股價落後大市 水泥股今季值博

受惠華南需求復甦 潤泥看高一線

行業解碼

隨着雨季結束，內地水泥進入銷售旺季，今年情況亦無例外。按照中國水泥網數據，水泥價格自8月中旬觸底後，連升七周，累漲5%，帶動水泥股向上，其間華潤水泥（01313）股價累漲25%。展望第四季度餘下時間，美銀、國泰君安等大行均預判水泥價格持續走強，但水泥股自季初至今表現落後於大市，或為投資者提供吸納機會。

大公報記者　劉鑛豪

踏入9月份，內地雨天日子減少，各地基建項目加速工程進度，帶動全國水泥價格止跌回升，其間浙江、江蘇地區水泥價格在一月內便提價三次。華創證券指出，今年水泥需求表現較強，首八個月水泥產量按年增長7%。雖然在國慶期間，全國水泥需求減弱，但假期後需求恢復，部分地區水泥價格有望繼續上行。如今在逆周期調控加碼，將支撐後期水泥產品的需求。中泰證券相信，在房地產、基建工程的支持下，今季水泥消費量有望維持小幅增長態勢。

基建投資拉動水泥需求

水泥價格升，自然吸引資金買入水泥股。內地水泥價格自8月16日觸底開始反彈，華潤水泥自這個時段開始累漲25%，但海螺水泥（00914）、中國建材（03323）股價相對落後，前者累漲5%，後者不升反跌1%。恒生指數同期漲幅約3%。水泥股後市是否具備投資機會？

國泰君安指出，國務院早前印發《交通強國建設綱要》，提出到2035年基本建成交通強國，實現都市區1小時通勤、城市群2小時通達、全國主要城市3小時覆蓋。國泰君安認為，文件將為以公路、鐵路建設為核心的基建建設需求奠定堅實基礎，更多交通工程項目可以拉動水泥建材的需求。

