

市前速遞

31/10/2019

是日焦點

美聯儲減息 0.25 厘 港股料高開

美國聯儲局在香港時間今早凌晨 2 時公布議息結果，一如市場預期減息四分一厘，是 7 月議息會議以來連續第三次減息。然而，局方或有意暫停減息步伐。在議息聲明中，局方刪除了過往使用「採取適當措施維持經濟擴張」的字眼，僅表示會繼續監察各項數據，再評估未來利率的適當路徑，意味聯儲局連續減息三次後，或會暫停進一步調低息率。

在議息結果揭盅後，早段走勢偏軟的道指重拾升勢，最終收市升 115 點。預料在外圍造好的帶動下，港股今早可望高開，惟目前市場仍關注美中簽署首階段貿易協議的計劃或因智利取消舉辦下月 APEC 峰會而出現變數，恒指短期走勢或受到限制。

美國 GDP 及小非農均優於預期

- 昨晚美國多項重磅經濟數據出爐。當中，美國商務部公布，經年化後，第三季國內生產總值(GDP)初值按季增長 1.9%，增幅高於市場預期的 1.6%，主要是受個人消費支出增長所帶動。期內，經年率化後，個人消費支出初值按季增長 2.9%，好過市場預期的 2.6%。當地經濟現況似乎仍然理想。
- 當地的就業狀態亦不太遜色。美國人力資源服務機構 ADP Employer Services 公布，美國 10 月私人企業新增 12.5 萬個職位，優於市場預期的 11.0 萬個；9 月經修訂後為 9.3 萬個。市場將繼續留意明晚出爐的非農新增職位、失業率等就業數據。

智利取消 APEC 峰會 農產品或成貿談障礙

- 美中簽署首階段貿易協議現暗湧，接連傳出不利訊息。首先，智利宣布由於國內示威持續，決定取消下月舉辦亞太經合組織(APEC)峰會，以及 12 月舉行的氣候大會。惟美中兩國原安排有機會在 APEC 峰會進行期間完成首階段協議簽署，如今簽署平台消失，或會阻礙兩國簽訂協議的計劃。
- 另外，外電傳媒報導指，美國總統特朗普要求的 400 億至 500 億美元農產品採購額，是美中爆發貿易矛盾前，中國購買美國農產品數額的一倍以上，中國方面對這要求心存猶豫，認為採購額應根據中國市場的實際需求而定。雖然美國財長姆努欽表示，400 億至 500 億美元是一個目標，明白實際上仍需要時間才能達成，會視乎中方所需要的採購數量，以及美方所能交貨的數量而定。但農產品採購問題，仍有機會成兩國談判的障礙。

招行第三季業績好壞參半

- **招商銀行(3968.HK)** 公布，今年首三季營業收入為 2,077.45 億元人民幣，按年升 10.34%；淨利潤為 772.39 億元人民幣，按年上升 14.6%。每股收益 3.05 元人民幣。
- 今年首三季，集團實現淨利息收入 1,312.24 億元人民幣，按年增長 11.23%。淨息差 2.65%，按年上升 13 個基點，但環比下降 12 個基點，情況較預期差，無論生息資產收益率及計息負債成本率均環比變壞，主要是因為實體經濟信貸需求仍較弱，市場利率下行，貸款收益率承壓，同時，存款同業競爭激烈，存款成本率有所上升，尤其是活期存款佔比只有 56.36%，較去年同期的 60.29% 顯著下跌，活期定期化，表示搶存競爭激烈。
- 首三季集團在風險控制方面表現優秀，不良貸款實現雙降，不良餘額 532.61 億元人民幣，較上年末減少 3.44 億元人民幣；不良貸款率 1.19%，較上年末下降 0.17%。不良撥備覆蓋率 409.41%，較上年末上升 51.23%；貸款撥備率 4.89%，較上年末上升 0.01%。
- 首三季集團信用減值損失 449.36 億元人民幣，按年僅上升 1.26 億元人民幣；單計第三季，集團信用減值損失 118.72 億元人民幣，按年大幅下降 15.09 億元人民幣。在淨息差受壓下，集團盈利仍錄得較快增長，主要是得益於減值損失下降。
- 集團在資產增速較快下，核心一級資本充足率 11.9%，仍較上年末上升 0.12%，及較中期高 0.48%，情況令人滿意。
- 集團首三季淨利潤錄得雙位數的增長，主要是基於減值損失下降。雖然存款定期化造成成本上升，及貸款利率下行需要投資者注意。但是，集團資產質素控制良好，不良撥備覆蓋率大幅高於監管要求，資本充足率亦得到提升，情況令人滿意。

