上期3.3%下調5個基點。此次為人行2016年以來首次下調

人民銀行昨天開展的1年期中期借貸便利(MLF)操作4,000億元人民幣，與當日到期量4,035億元基本持平，紓緩市場早前

MLF利率，結果超出市場預期。值得注意的是，由於MLF利率與貸款市場報價利率(LPR)掛鉤，市場關注本月中公佈的長期LPR亦會否下調。

料更多資金流入A股

人行調低MLF利率後，市場憧憬將有更多流動資金流進A股，激勵一眾券商股，第一創業(002797.SZ)升6.2%，中信建投(601066.SS)升2.8%，海通證券(600837.SS)升2.1%，中信證券(600030.SS)升1.6%，廣發證券(000776.SZ)升1.1%。

有關中美貿易談判的進度方面，中方談判人員提出，美國至少要取消原定於12月15日生效的關稅計劃，國家主席習近平才會與特朗普會晤，這輪關稅針對約1,600億美元中國商品，包括智能手機和平板電腦等熱門消費品。

根據英國《金融時報》引述的消息報道，當前美國官員正討論是否取消9月生效的關稅計劃。(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

滬指衝擊3000點 北向資金續流入

滬深兩市昨日早盤三大股指開盤後維持小幅震盪，農林牧漁板塊開始回暖，券商、銀行和保險等板塊開始集體拉升，帶領滬指衝擊3,000點；早盤市場分化明顯，科技股和題材股的表現比較萎靡，受進博會的舉辦，並未有市場預期的利好上海本地股的消息釋放，上海自貿概念早盤盤跌嚴重。

連續9日淨流入

午後，指數開始衝高，鋁電池板塊大漲，但資金承接力度較弱，兩市衝高後再度回落；截至收盤，上證指數上漲0.54%，報2,992點；深證成指漲0.71%，報9,939點；創業板指漲0.79%，報1,713點；兩市成交4,815億元(人民幣，下同)，較上日略有放大。北向資金淨流入52億元，連續9日淨流入。值得一提的是，上證50今天盤中創出21個月的新高。

盤面上看，無線耳機板塊持續大漲。區塊鏈概念持續活躍；而權重股方面，券、保、險、銀、行等金融板塊盤中集體上揚，

宜逢低收集績優股

指數這次衝擊3,000點，北上資金充當了急先鋒，北上資金流入持續性仍在加速，對後市進一步反彈有利，但是僅靠外資單方面力量是不足的，單拉金融藍籌也是不足的，後市需要中小盤股特別是創業板持續打出賺錢效應來，指數才能走得更遠。

短期看，股指雖然依舊存在繼續反彈的趨勢，但是在一些掣肘因素未改變的前提下，仍有可能以震盪為主。操作上建議重視中小盤特別是創業板機會，逢低繼續低吸績優科技藍籌和金融藍籌。

股市 領航



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

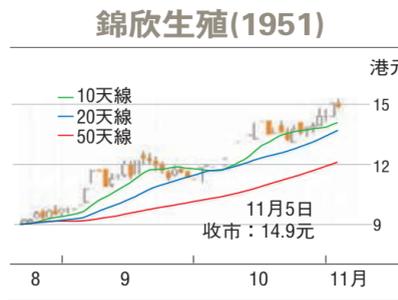
錦欣生殖(1951)主攻輔助生殖(ARS)服務、管理服務及輔助醫療設施項目，旗下機構包括成都西因婦科醫院，深圳中山泌尿外科醫院及美國HRC技術中心。集團於四川省起家，其後業務拓展至華南及美國，透過收購於美國同業，為國際患者提供高價值服務。集團現時於內地同業市場市佔率排名第三，已進行超過2萬個體外受精(IVF)取卵周期，於內地非國有輔助生殖服務機構中居先，當中深圳業務體外人工受孕取卵周期逾2,900個，總體成功率超過55%。

錦欣生殖提升滲透率 前景看俏

有能力應付未來潛在併購

集團未來計劃將業務進一步拓展至華北、華東及華中地區，由於內地僅30餘家民營機構擁有牌照，除直接收購外，也可能物色合適的婦科醫生進行技術補充，以獲得牌照。集團上半年整體毛利率為48.1%，按年升1.9個百分點，期內現金流充裕，目前資本開支主要用於擴大產能，有能力應付未來潛在併購。

現時內地輔助生育市場每年平均增長約10%，而集團初診病者數平均可增長1倍，加上其成功率高於全國平均水平，惟目前政府只向三級醫院發放新的IVF牌照，截至去年只有38間私營醫院具有可施行體外受精牌照，故仍具商機及提升業務滲透率，前景看俏。建議可待股價回落



至14.5元以下收集，目標價17元，跌穿13.7元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)