

紅籌國企 高輪

張怡

中國鐵塔交投暢旺可留意

中國鐵塔(0788)



市場觀望中美貿易談判進展，惟觀乎A股及港股昨日出現明顯背馳，前者表現偏軟，後者則保持較強的升勢。上證綜指走低至2,916點報收，跌9點或0.3%。反觀港股彈力則明顯增強，恒指曾高見27,048點，最多升403點，收市報26,994點，仍升349點或1.31%，主板成交增至908億元。港股表現突出，騰訊(0700)成為升市的主要動力來源，該股昨收349元，升9元或2.65%。

市傳中央將宣佈推動澳門建立證券交易所及成為國際會議中心，澳門概念股紛紛炒上，當中龍頭的銀娛(0027)走高至54.2元報收，升2.35元或4.53%，為表現最突出的藍籌股。此外，手機零件股也不乏炒作對象，尤以5G概念股的丘鈺(1478)漲達13%最突出。

同為5G概念股的中國鐵塔(0788)昨亦見反覆向好，曾高見1.68元，直叩50天線(1.677元)，收報1.65元，升3仙或1.85%，表現雖不算突出，但該股成交達6.4億股，為港股成交量最大的股份，在買盤動力顯增下，其後市料仍有望進一步擴大升勢。中國鐵塔為內地通信鐵塔基礎設施服務提供商，主要股東包括三大電信商的中移動(0941)、中聯通(0762)和中國電信(0728)為主要股東。由於上述三大股東同時又為公司主要業務客戶，也令其訂單合約得到保障。

業績方面，中國鐵塔首季股東應佔盈利38.73億元(人民幣，下同)，按年增97.5%，期內營收570.41億元，增6.3%；塔類收入536.36億元，增4.1%；室分業務收入19.24億元，增45.2%；跨行業收入13.55億元，增100.7%。不過，單計第三季增速則放緩，營收191億元，較上半年增7.5%放緩至4.1%。股東應佔盈利13億元，按年上升76%，對應淨利率7%，主要由於折舊攤銷比例下降及利息開支減少。

5G租戶收入仍未在業績反映

基於5G租戶的收入未能在第三季完全反映，因為5G設備需要較長時間設置及測試，故中國鐵塔首季業績遜預期仍可預期。中國鐵塔董事長佟吉祿日前在2019世界5G大會上披露，目前中國鐵塔已經建成交付給運營商的5G基站超過11萬個，97%都是利用已有的站址資源來改造共享實現，有效支撐了5G網絡快速低成本的規模商用，其中北京已經建成5G基站1.2萬個。可趁股價走勢轉好跟進，上望目標為9月初以來高位阻力的1.9元(港元，下同)，惟失守10天線支持的1.61元則止蝕。

看好銀娛可留意購輪14048

銀娛昨走高至1個月高位完場，若繼續看好該股後市表現，可留意銀河瑞銀購輪(14048)。14048昨收0.209元，其於明年3月30日最後買賣，行使價58.85元，兌換率為0.1，現時溢價12.44%，引伸波幅31.8%，實際槓桿9.2倍。

股市縱橫

澳門概念股抬頭 中銀可吼

港股昨日再現大升市，恒指曾升破27,000關，收市報26,994點，仍升349點或1.31%，主板成交增至908億元。港股發力上衝，除騰訊(0700)領漲外，有利好消息支持的濠賭股也是市場焦點所在，尤以信德集團(0242)大漲逾9%最突出。

據《路透》報道，中央擬將澳門以博彩業為主的經濟，轉向包括金融及旅遊等多元化發展。《路透》指出相關政策將包括推動當地發展以人民幣計價的股票交易，加快成立人民幣清算中心，以及分配部分橫琴土地予澳門發展教育及醫療。據《路透》報道，澳門的交易將初步集中於債券市場，鼓勵當地及中國企業於澳門發債，同時會集中吸納初創及企業來自葡語國家。

人民幣業務具拓展優勢

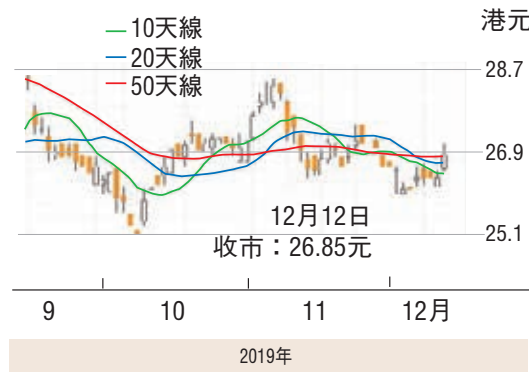
中銀香港(2388)早於2004年8月，獲央行授權在澳門辦理個人人民幣存款、兌換、銀行卡和匯款業務的有關銀行提供清算安排，市傳中央銳意助澳門發展成金融中心，該股也可算是澳門概念股之一，故不妨加以留意。事實上，若澳門日後確認為人民幣計價的交易所，中銀在其中扮演重要的角色，相信也有助提升其業務表現。

