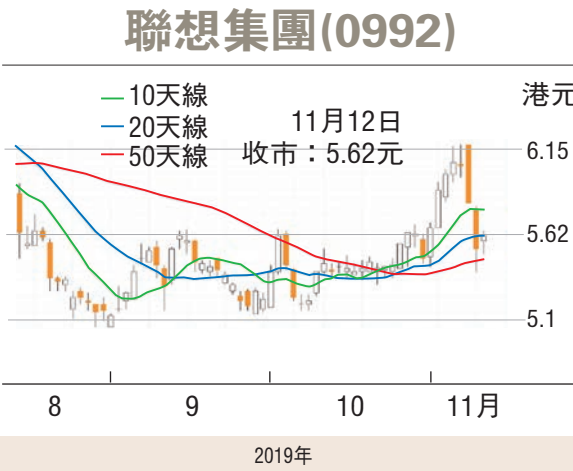


紅籌國企 窩輪

張怡

聯想集團沽壓收斂可留意



市場觀望特朗普昨日稍晚在紐約經濟俱樂部講話，關注他是否會對中美貿易談判發表最新評論。上證綜指昨小漲5點或0.17%，收報2,915點。至於港股經過周一急挫逾700點後，在重磅股騰訊(0700)造好支持下，恒指反彈至27,065點完場，升139點或0.52%，主板成交則縮減至691億多元。港股回升，觀乎中資板塊或個股亦紛紛借勢回升，尤以中資啤酒股的華潤啤酒(0291)和青島啤酒(0168)漲逾5%較突出。

聯想集團(0992)於上周四、五兩度受制6.18元高位阻力後，於上周五起出現調整壓力，並於本周一曾低見5.4元，收市雖令10天及20天線得而復失，但就重返50天線(5.47元)之上，該股昨現反彈走勢，收報5.62元，升8仙或1.44%，因短期沽壓已見收斂，故不妨加以留意。

聯想集團於上周四公佈派發中期業績，截至今年9月底止，營業額260.34億美元(下同)，按年升2.9%，純利3.64億元，按年升48.6%；每股盈利3.06仙。派中股息6.3港仙，較上年同期增5%。業績報告指出，期內溢利改善部分，是受惠個人電腦及智能設備業務銷售組合的利好轉變，以及移動業務集團轉虧為盈，帶動毛利率按年升2.8個百分點至16.3%所致。按業務劃分，智能設備業務收入按年升6%至233.47億美元，稅前溢利升45%至11.49億美元，當中個人電腦和智能設備業務市場份額持續增長，尤其是高增長及高端細分個人電腦市場。

上半年業績表現對辦

移動業務方面，聯想集團亦兌現了連續四個季度實現盈利的承諾。儘管聯想集團上半年業績理想，惟股價過去一段時間已累積一定升幅，基本已反映業績利好的因素，加上管理層在業績電話會議上稱，零件短缺情況將持續，料明年下半年才有緩解，相關的消息也成為上周股價借勢調整的藉口。

據管理層表示，上季電腦及智能設備方面的增長受零件短缺影響，而今季亦繼續見到相關情況，強調仍會維持優於市場的增長，又認為問題不僅影響聯想，亦影響到全球電腦行業增長，相信零件短缺問題或要到2020年下半年才會有所緩解。另一方面，在聯想集團公佈上半年業績後，多家大行紛紛調整其目標價，也導致該股備受沽壓，但值得注意的是，多家大行的目標價仍看7元(港元，下同)以上，較現價尚有一定的上升空間。趁股價回穩部署收集，博反彈目標為近期高位阻力的6.18元，惟失守5.47元支持則止蝕。

看好建行吼購輪12105

建設銀行(0939)昨收報6.31元，升4仙或0.64%。若看好該股後市反彈行情，可留意建行摩通購輪(12105)。12105昨收0.204元，其於明年4月24日最後買賣，行使價6.88元，兌換率為1，現時溢價12.27%，引伸波幅23.7%，實際槓桿10.2倍。

股市 縱橫

韋君

太保回升動力增強

港股經歷周一大跌逾700點之後，昨日反覆回升139點，收復二萬七關，收報27,065，惟成交額大減至691億多元，反映投資者在入市失守牛熊線後，入市採取觀望態度。中資金融股回穩，內險股中以中國太保(2601)反彈逾2%較突出，可續留意。

