

# 實力藍籌成反彈推手



## 頭牌手記

洪金

港股前日重挫之後，昨日出現反彈。恒生指數最高回升至二九九一八，漲二一點；最低為二九六九九，跌十一點，收市報二九八六六，升一五八點。全日總成交一千零四十六億元。

五大指標股並未成為反彈的功臣，相信這同投資者冷靜審視當前大市形勢之後，確定了對部分升得多的項目作適度減持的決定有關。結果五大指標股二升三跌，升的是滙控（00005）、平保（02318），跌的是港交所（00388）、騰訊（00700）、吉利（00175）。

協助指數上升得力於一些過去升得不多的實力藍籌。由於一些大戶偏好「見高追高」，「愈升愈買」，以致大大忽略了這一批升幅少的實力股，包括本地華資財團股在內。昨日所見，這些股份漸見活躍，買意較前為佳。

例如，長實、新地、恒地、新世界、信置、太古等，都在上升榜中入圍。另外，我頭牌提及的弱股粵海（00270），昨日也反彈了百分之〇點五。

經過這兩日的大落大上大波動之後，投資者對港股市應該加深了認識，希望在吃一塹長一智之下，大家可以少犯點錯

誤。

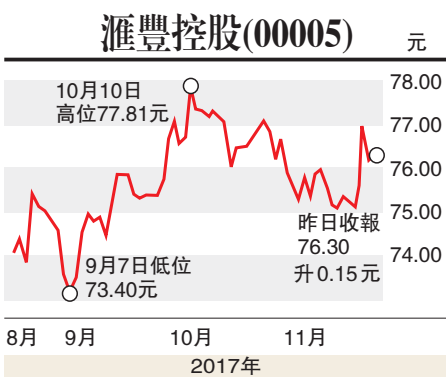
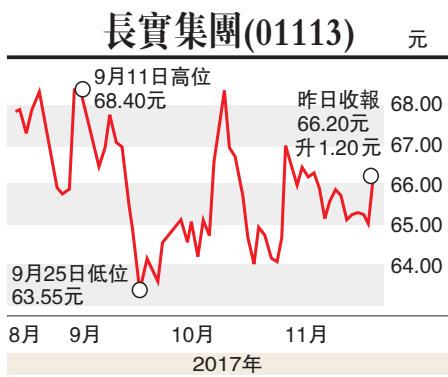
例如對科網股為代表的新經濟體系，其與原來的實體經濟之間有結合亦有矛盾衝突，理想的處理方法是互助互補雙贏，絕不是要新經濟打倒實體經濟。

怎麼可以打倒呢？你在網上搞什麼東東，比如網購，沒有製造業製作產品，你可以完成一條龍的購物服務嗎？

所以知名網購商也要收購大型百貨公司，目的是創造一個雙贏模式。

明乎此，我們一方面對科網股要重視，但絕不應以為可以目空一切、壓倒一切。不少科網股至今仍處虧蝕狀態中，這種情形並不罕見。

我之「第二梯隊」內銀股表現不錯，可以繼續留意。



▲五大指標股二升三跌，升的是滙控和平保是也

## 心水股

粵海投資（00270）  
中興通訊（00763）  
中生製藥（01177）

## 瑞信：藥業股首選中生製藥

### 行業點評

瑞信發表報告表示，中資藥業股價經近三周抽升後，前日(23日)呈較明顯調整，但該行對行業前景正面看法不變，認為調整後會較其他板塊更具防守性。內地大型製藥股份目前估值相當於明年預測市盈率21倍，正提供收集機會。

該行認為，中國製藥企業領導者未來可迎來強勁增長，包括受惠需求上升、監管改革、市場整合等因素，料整個內地製藥市場於2019年至2021年處於約雙位數增長。

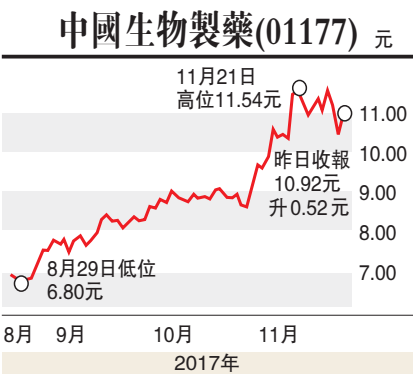
該行的製藥股首選為中國生物製藥（01177），予其「跑贏大市」評級及目標價13.19元，指其產品及開發高質素仿製藥的能力仍然被市場低估，公司計劃至2020年前推出41種藥品，其中包括17種腫瘤科藥品及3種呼吸藥品，料公司未來在此兩種藥品領域上成為行業領導者。該行料公司於2017至2019年純利複合增長20%，受自然增長及新產品推動。

