

股市 縱橫

韋君

津發亮點多 回升動力強

港股繼周一大瀉逾600點後，市況昨日依然十分波動，恒指早市一度跌穿之前低位的23,318點，低見23,293點，但就繼續守穩於上月20日低位支持的23,252點之上，而上證綜指急升3.1%，都成為好友反撲的藉口。經過昨日的反彈，港股已重企於50天線之上，但未能收復10天及20天線，料市況短期仍將波動。不過，港股昨反彈獲千億成交配合，則反映流入本地市場的資金仍然充裕，有助績優股回勇。

津發為天津市政府駐港的窗口公司，主要於天津經濟技術開發區，為工商及住宅用戶提供電力、自來水和熱能等，經營酒店、機電設備及投資港口、電梯等。集團今年上半年營業額按年升1.8%至25億元，純利按年升103%至4.1億元，撇除出售王朝酒業(0828)收益，核心淨利潤仍按年升38%至2億元，高於市場預期。

又講，較早前天津醫藥劃轉至渤海國資委，增加了天津市政府對公司注入醫藥資源的憧憬。事實上，集團控股股東津聯繼續成為天津醫藥直接全資持有，天津市政府繼續透過津聯投資、渤海國資及天津醫藥持有津聯100%股權。集團未來或有新一輪注入具潛力資產的行動，將成該股後市造好的催化劑。

另一方面，市場憧憬天津自貿區將獲批，津發可望率先獲益，也是該股賣點之一。據悉，國務院已正式批准天津港口岸新一輪擴大對外開放計劃，而天津港下轄的東疆港區正是目前天津市申報自貿區的主要陣地。有報道指出，天

津自貿區按功能分三大塊，東疆保稅港區、天津港保稅區和濱海新區中心商務區。天津自貿區的面積達64.5平方公里，是上海自貿區28.78平方公里的兩倍之多。

津發有不乏炒作的亮點，而該股每股資產淨值達10.33元，現價市賬率(PB)僅0.58倍，其被嚴重低估可見一斑。趁股價彈力轉強跟進，中線上望目標價仍睇為年高位的7.5元。



中海油服估值低具吸引

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市於周一稍為整固後，昨日又再發力湧上，上證綜指走高至2,763點報收，勁升3.11%，而受惠於A股愈升愈有，這邊廂的港股也隨反彈，中資金融股大升。板塊方面，中資金融股成市場焦點所在，包括券商、內險和內銀等類別股份的升勢最見凌厲，當中在內地券股中被視為估值較低、較具吸引力的中國銀河(6881)，曾創出9.06元的上市新高，收市報8.77元，仍升9.9%。

紐約原油價周一在補倉帶動下急彈2.85美元，收報69美元，帶動油股反彈，以中海油(0883)為例，周一曾造出10.68元的近兩年新高，昨隨大市回升，收報10.84元，仍處於年內偏低水平。

另外，與中海油同系的中海油田服務(2883)近日也隨油股走疲，日前曾造出12.8元的52周低位，昨出現先高後低的走勢，曾搶高至13.44元，最後卻回順至12.92元的近低位報收，跌跌0.02元，可見其弱勢依然未見改善。不過，中海油服現價市盈率已降至6.84倍的較合理水平，而息率逾4厘，也具吸引，在港股向好勢頭未變下，此類被低估實力股，仍可考慮作為低吸反彈選擇。

中海油服今年首三季業績顯示，整體營業收入達到248.149億元(人民幣，下同)，較去年同期增幅22.2%。淨利潤為65.694億元，較去年同期增幅22.3%；惟第三季盈利為21.3億元，則按年跌2.4%。集團全年業績可維持增長勢頭，今年預測市盈率降至6.29倍，而其H股較A股折讓達42%，也是其具吸引之處。

趁股價尋底撈底，博反彈目標為10天線的14.48元(港元，下同)，惟跌穿近日低位支持的12.8元則止蝕。

中海油趨穩 購輪揀17415

中海油昨初現反彈，若看好該股後市反彈行情，可留意海油法興購輪(17415)。17415昨收0.089元，其於明年11月4日到期，行使價為11.38元，兌換率為0.1，現時溢價13.19%，引伸波幅為31.2%，實際槓桿5.47倍。此證雖仍為價外輪，但因屬中期購輪，現時數據又屬合理，加上其交投較暢旺，故為可取的吸引之選。