另一方面，美聯儲局進行議息會議後一如預期維持現行利率不變，並暗示明年息率會保持不變，2021年只會加息一次。息率可望保持不變，本地銀行的息差有望擴大，有助提升銀行盈利表現，中銀作為本港三大發鈔行之一，自然可以高看一線。

業績方面，中銀截至9月底止第三季提取減值準備前的經營溢利109.59億元，按年升12.3%，按季則升2.3%。期內，提取減值準備前的淨經營收入151億元，按年升11.3%，按季升3%。首季提取減值準備前的經營溢利326億元，按年增加7.3%；提取減值準備前的淨經營收入442.69億元，按年增加7.4%。期內，淨息差按年擴闊10個基點，至1.70%。業績表現優於預期。

就估值而言，中銀預測市盈率約8.5倍，市賬率1.1倍，估值在本地銀行股中仍處於偏低水平，而息率5.47厘，論股息回報則具吸引。該股昨收市價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，在技術走勢已轉穩下，料短期有力上破1個月高位阻力的27.7元，一旦升破下一個目標為30元關。

中銀香港(2388)



目前，港股是更加的回穩回好了，但是否能夠打破過去三個月的大型區間反覆走勢格局，仍要進一步的觀察。事實上，港股在7月尾到8月中，曾出現一波深度下打，恒指從28,500點水平急挫至25,000點水平，主要是受到本地股領跌的拖累。而後，恒指就在25,500至27,500點區間內，以反反覆覆浮浮沉沉的狀態來發展。

27500仍為重要阻力

因此，27,500點可以看作恒指能否向上突破的重要阻力，於此關鍵窗口期，相信資金還是會先往優質龍頭大股來靠攏集中，而騰訊就相對明顯獲得了資金的流入，在周四的成交股數錄得有3,300多萬股，是下半年的最大日成交量。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月12日。港股繼續伸延回好的走勢，港匯走強紓緩了資金外流的憂慮，也加強了資金回流股市的信心。恒指漲了接近350點，上探至27,000點的三周高位，而大市成交量亦增加至超過900億元，是11月26日以來的最大日成交量。資金有往優質大股靠攏集中的情況，權重指數股騰訊(0700)和友邦保險(1299)，都分別漲超2%。

而市場傳出將在澳門設立人民幣計價證券交易所，消息刺激澳門相關股，銀河娛樂(0027)漲了4.53%，是漲幅最大的恒指成份股。恒指高開高走延續回好走勢，在盤中曾一度上升404點高見27,049點，港匯走強對市場人氣帶來進一步提振，資金回流股市速度加快，是推升港股的主要動力。

資金先流往優質大股

港匯走強紓緩憂慮

美聯儲議息後，一如市場預期維持現時利率不變，但值得注意的是主席鮑威爾的會後聲明。美聯儲明年的利率政策，傾向先按兵不動，相信這個有助於港匯保持穩定性。事實上，美聯儲在今年下半年減了三次息，港美息差因而出現逐步拉闊。

以目前一個月拆息來看，港元HIBOR報2.52%，美元LIBOR報1.73%，差距達到有接近80個基點，增加了沽港元買美元的套息交易成本。港美息差拉闊，是港匯可以保持穩定的基礎，加上臨近年結市場對港元的需求也增加了，估計這是港匯在美聯儲議息後走強的原因，是否有增量資金流入香港，現時來看仍有待待證，但估計港匯走強的情況，是可以紓緩市場在這些個月、對於資金外流的憂慮。

滬深股市 述評

興證國際

A股板塊間分化進一步加劇

滬深兩市昨日震盪後收跌，量能收縮。最終上證指數收於2,916，下跌0.30%，成交1,660億元(人民幣，下同)；深證成指收於9,836，下跌0.17%，成交2,828億元；創業板指收於1,721，上漲0.16%，科創板上漲0.05%。盤面上，個股漲跌家數比約為1:2，其中非ST涨停33家，跌停7家。行業方面，申萬一級行業指數絕大多數下跌，其中建築材料、食品飲料和鋼鐵板塊領跌，而通信、休閒服務和電子板塊漲幅靠前。此外，高送轉、國產芯片和在線旅遊等概念活躍。資金方面，北上資金淨流入78.84億元，其中滬股通淨流入45.69億元，深股通淨流入額為33.15億元。

橫琴新區概念股現異動

昨天市場結構性分化的特徵非常明顯，以電子股為代表的中小盤股盤中表現突出，臨近收盤兩市有所回落，不乏對於明年經濟數據和政策力度不及預期的擔憂。細分來看，半導體板塊領跑大盤，多隻個股漲停，午後旅遊板塊表現亮眼，西安旅遊漲停，雲南旅遊、西藏旅遊等紛紛響應跟漲，隨後橫琴新區概念股異動，賢豐控股直線封板後回