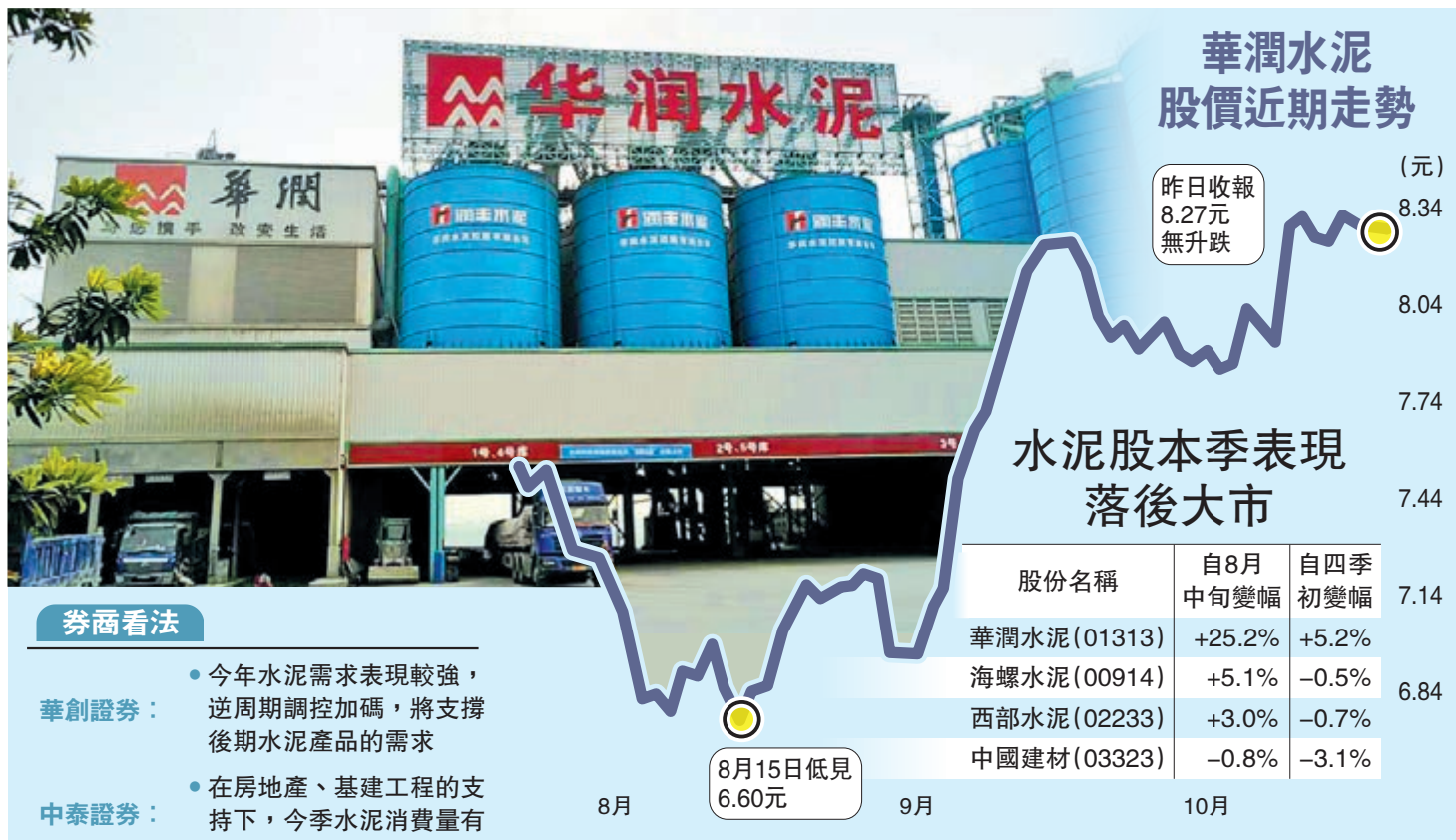
國泰君安薦海螺望53元

水泥板塊長線需求的確有政策支撐，投資者若要短線操作，則要注意內地不同地區的水泥價格各有差異，因此水泥股的投資價值亦有分別。中泰證券看好廣東地區的水泥價格走勢，主要有兩個原因：第一是滯後需求開始釋放，拉動水泥銷售增加；第二是廣東地區錯峰生產一直不明顯，所以即使內地錯峰生產政策弱化，廣東地區也不會遇到太大供應壓力。該行相信，南方地區水泥行業景氣到2020年仍會優於北方地區。美銀同樣預期，華南地區水泥需求在今年第四季度至2020年度維持復甦勢頭。

華東地區方面，中泰證券稱，由於供給端的釋放，該區的水泥價格在第四季前期較佳，第四季後期則會遜於去年同期。西北、華北地區方面，中泰證券表示，由於樓市補庫存需求強度減弱，基建工程減少，所以這個地區的行業景氣不太可能持續轉好。

個股點評，美銀推薦華潤水泥，因為華南地區復甦，而該公司在南部區域佔業務比重達到73%。不過，美銀預料，因人民幣貶值，華潤水泥第三季水泥均價每噸按年減少24元（人民幣，下同），第四季均價持平。水泥銷量在第四季增加5%，給予目標價9.5港元。

另外，國泰君安表示，海螺水泥下半年經營利潤將面對挑戰，主要因去年同期高基數效應所影響，但考慮到該公司較佳的成本控制及盈利能力，所以給予「買入」評級，目標價53港元。海螺水泥最新公布第三季業績，期內淨利潤85.56億元，按年增長10%。首三季淨利潤238.16億元，按年增長15%。



券商看法

華創證券： 今年水泥需求表現較強，逆周期調控加碼，將支撐後期水泥產品的需求

中泰證券： 在房地產、基建工程的支持下，今季水泥消費量有望維持小幅增長態勢

水泥股本季表現落後大市

股份名稱	自8月中旬變幅	自四季初變幅
華潤水泥(01313)	+25.2%	+5.2%
海螺水泥(00914)	+5.1%	−0.5%
西部水泥(02233)	+3.0%	−0.7%
中國建材(03323)	−0.8%	−3.1%

◀內地加大基建投資，刺激對水泥行業需求

看好前景 東京拍賣擬購美同業

【大公報訊】東京中央拍賣(01939)將於今年11月22日至25日在港舉行秋季拍賣，對於近期香港社會動盪，及中美貿易戰仍然未解決，首席財務官翟志勝稱，對拍賣會影響不大，一些買家視藝術品為理財產品，仍然願意購入投資，而藝術「珍品」仍然有價有市。

東京中央拍賣戰略發展部主管馮懌純指出，經濟動盪不會影響拍賣公司收集拍賣品，雖然有賣家因為市況波動而猶豫是否出貨，但亦有一些人因為手頭緊而賣貨套現。而且，公司也會視乎市況調整拍賣品，如今年市場拍賣上酒、茶葉受到追捧，即將舉行的秋季拍賣也會增加此類拍賣品的數量，以酒、茶葉為主打。馮懌純稱，今年秋拍約1000多件，與去年相若。

集團早前完成收購台灣拍賣行沐春堂34%股權，翟志勝表示，未來有意再收購位於美國的拍賣行或相關行業，目前仍處於初步洽談階段，若一切順利希望今年底前可以完成收購，他又稱目前集團資金充裕，未有融資需要。馮懌純解釋，公司於美國亦有一定客源，因此希望透過收購美國公司增加知名度及拓展當地業務，以求引入更多展品。

▲東京中央拍賣首席財務官翟志勝(中)和戰略發展部主管馮懌純(左)

復星國際料17億購德私人銀行

【大公報訊】外電引述消息人士指，復星國際（00656）等企業正考慮競購德國億萬富翁Oetker家族旗下的私人銀行Bankhaus Lampe。報道指，荷蘭銀行和法德金融集團Oddo也有意競標。報道指，Bankhaus Lampe的估值最少為2億歐元（折合約17.53億港元）以上。