中國太保主要從事經營財產保險、人身保險和養老險及年金業務，以及資金運用業務等。

入股瑞士再保利拓歐業務

集團最新動向，與瑞士再保險達成互相入股的協議，太保斥資至少20億美元(約156億港元)入股瑞士再保險5.7%，而瑞士再保則參與認購將到倫敦拆牌遍倫通的中國太保股

份券GDR(全球預託證券)，涉及資金10億美元(約78億港元)。上述互相入股涉234億港元，有利雙方建立海外合作夥伴關係。

截至今年9月30日止，太保第三季營收908.4億元(人民幣，下同)，按年增6.72%；盈利67.31億元，增50.89%，每股盈利0.74元；投資收益171億元，增26.67%。

太保首季盈利229.14億元，按年增80.2%；每股盈利2.53元。營收3,112億元，按年增80.2%；當中保險業務收入2,868.17億元，增7.7%；壽險和產險業務收入分別增長5%和12.9%。至於資產管理業務方面，投資資產1.37萬億元，較去年底增長11.1%，固定收益類資產佔比82.2%，較去年底下降0.9個百分



預測市盈率(PE)8.90倍，預測息率逾4厘，而市賬率(PB)1.61倍，已收復10天、20天、50天線及250天線，倘大市回穩，有利再上試34元水平，跌穿29.60元止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

11月12日。港股在周一下挫逾700點後，出現震動企穩的行情，恒指反彈有接近140點，回企至27,000點水平，但是資金入市態度依然謹慎，大市成交量縮降至不足700億元，市場觀望氣氛未能散去，宜繼續關注26,500點的支持力。

即將公佈業績的騰訊(0700)率先反彈逾2%，是護盤主力，而物業管理股表現繼續強勢，其中，新城悅服務(1755)、中海物業(2669)、雅生活服务(3319)，都向上突破創新高。

恒指表現反覆回穩，在盤中曾一度下跌132點低見26,795點，其後跟隨A股回升，加上權重股騰訊業績前反彈，27,000點關口得以失而復得。

與任天堂合作添動力

盤面上，騰訊連跌三日後反彈2.22%，是護盤的主力，而其三季报即將公佈，會是焦點所在。事實上，對於騰訊的遊戲業務，可以保持正面樂觀的態度看法。

最新的消息包括有計劃與任天堂展開更多合作，為美國市場開發電子遊戲，而剛推出的射擊遊戲(Call of duty)，即登上10月全球遊戲下載榜首位。在遊戲核心業務有高確定性的情況下，相信騰訊在現水平有良好的安全邊際，以配置的角度來看，值得繼續關注跟進。

物管股又再全面衝高

另一方面，資金有繼續追捧物業管理股的情況，可預測性高以及現金

流增長快速，依然是吸引資金流入追捧的原因。其中，新城悅服務漲了11.13%、中海物業漲了5.38%、剛被納入了MSCI中國指數的雅生活服务漲了5.48%，都向上突破創出了新高。

家電股出現回吐壓力

而在雙十一過後，早前炒高了的家電股出現回吐壓力，其中，海信家電(0921)連跌兩日再跌3.79%，海爾電器(1169)在周一下跌3.67%後略為回升0.22%，而波司登(3998)則急挫接近有10%，在基本面未見有出現重大變化之前，目前可以升後回吐來看待，並且可以關注吸納的機會。

(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 協同博勤金融集團行政總裁

人行短期貨幣政策寬鬆空間有限

按此計算，昨天公開市場既無資金投放亦無回籠。本周人行公開市場無逆回購到期。此外，本周五還將有一次定向降準實施，是次定向降準為今年9月央行宣佈的降準組合政策的一部分。現階段，內地通貨膨脹狀況與通脹預期將抑制人行短期內寬鬆貨幣政策的空間。

10月新增貸款遜預期

然而，內地的貨幣政策寬鬆效應仍未全面發揮，中國10月份新增貸款6,613億元(人民幣，下同)，遜於市場預期的8,000億元，並較9月的1.69萬億元大幅回落，創2017年12月以來最低水平。10月社會融資規模增量為6,189億元，屬2016年7月逾3年來最低值，同時也遜於市場預期的1萬億元，更較9月的2.27萬億元大幅縮逾七成。