滬股昨天走勢述評

受周一港股大跌的影響，昨日A股低開，在一個小時的盤整後，券商股捲土重來，國元證券和光大證券上揚漲停，一下帶動人氣，隨後保險、銀行跟隨大漲。下午更是氣勢如虹，保險、銀行繼續爆發，一波作氣將指數推至2,777點，臨收盤略有回落，最終收於2,763點，大漲3.11%，成交3,972億元，滬深兩地合計6,747億元，較周一繼續縮減，顯示投資者心態穩定。多數持倉者捂股待漲。

昨日盤面的可喜之處是主板、中小板、創業板一起上漲，呈現普漲狀況，場外龐大的增量資金還在踴躍入場掃貨。

滬股通(成分股)漲幅前五的股票：重慶水務、民生銀行、臥龍電氣、方正證券、中國軟體。跌幅前五的股票：洛陽鉷業、一拖股份、樂凱膠片、歐亞集團、保稅科技。

【後市預測】：上證A股在昨日微調整後，場外資金就迫不及待湧入，指數開出大陽線，踏空資金蜂擁而入，在多頭能量沒有耗盡以前，短線指標會繼續高位鈍化，連續超買。 ■大富金融集團

AH股 差價表

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	7.81	27.45	77.44
山東墨龍	0568(002490)	3.58	10.03	71.70
經緯紡織	0350(000666)	8.64	18.39	62.75
東北電氣	0042(000585)	1.98	4.09	61.61
山東新華製藥	0719(000756)	4.12	8.28	60.54
京城機電股份	0187(600860)	3.64	7.23	60.08
昆明機床	0300(600806)	4.08	7.95	59.31
第一拖拉機	0038(601038)	5.86	11.30	58.88
洛陽鉷業	3993(603993)	4.84	9.02	57.45
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.77	3.27	57.08
兗州煤業股份	1171(600188)	6.68	11.87	55.38
天津創業環保	1065(600874)	5.46	9.60	54.90
南京熊貓電子	0553(600775)	6.85	11.72	53.65
上海石化	0338(600688)	2.36	4.01	53.33
天連港	2880(601880)	2.72	4.57	52.80
北京北辰實業	0588(601588)	2.41	3.78	49.44
中海集運	2866(601866)	2.31	3.61	49.26
中國東方航空	0670(600115)	3.86	5.88	47.95
晨鳴紙業	1812(000488)	3.70	5.42	45.87
中國遠洋	1919(601919)	3.75	5.49	45.84
鄭煤機	0564(601717)	5.34	7.73	45.22
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.02	2.92	45.15
中海發展股份	1138(600026)	4.92	7.10	45.05
金隅股份	2009(601992)	6.58	9.38	44.37
上海電氣	2727(601727)	4.51	6.38	43.95
中國中冶	1618(601618)	2.13	2.96	42.94
紫金礦業	2899(601899)	2.06	2.86	42.89
海信科龍	0921(000921)	6.35	8.76	42.52
中海油田服務	2883(601808)	12.92	17.80	42.44
中國鋁業	2600(601600)	3.32	4.48	41.24
四川成渝高速	0107(601107)	2.93	3.95	41.18
中國南方航空	1055(600029)	3.64	4.85	40.49
廣船國際	0317(600685)	21.80	28.17	38.64
深圳高速公路	0548(600548)	5.24	6.66	37.61
東方電氣	1072(600875)	13.52	16.87	36.45
中聯重科	1157(000157)	4.48	5.38	33.97
新華保險	1336(601336)	35.85	43.01	33.91
江西銅業股份	0358(600362)	13.16	15.68	33.45
中信銀行	0998(601998)	5.71	6.69	32.32
廣汽集團	2238(601238)	7.17	8.34	31.83
中煤能源	1898(601898)	4.91	5.70	31.69
東江環保	0895(002672)	28.10	31.95	30.26
白雲山	0874(600332)	23.95	27.00	29.66
中集集團	2039(000039)	16.44	18.21	28.41
大唐發電	0991(601991)	4.26	4.63	27.04
安徽皖通公路	0995(600012)	5.12	5.53	26.58
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.34	3.58	26.02
中國國航	0753(601111)	5.93	6.31	25.48
金風科技	2208(002202)	11.38	12.07	25.24
中國石油股份	0857(601857)	8.19	8.37	22.41
長城汽車	2333(601633)	38.35	37.95	19.87
中國鐵建	1186(601186)	8.87	8.76	19.71
比亞迪股份	1211(002594)	45.25	43.52	17.55
中國交通建設	1800(601800)	7.63	7.32	17.35
海通證券	6837(600837)	17.24	16.31	16.18
中國石油化工	0386(600028)	6.14	5.63	13.52
中國中鐵	0390(601390)	5.50	5.02	13.12
民生銀行	1988(600016)	8.71	7.91	12.69
交通銀行	3328(601328)	6.58	5.96	12.46
中國銀行	3988(601988)	4.07	3.55	9.09
中國人壽	2628(601628)	27.15	23.57	8.66
鞍鋼股份	0347(000898)	5.60	4.85	8.44
建設銀行	0939(601939)	5.87	5.08	8.37
中興通訊	0763(000663)	18.22	15.52	6.91
上海醫藥	2607(601607)	18.42	15.56	6.13
農業銀行	1288(601288)	3.65	2.96	2.22
工商銀行	1398(601398)	5.23	4.17	0.55
中信證券	6030(600030)	23.70	18.78	-0.07
招商銀行	3968(600036)	16.06	12.71	-0.20
中國平安	2318(601318)	68.80	54.30	-0.47
華電國際電力	1071(600027)	6.31	4.83	-3.59
中國神華	1088(601088)	22.00	16.80	-3.84
滙豐動力	2338(000338)	30.30	23.07	-4.15
復星醫藥	2196(600196)	27.35	20.74	-4.57
中國太保	2601(601601)	33.15	24.90	-5.57
華能國際電力	0902(600011)	9.07	6.79	-5.92
江蘇寧滬高速	0177(600377)	8.94	6.60	-7.41
青島啤酒股份	0168(600600)	55.00	40.22	-8.43
安徽海螺	0914(600585)	25.85	18.38	-11.52
儀征化纖股份	1033(600871)	*	*	-
洛陽玻璃	1108(600076)	*	*	-
中國南車	1766(601766)	*	*	-