中行及建行第三季績勝預期

- **中國銀行(3988.HK)** 公布，今年第三季，股東應佔溢利按年增長 3.0%。今年首三季，股東應佔溢利按年增長 4.1%，營業收入按年增長 10.9%；淨息差 1.84%，按年收窄 0.05%；集團資產減值損失按年增長 10.1%；不良貸款率 1.37%，較去年底低 0.05%；不良貸款撥備覆蓋率 182.24%，比去年底升 0.27%。
- **建設銀行(939.HK)** 公布，今年第三季，股東應佔溢利按年增長 6.1%。今年首三季，股東應佔溢利按年增長 5.3%，經營收入按年升 6.8%；淨利差為 2.12%，淨利息收益率為 2.27%，分別按年下跌 0.09% 和 0.07%；截至 9 月底，集團不良貸款率 1.43%，較去年底下降 0.03%。

中石油及中石化公布第三季績

- **中石油(857.HK)及中石化(386.HK)**公布遜市場預期的第三季績。
- **中石油**公布，今年第三季業績，股東應佔淨利潤按年跌 58.4%，營業收入按年增長 1.8%。今年首三季，股東應佔淨利潤按年跌 23.4%，營業收入按年增長 5.1%。營運數據方面，首三季，生產原油按年增 2.9%，生產可銷售天然氣，按年增長 8.7%，實現油氣當量產量按年增長 5.2%。今年首三季，煉油與化工板塊經營利潤按年下降 81.7%，其中煉油業務經營利潤按年降 88.7%；化工業務經營利潤按年下降 58.0%；期內原油平均實現價格為每桶 61.49 美元，按年下降 9.5%。
- **中石化**公布，今年第三季業績，股東應佔淨利潤按年下跌 32.4%，營業額及其他經營收入按年下跌 5.0%。今年首三季，股東應佔淨利潤按年下跌 26.5%，營業額及其他經營收入按年增長 7.9%。期內，油氣當量產量按年增 1.9%，其中境內原油產量保持穩定，天然氣產量按年增長 8.4%。

原油庫存增幅超預期 紐約期油下跌

- 美國能源資訊署局(EIA)公布，上周原油庫存增加 570 萬桶，增幅遠高於市場預期的增加 250 萬桶。而汽油與精煉油庫存則分別減少 300 萬桶與 100 萬桶。原油庫存增幅超預期，拖累國際油價下挫，紐約 12 月期油收市下跌 48 美仙或 0.9%，收報每桶 55.06 美元，創下一周的低位。

過往一周市前推介回顧及跟進

推介日	股份	股份編號	上日 收市價(元)	建議 買入範圍(元)	推介日 前收市價(元)	回報率(註)	目標價(元)	止蝕價(元)	備註
22/10/2019	永升生活服務	1995.HK	4.79	4.45-4.50	4.37	11.24%	4.95	4.20	已達標

註: 如股份已於推介後觸及建議買入範圍, 其回報率的計算基礎為買入價及股份的上日收市價; 如沒有觸及建議買入範圍, 將不會顯示其回報率。

市場資訊

港股概覽

恒生指數	26667 點	跌 119 點	國企指數	10479 點	跌 67 點
11 月恒指期貨	26631 點	跌 123 點	11 月國指期貨	10480 點	跌 61 點
11 月恒指期貨(夜期時段)	26678 點	升 47 點	11 月國指期貨(夜期時段)	10490 點	升 10 點
11 月恒指理論期貨值	26673 點	低水 42 點*	11 月國指理論期貨值	10492 點	低水 12 點*
大市成交額	749 億元				