在多項10月份金融數據中，只有廣義貨幣供應量(M2)表現較好，按年增8.4%，符合市場預期，亦較去年同期高0.4個百分點。

新增貸款與市場預期現落差，主要因當前實體經濟仍面臨較大下行壓力，導

致企業貸款需求疲弱，由於9月新增貸款增長強勁，不排除部分貸款需求提前於9月反映。

中美貿談進展左右後市

另一方面，事實上，人行對貨幣寬鬆力度亦有所控制，令短期貸款收縮。展望今年餘下時間，若果中美能落實簽署首階段貿易協議，預計可幫助改善企業對前景信心，帶動貸款需求改善。

以分部門看，10月份個人短期貸款僅增623億元，增幅較9月回落；非金融企業及機關團體短期貸款更較去年同期少1,178億元。中長期貸款則相對平穩，個人中長期貸款增長3,587億元。

10月社會融資規模按年少增1,185億元，在社會融資分類項目中，對實體經濟發行的人民幣貸款增加5,470億元，按年少增1,671億元；未貼現的銀行承兌匯票減少1,053億元，較去年同期多減600億元；地

方政府專項債券融資淨減少200億元。

(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

市場跌破整數位引發投機

滬深兩市昨日高開低走，震盪走低，午後持續拉升，最終上證指數收於2,915點，上漲0.17%，成交1,391億(人民幣，下同)；深證成指收於9,670點，下跌0.11%，成交2,265億；創業板指收於1,671點，下跌0.10%。從盤面上看，申萬一級行業漲多跌少，市場情緒適中，賺錢效應偏好。個股漲跌家數比約為3：2，其中非ST漲停32家，跌停6家。

行業板塊方面，工藝商品、船舶製造和造紙印刷領漲，煤炭採選，珠寶首飾和玻璃陶瓷居前；概念板塊中，周一漲停，氟化工和周一連板等主題活躍；資金上，北向資金淨流入10.96億，其中滬股通淨流入4.26億元，而深股通淨流入為6.69億元。

短期大概率小幅反彈

昨天走勢符合我們早盤中的提示，先順勢調整，而後在跌破2,900點的整數關位後引發投機資金入場，午後隨之展開拉升行情，雖然最終表示僅是勉強收在水平線上方，但紅盤表現使得今天大概率進一步延續反彈，短線情緒有所企穩，而根據我們對於各申萬一級行業所處位置的統計看，當前的反彈級別類似10月初和11月初，空間先看50點至100點左右，而這之後市場能否進一步企穩需要密切跟蹤香港市場走勢。

不過在當前這個位置能夠穩住，短期確實可以喘一口氣，畢竟年末時點，很多核心票依舊處於交易擁擠的狀態，一旦市場連續調整引發機構的悲觀情緒，出現第一個搶跑者後難保負面走勢的自我強化引發踩踏，雖然這種一次性出清的走勢有利於明年的佈局。

留意汽車和3C自動化等

市場在午後開啟超跌反彈，短期大概率企穩，但目前看反彈的時間和空間恐怕預期不高，建議謹慎昨天跟隨股指上漲可以快速收復過半下跌失地的標的，短期熱點主要有汽車和3C自動化等，而長期看，我們依舊看好醫療、電力和文化傳媒板塊。

高端產品陸續推出 丘鈇前景看俏

夥華為提升市佔率

由於市場認為三攝以至多攝像頭模組的滲透率，將於短期內快速提升，部份模組將採用分拆式採購，可支持攝像頭模組需求繼續增長，另集團與華為合作倘可再推進，有助提升其市佔率。此外集團旗下高端產品將陸續推出，包括透過3D飛行測距付運，及現有手機三鏡頭模組付運所帶動，前景看俏。建議可待股價回落



至10.8元以下收集，目標價12.5元，跌穿10元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

股市 領航



黃敏碩 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

早前中美貿談取得階段性進展，三星及蘋果業績優於預期，華為Mate30 5G新手機開售，加上內地5G正式商用等利好消息等帶動，及調研機構預期，全球智能手機市場於今年下半年至明年間將出現復甦跡象，刺激手機設備轉強。

丘鈇科技(1478)今年中期業績轉虧

為盈，轉賺1.81億元人民幣。集團首10個月攝像頭模組產品銷量，按年增加45.3%至3,926萬人民幣，今年首9個月累計出貨量按年增長6成，高於全年5成增速指引，同期1,000萬像素及以上攝像模組按月上升31%，佔比整體出貨達65%，顯示高端產品出貨量顯著上升，反映集團主動調整產品結構得宜，帶動其核心客戶高端項目出貨量顯著上升。另屏下指紋識別模組銷量，截至10月為止，按年增加逾倍至418萬件，集團未來以提高產品平均銷售單價為目標。