落，帶動板塊內個股如恒基達鑫，珠海中富等紛紛拉升，而水泥板塊全線走弱。總體來看，市場仍是明顯的存量格局，除了泛科技板塊的邏輯較為通常外，其他板塊性的強勢異動多為短期風格切換的一日遊行情。

存量格局下抱團特徵明顯

我們仍然維持此前的看法，現在機構整體是中性偏負面的展望，主要的擔憂在於周末外部矛盾的不確定性，存量格局和機構抱團的特徵再度凸顯，也因此中長線邏輯較通暢的科技板塊表現出獨立強勢的走勢，我們建議投資者可以適當關注半導體50、科技50等指數，而地產產業鏈和底部出現反轉的行業，包括專用機械、酒店旅遊和遊戲等也可短期關注，考慮到年末的時分，各板塊的表現更多地是對於明年行情的預演，預期不可過高。

證券分析

凱基證券

港交所受惠新股集資活動增

受惠阿里巴巴(9988)、百威(1876)及ESR(1821)三隻大型新股帶動，香港今年新股集資額蟬聯全球第一。畢馬威中國預計，香港今年共完成160宗新股上市，以集資總額3,078億元，再次排行全球第一。畢馬威估計，明年上市宗數維持約160宗，集資額保持3,000億元水平。

2019年集資額貢獻最多的三大板塊，第一是包含阿里在內的TMT行業，集資額佔整體約36%；另外兩類則是連同百威亞太在內、佔總集資額22%的消費行業，以及佔13%的生科與醫療行業。

畢馬威指出，隨著阿里巴巴今年年底來港上市後，將吸引更多中概股來港上市。此外，個別中概股集資額未必及阿里，但應有小米(1810)及美團(3690)的規模，兩至三隻加起來便等同阿里。香港作為國際金融中心，上市集資不限於本地公司，更多是內地及國際企業，不太受本地環境影響，相信2020年香港集資額可在全球首3至5位之內。

前景轉正面 建議買入

港交所(0388)將是新股集資活動增加的主要受益者，因為將產生更多上市費收入。此外，隨著阿里巴巴等大盤股的回歸，和每日市場成交量的進一步增加，這將增加交易費收入。此外，如果中美達成第一階段貿易協議，香港上市的中資股前景將有改善，推動進一步的資金流入。我們對港交所前景轉為正面，建議買入，目標價為275元。

港交所(0388)



股票推介



黃德幾 金利豐證券 研究部執行董事

小米(1810)旗下Redmi品牌日前在北京舉行發佈會，宣佈將於明年年初，推出集團首款支援5G網絡手機，為最新Redmi K30系列，基本型號定價僅1,999元人民幣，為目

小米明年初推5G手機具競爭力

前內地所有品牌5G手機中最低，極具競爭力。集團同時宣佈推出RedmiBook 13全新筆記型電腦、首款智能音箱Redmi小愛音箱Play，以及Redmi首款路由器AC2100等多款新品，計入上月推出多款產品，包括1億像素智能手機小米CC9 Pro、小米手錶、小米電視5，以及互聯網調等，產品極為多元化，有助提升客戶對品牌的忠誠度。

旗艦5G手機推出提升品牌

集團「雙十一」銷售情況理想，隨著明年旗艦5G手機推出，可望顯著提升品牌，以及在內地智能手機市場佔有率。集團管理層早前表

示，明年起有意進軍日本市場，以今年第三季印度市場份額計，繼續排名該國第一，表現理想。集團近月持續在市場回購股份，對股價亦帶來支持作用。

隨著海外企業、合訂證券以及同股票不同權股份，今年第三季起可被納入，成為恒生綜合指數大中小型股指數，以及成為港股通股份，「北水」料將持續流入相關股份，長線屬利好。恒生指數公司11月8日公佈指數季度檢討結果，宣佈將會檢討各類股票，包括同股不同權股份，是否符合納入指數資格，結果將於2020年5月，即明年首季結算時公佈。筆者估計，恒生

指數公司將有極大機會，在明年第三季納入同股不同權股份，為恒生指數候選股份，長遠小米亦具備「染藍」憧憬。走勢上，9月2日跌至8.28元低位止跌回穩，逐漸形成「長方形」形態，周三以「大陽燭」上破，昨日高位整固呈「十字星」，STC%K線續走高於%D線，MACD牛差距擴大，整固過後料可再上。可待低在9.8元吸納，若以大成交突破10.13元，即250天線阻力，升勢料可持續，中線目標價12元，不跌穿9.4元維持可。 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表

12月12日收市價

人民幣兌換率0.90085(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)