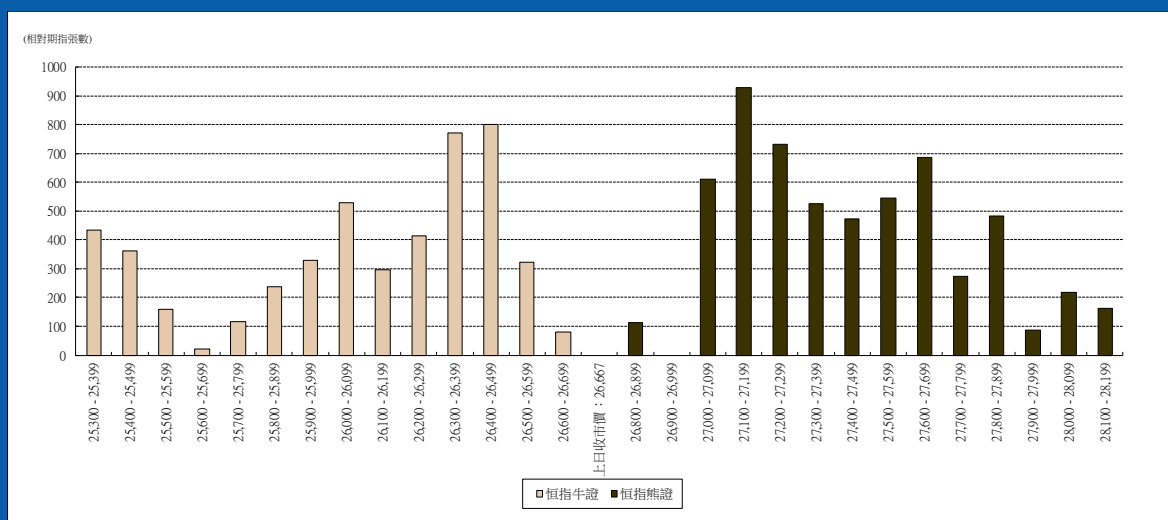
* 理論期貨值為以上日指數的收市價作基礎, 計及報告刊出日至即月期指結算日期間的時間值及股息除淨因素而成

** 指數理論價差是以上日指數期貨日間交易時段之收市價減理論指數期貨值計算而成

上日十大沽空股票

股份	股份編號	沽空金額	總成交額	沽空金額佔股份成交比例	沽空金額佔大市沽空比例
盈富基金	2800.HK	11.74 億	21.56 億	54.43%	10.14%
建設銀行	939.HK	5.70 億	20.40 億	27.94%	4.93%
中國平安	2318.HK	5.59 億	22.60 億	24.73%	4.83%
工商銀行	1398.HK	4.05 億	9.94 億	40.72%	3.50%
石藥集團	1093.HK	3.87 億	16.77 億	23.10%	3.35%
中國人壽	2628.HK	3.70 億	15.93 億	23.22%	3.20%
美團點評 - W	3690.HK	3.64 億	19.14 億	19.03%	3.15%
騰訊控股	700.HK	3.52 億	41.73 億	8.45%	3.05%
華夏滬深三百	3188.HK	2.97 億	7.14 億	41.58%	2.57%
友邦保險	1299.HK	2.34 億	14.02 億	16.72%	2.03%