### 中國太平擴充代理人數

瑞信發表中資保險業報告表示，於本周三（22日）邀請了包括中國太平（00966）及中國太保（02601）等保險公司代表出席該行舉行的金融企業日，公司綜合險企回應，預期內地明年首季銷售可迎來雙位數字增長，雖然期內會迎來中保監關於134號文件要求的挑戰；

### 瑞信對中資藥業股投資評級目標價

股份	投資評級	目標價
中生製藥(01177)	跑贏大市	13.19元
石藥集團(01093)	跑贏大市	18.40元
復星醫藥(02196)	跑贏大市	46.50元
三生製藥(01530)	中性	15.40元



新資產管理規則可提升保險產品競爭力

和險企旗下非標準資產回報。該行指出，雖然面對監管要求改變，中國太平迄今預售業績良好，公司計劃於今年下半年擴充代理人手28%至50萬人，料明年再增60%至80萬人，此確立該行對其中期銷售前景的信心。

瑞信料，中國太平今年下半年可保持強勁盈利趨勢，並相信750天期債券孳息開始呈反向，料有助推動明年首季盈利表現。

## A股大震倉 掃貨正當前

### 政經才情 容道

A股本周錄得上下超過3%的大變動，在這慢牛的年代及管理層全面維穩的局面下，這個波幅是比較大的，而且在去除漂亮50及超熱門大價股外，再看看二線藍籌至中小盤及創業板股票的慘況就知大部分股票的跌幅是在8%以上的！

我的投資系統早就緊盯A股各目標愛股並設置了各類投資策略的股價買入提示，這樣一個大震倉局面使得我的系統在過往數天瘋狂地呼叫我的注意，提示我目標已經出現，掃貨的時機又到！這較全面的跌勢真把我累壞了，因為目標太多，資金有限，要加強火力就要加緊調撥資源，所以，一時間，眼花繚亂，不停操作，買買買！

到周五收市，差不多把存量和新增搬進的資金都消耗了，滿倉99%！倉內更是超過30隻股票了，我笑自己也設置了一個漂亮30的小型指標指數了！

觀乎A股的整體指數，3350及3450是心理關，對應的3300及3500都是向上向下的大關，我認為各方面都以宜上不宜落為要旨，積極護盤及推高，故此，

在做好精選及選對股票的前提下，此時是買比賣好，而且在這烽煙四起，殺錯良民之時，更配到錯殺低價的情況，即撿到便宜貨的機會大增也！

我建議大家不妨此時以PB/NAV及產業前景去疊加考量，再配以技術分析，待好位買入！

### 港股似設局 不宜勇進

至於港股戰場，周五收在三萬點樓下，雖指數仍偏強，但已無周初的懾人氣勢，個別強勢股也似到了估值太過的程度，就算炒板塊輪動也沒有如此順暢了。

我過往兩月且戰且走的策略令我十分輕鬆面對此刻的盤面，因為倉位已低於20%，且都是有利潤的，無太大心理負擔，簡單而言，跌兩千點或升三千點我都一樣開心，只是現在這價位我會敵不動我不動，只沽不買，鎖緊利潤，靜候良機！

外圍的行情比A股及港股都過癮得多，美匯跌到93邊，石油黃金穩漲，歐元升回1.18日圓插去111，人民幣回勇等等都說明國際政治正值多事之秋，各位打國際波的讀者宜謹慎行事！

<http://blog.sina.com.cn/yongdao2009>

## 資管新規利好大型銀行

### 市場脈搏

工銀國際研究部金融業總分析師兼副總裁 周琴

中國人民銀行官網發布《中國人民銀行、銀監會、證監會、保監會、外匯局關於規範金融機構資產管理業務的指導意見（徵求意見稿）》，重點針對資管業務多層嵌套，槓桿不清，監管套利和投機頻繁等問題，包括：（1）確定資管產品分類標準；（2）非標投資轉標準投資；（3）減少流動性風險，強調資管產品和投資資產的期限匹配；（4）打破剛性兌付；（5）控制資管產品槓桿水準；（6）抑制多層嵌套和通道業務；（7）要求所有類型產品都按淨值型進行管理；（8）過渡期至2019年6月30日。