淡倉大回補 港股追落後

美股隔晚曾追隨亞歐股市跌逾百點，但受11月製造業成長快過預期而收窄跌幅至51點，道指收報17,777。周二亞太區股市普遍上升，日股升0.42%創七年新高，澳洲股市反彈1.41%，而焦點市場仍以內地A股最悅目，在憧憬人行降準而金融股大漲下，上綜指大升3.11%衝上2,763的三年高位，並帶動港股於午市發力追落後，恒指最多大升417點高見23,785，收報23,654，全日升287點或1.23%，成交額連續第二天逾千億，達1,044億元。港股周一在淡友狂沽大跌620點後，但昨早回至23,294後便掉頭抽升上23,600之上報收，好友大挾淡倉，在技術上已回補上週初內地減息帶動的急速升幅後，港股有條件營造追落後的走勢，再向收復24,000關推進。

中、歐製造業11月PMI數據失利之後，美國11月製造業指數小幅下降至58.7，但高於預期，反映美經濟增長動力持續。美股曾因蘋果股價急跌6.4%而受壓，不過其後受製造業數據較佳而收窄跌幅，再次引證近月中國PMI數據轉弱對美股影響不大。風險資金面對中、日、歐匯量寬或減息的寬鬆貨幣政策下，資金投入股市追求高回報的動向未變。

港股周一大跌620點後，夜間更低收23,257，大炒水110點，淡友乘勢攻250天牛熊線。不過，昨天得力於A股強勢，恒指略高開23,400後，其後回至23,294便止跌回升，其後在A股大幅上升的氛圍下，期指重現轉勢高水，好友大戶挾淡倉下，包括內銀、內險、港交所(0388)、中移動(0941)等出現抽升，恒指重超23,500後，進一步升近23,800水平，顯示回升動力再度增強。