恒指牛熊證街貨分布圖



上日恒生指數 11 月期權變動

認購期權					行使價	認沽期權				
收市價	收市價 變動	成交量	未平倉合約	未平倉合約 變動		未平倉合約 變動	未平倉合約	成交量	收市價 變動	收市價
2656	-115	2	3	+2	24000	-282	2281	658	+2	17
2460	-121	6	11	+6	24200	+69	760	99	+2	22
2266	-121	0	151	0	24400	+108	439	157	+3	30
2074	-119	0	9	0	24600	+42	542	132	+4	39
1884	-118	0	14	0	24800	+79	685	239	+6	49
1698	-116	0	8	0	25000	+49	1657	406	+7	64
1516	-113	7	15	-6	25200	+112	1484	352	+9	83
1339	-110	0	103	0	25400	+361	1297	743	+12	107
1169	-106	3	548	+2	25600	+89	2773	487	+16	138
1007	-102	21	188	+2	25800	+220	1142	714	+21	176
855	-88	5	406	-1	26000	+428	3220	1486	+25	222
714	-83	8	258	+3	26200	+41	1718	540	+31	278
589	-75	226	905	-167	26400	+347	1252	742	+41	351
472	-73	104	1257	+57	26600	+28	1429	879	+52	438
376	-59	784	917	+279	26800	+11	819	118	+62	540
290	-50	612	1409	+93	27000	+6	322	25	+70	660
225	-42	649	1983	+244	27200	-3	86	4	+64	777
172	-29	1244	882	+130	27400	-1	30	3	+91	935
129	-22	959	1757	+142	27600	0	16	0	+98	1092
96	-17	842	1284	+311	27800	+1	17	1	+102	1259
70	-12	662	2126	+270	28000	+1	36	2	+108	1435
52	-7	305	2988	+49	28200	0	0	0	+112	1616
37	-6	346	2145	+70	28400	0	6	0	+116	1803
26	-3	375	782	+51	28600	0	1	0	+119	1993
18	-2	120	505	+4	28800	0	1	0	+122	2186
12	-1	126	445	+49	29000	0	0	0	+123	2381
8	0	47	558	+39	29200	0	0	0	+124	2577
5	-1	94	471	+55	29400	0	1	0	+123	2774
4	0	19	341	-2	29600	0	0	0	+123	2972
2	0	219	470	+112	29800	0	2	0	+123	3171
1	0	297	1420	+256	30000	0	1	0	+123	3370
1	0	355	648	+297	30200	0	0	0	+123	3570
1	0	301	420	+201	30400	0	0	0	+123	3769
1	0	335	477	+267	30600	0	0	0	+123	3969
1	0	0	15	0	30800	0	0	0	+123	4169
1	0	5	33	+3	31000	0	0	0	+123	4369

上日國企指數 11 月期權變動

認購期權					行使價	認沽期權				
收市價	收市價 變動	成交量	未平倉合約	未平倉合約 變動		未平倉合約 變動	未平倉合約	成交量	收市價 變動	收市價
1680	-61	0	7	0	8800	0	2040	1	0	1
1581	-61	0	0	0	8900	-36	488	225	0	1
1481	-61	0	6	0	9000	+15	5004	252	0	1
1382	-60	0	6	0	9100	+531	1612	1570	+1	2
1282	-61	0	0	0	9200	+157	1699	175	+1	3
1184	-60	0	6	0	9300	+61	4795	84	+1	4
1092	-53	0	0	0	9400	+1	6025	125	+1	6
994	-61	0	0	0	9500	+458	6959	1812	+1	8
896	-60	0	0	0	9600	-163	3790	701	+2	12
800	-60	0	10	0	9700	+77	2861	182	+3	17
706	-58	0	10	0	9800	+65	8483	159	+5	24
614	-56	0	983	0	9900	-21	6719	199	+6	32
525	-54	1	2051	0	10000	+385	8554	1239	+8	44
440	-52	6	301	+2	10100	-7	2283	287	+12	61
361	-49	0	2325	0	10200	+2841	9238	5181	+15	83
290	-44	7	606	+3	10300	+301	6755	873	+19	110
224	-40	7	709	0	10400	+387	4182	2977	+24	145
174	-31	639	3118	+467	10500	+52	1903	171	+31	193
129	-28	697	4158	-164	10600	+22	5327	60	+39	252
98	-20	1582	5321	+528	10700	+4	711	17	+41	316
73	-15	3248	16360	+899	10800	0	75	0	+47	390
54	-11	669	4265	+340	10900	0	106	0	+52	471
40	-7	341	9014	+105	11000	0	21	0	+54	556
29	-5	697	2742	+505	11100	0	0	0	+57	646
21	-3	1125	2149	+462	11200	0	0	0	+59	739
15	-2	684	5247	+444	11300	0	12	0	+61	833
11	-1	604	2984	+306	11400	0	0	0	+62	930
8	-1	199	1350	+12	11500	0	0	0	+63	1027
6	0	355	1479	-58	11600	0	5	0	+67	1129
4	-1	0	472	0	11700	0	13	0	+61	1224
3	0	160	962	-43	11800	0	0	0	+61	1323
2	0	192	475	+124	11900	0	6	0	+61	1422
1	0	57	847	-3	12000	0	0	0	+61	1521
1	0	259	353	+126	12100	0	0	0	+61	1621
1	0	0	117	0	12200	0	0	0	+61	1721
1	0	0	0	0	12300	0	0	0	+61	1820

免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



www.chiefgroup.com.hk