新政對銀行理財短期影響較大，長期利好大型銀行。（1）新規過渡期內，理財產品規模將下降。打破剛性兌付使存量保本型理財產品受壓。金融機構把投資超預期收益率部分轉化為管理費或直接納入中間收入，當表外理財將向淨值型轉化時，理財產品受壓。（2）在此背景下，銀行或將提高保本理財規模，或有助於緩解負債成本壓力。銀行

短期儲蓄優勢凸顯。（3）新政要求的減少嵌套通道行為使底層穿透，因此銀行通過通道進行加槓桿的行為將減少。銀行資管和其他金融機構資管業務的總量或將減少，相對應的風險也將降低從而提升資產品質。對依賴銀行間業務的小型銀行影響較大。（4）非標投資轉向標準投資，意在強調主動資產管理能力，因此具有規模和管道優勢的銀行資管將突出優勢。

對保險資管來說，影響則較小；長期利好險企長期儲蓄業務。（1）由負債端產生的保險投資，約16萬億。無論是險企內部投資部管理，還是委託保險資產管理，都不在新政監管範圍內。（2）險企資管公司向發行的資管產品，約1.7萬億，屬新政監管範圍。但只佔10%左右，受影響較小。保險產品具有強於其他金融產品的保障功能，同時提供最低保障利率，由險企承擔投資風險，（傳統險最低保障利率為3.5%，分紅險2.5%）。

在金融產品剛性兌付被禁止的情況下，具有保障功能的長期儲蓄險的優勢凸顯。險企所投非標資產項的潛在影響或將有限。1H17行業非標資產佔比為21%。其中，投資標的涉及商業銀行理財和信託產品只約佔10%，可能會受新政影響。

## 中興料虧轉盈 5G成增長點

### 經紀愛股

君陽證券行政總裁 鄧聲興

本欄是次建議推介股份為中興通訊（00763）。

中國自2016年初全面啟動了5G技術研發試驗，至今第二階段技術測試已經基本完成。隨著明年5G第一階段標準的確定，料三大電訊商將加緊部署，市場估計在5G基礎建設投資規模或高達1800億美元。加上中國官方表明要力爭在2020年實現5G網絡商用，料中國通訊產業將迎來5G新時代，領先全球進入商用狀態。中國標準有望帶動世界潮流，而電訊設備股將成為贏家。

其中，中興通訊主要從事天線和射頻等基站建設業務，集團在5G核心產品研發進度符合預期，部分亦已通過國家5G技術驗證的第二階段功能測試，料未來於無線設備相關收入有望提高。

此外，集團近日與日本軟銀在4.5GHz頻段開啓5G試驗，日本5G商用進程開始加速，擬2020年商用。4.5GHz是日本5G商用許可的候選頻段，日本軟銀於11月20日獲得了這一頻段的試驗許可證，即與中興通訊開始進行系統試驗。相信在中國5G標準推動下，有助內地電訊設備企業獲得更多海外訂單。

在較早前，工信部亦派員到中興通訊及華為視察深圳電子信息產業概況，部長羅文指兩公司加大研發支持力度，加快技術成果轉化取得了明顯成績，帶動深圳電子信息產業穩步發展，反映中央對企業於通訊技術研發的肯定。

基本方面，中興首三季度淨利潤按年升36.6%至39.05億元人民幣；營業利潤大增4.6倍，至52.87億元。期內，收入增長7%，主要是由於運營商網絡、消費者業務收入同比增長。綜合毛利率為31.64%，同比基本持平。值得注意的是，集團去年因美國政府部門合計8.92億美元罰款的一次性影響，而產生虧損，但今年無重大營業外支出，相信今年全年業績將扭虧為盈，公司估計可錄得淨利潤43至48億元。

（筆者為證監會持牌人士及筆者未持有上述股份）

### 中興通訊(00763) 元



## 環球投機情緒負面

### 黃金羅盤

博信黃金資深分析師 黎家鑫

過去一周，國際金價整體保持盤整狀態，周一曾一度跌至1274.4美元低位，其後逐步反彈。主要走勢可能受到本周四美國感恩節假期休市影響，市場交投淡靜，投資氣氛偏向謹慎，普遍以短線為主，因此，技術上國際金價仍然處於區間徘徊，仍未算得到充分支持承托而企穩。

周三，美聯儲發布貨幣政策會議紀要，紀錄表示許多美聯儲決策者擔心通脹在預期的更長時間內保持在2%的目標之下，再次加息的時機需要通過經濟數據來決定。

即使市場認為美國12月加息坐定粒六，但市場仍然越來越擔心明年的加息