12月期指全日高低位為23,808/23,268，收報23,681，較恒指高水27點，成交7.18萬張。

中行越4元開創兩年高位

A股大升，港市A股ETF水漲船高，其中

好友反攻 期指轉勢高水

淡倉大戶對戰呈白熱化

中資股續漲領可跟進

降準預期升溫 A股續強勢

人行暫停正回購惹憧憬

雙重利好 東航候低收集

好淡大戶對戰呈白熱化

港股領航

雙重利好 東航候低收集

好淡大戶對戰呈白熱化

港股領航

雙重利好 東航候低收集

好淡大戶對戰呈白熱化

港股領航

雙重利好 東航候低收集

好淡大戶對戰呈白熱化

中、歐製造業11月PMI數據失利之後，美國11月製造業指數小幅下降至58.7，但高於預期，反映美經濟增長動力持續。美股曾因蘋果股價急跌6.4%而受壓，不過其後受製造業數據較佳而收窄跌幅，再次引證近月中國PMI數據轉弱對美股影響不大。風險資金面對中、日、歐匯量寬或減息的寬鬆貨幣政策下，資金投入股市追求高回報的動向未變。

港股周一大跌620點後，夜間更低收23,257，大炒水110點，淡友乘勢攻250天牛熊線。不過，昨天得力於A股強勢，恒指略高開23,400後，其後回至23,294便止跌回升，其後在A股大幅上升的氛圍下，期指重現轉勢高水，好友大戶挾淡倉下，包括內銀、內險、港交所(0388)、中移動(0941)等出現抽升，恒指重超23,500後，進一步升近23,800水平，顯示回升動力再度增強。

12月期指全日高低位為23,808/23,268，收報23,681，較恒指高水27點，成交7.18萬張。

中行越4元開創兩年高位

A股大升，港市A股ETF水漲船高，其中

好友反攻 期指轉勢高水

淡倉大戶對戰呈白熱化

中資股續漲領可跟進

降準預期升溫 A股續強勢

人行暫停正回購惹憧憬

雙重利好 東航候低收集

好淡大戶對戰呈白熱化

港股領航

雙重利好 東航候低收集

好淡大戶對戰呈白熱化

實物股的南方A50中國(2822)一度大升上11.22元，創出上市以來新高價，收報11.12元，仍大升0.70元或6.7%，成交高達59.53億元。至於中行(3988)昨日表現在內銀中最省鏡，股價重越4元關收報4.07元，急升0.16元或4%，創2011年以來新高，成交達34.54億元。中銀香港(2388)亦急彈2%收報27.30元，今回再現升勢，有力向52周高位27.95元推進。

A股的狂牛表現，從滬深兩市前日成交達6,000億至7,100億元人民幣可見一斑。以昨天兩市共成交6,748億元計，其中成交量排名前十股票合計成交已達844億元，依次為：中信證券134億元，中國平安112億元，民生銀行110億元，興業銀行82億元，海通證券81億元，華泰證券78億元，浦發銀行74億元，興業證券62億元，中國銀行58億元，方正證券53億元。佔兩市總成交量的12.5%。

公司消息方面，內地最大的實時社交視頻平台天鵝互動控股(1980)獲建銀國際給予「優於大市」評級，目標價每股5.4元(昨天4.08元)。建銀認為天鵝互動的實時社交視頻平台能保持高增長，進軍手遊及O2O業務亦有助擴闊收入基礎，前景理想。

人行暫停正回購惹憧憬

雙重利好 東航候低收集

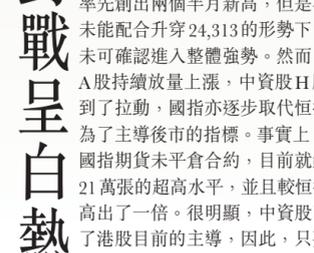
好淡大戶對戰呈白熱化

港股領航

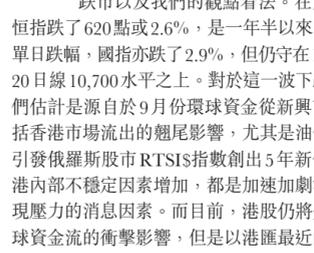
雙重利好 東航候低收集



葉尚志 第一上海 首席策略師



曾永堅 群益證券(香港) 董事



黃君 康宏證券 資產管理董事



葉尚志 第一上海 首席策略師



曾永堅 群益證券(香港) 董事