消息稱，相關討論仍在進行中，並不確定求購者將繼續提出要約。Bankhaus Lampe的控股股東過去幾年來一直在剝離資產。Oetker家族發言人稱，正評估Bankhaus Lampe的未來選項，包括出售交易，但拒絕進一步置評。消息人士又透露，畢馬威會計師事務所（KPMG）目前正在為控股股東Oetker家族就Bankhaus Lampe的潛在出售提供建議。

▲復星國際擬收購德國私人銀行作價料高達十七億元

可持續投資基金回報勝恒指

【大公報訊】記者黃裕慶報道：可持續投資（sustainable investment）的理念日漸受落，瑞銀（UBS）繼於2018年1月推出全球首個100%可持續的投資組合之後，本月初再夥拍其他兩間公司，推出全球首個「SDG參與型高收益信貸基金」，為投資者帶來更多選擇。

瑞銀財富管理投資總監辦公室股票分析師白銳夫（Carl Berrisford）表示，市場對瑞銀去年推出的「可持續、跨資產投資組合」反應理想，截至今年第2季止，已吸引逾60億美元資金流入。瑞銀於去年4月將產品引入亞太區，至6月底亦吸引逾6億美元資金流入。

以表現計，他說上述投資組合在今年頭9個月上升14.2%，跑贏同期間的恒生指數表現（大致持平），原因之一，是該組合投資於環球資產，有助分散風險。

至於月初推出的「SDG參與型高收益信貸基金」，已整合至上述可持續投資組合之中，佔比約為2%。瑞銀可持續及影響力投資顧問亞太區主管Mario Knoepfel表示，投資者也可以單獨投資該基金，現時只限瑞銀客戶參與，不設最低投資門檻。

滙豐昨日發表的《2019年可持續融資及投資調查報告》指出，香港投資者愈來愈積極參與ESG，但進程仍較同業為慢。

◀瑞銀夥拍兩間公司推出全球首個「SDG參與型高收益信貸基金」　大公報攝

只有44%香港投資者設有負責任投資或ESG政策，較亞洲及全球比例為低（分別是49%及62%）；然而，36%香港投資者表示有意引入相關政策，有望將香港與全球的差距收窄。

中國市場上的綠色債券發行量近年急升，有助推動內地在岸債券市場發展。據渣打表示，今年以來外資持有中國境內債券增加3910億元（人民幣，下同），升至2.2萬億元，佔比約為2.3%。

港人平均42歲開始規劃退休

【大公報訊】記者邵淑芬報道：近年網上金融產品配對平台興起，GoBear是其中之一。GoBear香港董事總經理謝敏兒表示，公司不只提供配對產品服務，未來更希望利用數據向客戶提供更個人化的產品。她又透露，已向保監局申請經紀牌照，並與虛擬銀行及保險公司合作，擴大平台能力，讓產品更多元化發展。

近期查詢開離岸戶口激增

近月本港局勢動盪，GoBear香港市場拓展總監鄭必煬透露，7月至9月期間，開設離岸戶口、美元定存及投資的查詢激增，相信與社會氣氛有關。最新發布的GoBear財務健康指數在四個亞洲市場——香港、新加坡、泰國及印尼，研究大眾的金融知識、普及金融和財富保障程度。指數以100分為滿分，香港的財務健康指數為64分，當中金融知識部分為72分、普及金融部分為58分、財富保障部分為46分，整體比獲68分的新加坡低4分。

調查發現，香港開始規劃退休的平均年齡為42歲，即開始工作20年之後。GoBear指，若港人於開始工作後便隨即成立退休基金作儲蓄，到42歲的平均存款水平應可達217萬元。

整體而言，香港人認為自己財務穩健，逾半受訪者表示在失去主要收入來源後六個月仍能應付生活開支（55%），但只有百分之三的受訪者認為自己的財富狀況非常穩健。當中，受訪者認為缺乏有效財富增長知識（39%）及不穩的經濟狀況（38%）最影響財務穩健程度，當中不穩的經濟狀況為近半56至65歲港人的最大顧慮（49%）。

一半年輕人為旅遊儲錢

此外，研究結果亦反映年輕人特別着眼短期財務規劃。四成一港人及多達一半年輕人（18至25歲）都視旅遊為首要財務儲蓄目標。同樣地，近四成年輕人視購買心頭好如電子產品、手袋及其他消費為其中一個最重要財務儲蓄目標（39%），但整體上只有不足兩成的港人有同樣想法（19%）。除了旅遊外，置業亦成為年輕一族的其中一個主要儲蓄目標，近半18至25歲年輕人（46%）視此為目標。

GoBear財務健康指數調查結果

	新加坡	香港	印尼	泰國
金融知識	78%	72%	66%	68%
財富保障	60%	46%	57%	55%
普及金融	51%	58%	44%	49%
財務健康指數	68%	64%	60%	61%

資料來源：GoBear

◀左起：GoBear香港業務拓展總監鄧柏男、GoBear香港董事總經理謝敏兒、GoBear行政總裁莊崇耀、香港中文大學劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊太量教授，以及GoBear香港市場拓展總監鄭必煬　大公報記者邵淑芬攝