



紅籌國企 高輪

張怡

龍源增長平穩 基金趁低收集

內地股市昨反覆向好，上證綜指收報3,536點，升0.3%，而港股表現則較遜色，出現先高後低的走勢。A+H股方面，上海電氣A股(601727.SS)漲近1成至停牌，其H股(2727)亦向好，收報5.04元，升4.78%。

龍源電力(0916)近日反覆尋底，曾於11月30日造出6.27元的年內低位，近日股價反彈力度雖不強，但整體沽壓已漸減，昨收報6.47元。事實上，龍源股價受壓，已吸引基金的注意，威爾頓資產管理便於11月27日在市場增持199萬股，每股平均價為6.59元，涉及1,311.41萬元，持股由9%升至9.06%。值得一提的是，威爾頓資產管理於10月2日曾減持過龍源，當時的減持均價為8.29元，如今在股價回調後「補回」，明顯非看淡公司前景。

集團較早前公佈截至今年9月底止首三季業績，收入按年升13.63%至145.71億元(人民幣，下同)，純利按年升45.25%至22.18億元。期內，風電收入升16.36%至89.6億元、發電量升18.69%；火電收入跌1.56%至44.84億元、發電量升2.43%；其他分部收入升9.59%至5.94億元，其他可再生能源發電量跌24.1%。

基於風電獲得國策支持及補貼，使其成為內地少數增長具保證行業，集團將全年裝機容量目標上調到200萬至260萬千瓦，上半年已完成100萬千瓦，隨著新增風電項目陸續投產，全年達標的機會不俗。該股今年預測市盈率料降至約11倍的較合理水平，趁現水平沽壓不大部署收集，博反彈目標為50天線的7.52元(港元，下同)，惟失守6.27元支持則止蝕。

中移動撐市 購輪揀20136

中移動(0941)昨收90.6元，升0.33%，已為表現較佳的重磅藍籌股。若看好該股後市表現，可留意中移動銀購輪(20136)。20136昨收0.32元，其於明年4月22日到期，換股價為99.98元，兌換率為0.1，現時溢價13.89%，引伸波幅29%，實際槓桿9.2倍。此證仍為價外輪(約10.35%價外)，但年期不算短期，現時數據應屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市反覆難穩，滬深兩市昨早輕微高開，全日窄幅徘徊。滬指雖然數度由升轉跌，但仍穩守3,500點關口，最終收升0.34%，但兩市成交又萎縮至僅7,500多億元(人民幣，下同)，創逾一個月新低。上證指數全日收報3,536.93，升11.93或0.34%。深成指收報12,443.05，升113.87或0.92%。滬深300指數收報3,687.61，升10.02或0.27%；而創業板指數收報2,738.15，升45.99或1.71%。

【板塊方面】：文化傳媒、創投等板塊表現抢眼，盤中大漲4%，而受政策紅利影響，體育產業表現不俗；不過，證券板塊繼續領跌，中股一度跌逾2%。上海電氣公佈資產收購預案，擬通過資產置換及發行股份購買資產並募集配套資金，首日復牌漲停；醫藥板塊受追捧，同仁堂等6股漲停，復星醫藥升4%。

【投資策略】：美聯儲加息即將落地，對人民幣和資本流動的影響有待觀察。同時，本周將發佈11月經濟數據，其後中央經濟工作會也將召開，市場在觀望中等待消息明朗化，可見昨日大市波動明顯較上周再減低，投資者參與意慾不強，觀望情緒濃厚致成交額創逾一個月新低。此外，在今周又再有10隻新股推出令資金收緊下，上證短期內難有大波動，預計仍會在3,500至3,650點之間窄幅爭持。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

12月7日收市價		*停牌		
AH股 差價表		人民幣兌換率0.82580 (16:00pm)		
名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	5.55	36.16	87.33
中石化油服	1033(600871)	2.09	8.66	80.08
浙江世寶	1057(002703)	10.28	36.12	76.51
瀋陽陽明	3993(603993)	1.48	4.99	75.52
昆明機床	0300(600806)	5.18	15.75	72.85
廣汽集團	2238(601238)	7.27	22.07	72.81
山東墨龍	0568(002490)	3.41	10.29	72.64
兗州煤業股份	1171(600188)	3.6	9.64	69.17
海信科龍	0921(000921)	3.95	10.41	68.68
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.32	13.9	68.41
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.22	3.14	67.93
上海電氣	2727(601727)	5.04	12.35	66.31
山東新華製藥	0719(000756)	4.9	11.88	65.95
南京熊貓電子股份	0553(600775)	7.29	17.43	65.47
上海石化	0338(600688)	2.84	6.48	63.82
中海油服務	2883(601808)	7.42	16.12	62
中航防務	0317(600685)	16.72	36.24	61.91
大唐發電	0991(601991)	2.5	5.31	61.13
中國鋁業	2600(601600)	2.41	5.04	60.53
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.67	5.37	58.96
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.63	3.24	58.47
經緯紡織	0350(000666)	11.98	23.68	58.24
中煤能源	1898(601898)	3.16	6.2	57.93
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.63	5.16	57.93
鄭煤機	0564(601717)	3.67	7.09	57.27
金隅股份	2009(601992)	5.33	10.23	56.99
中聯重科	1157(000157)	3.04	5.62	55.35
大連港	2880(601880)	3.46	6.23	54.15
中國中鐵	0390(601390)	6.43	11.56	54.08
安徽皖通公路	0995(600012)	6.98	12.5	53.9
天津創業環保股份	1065(600874)	6.28	11.07	53.17
中國東方航空	0670(600115)	4.21	7.38	52.91
東方電氣	1072(600875)	8.28	14.22	51.93
紫金礦業	2899(600199)	2.07	3.55	51.87
江西銅業股份	0358(600362)	9.07	17.29	50.08
中國交通建設	1800(601800)	8.71	14.1	49.01
晨鳴紙業	1812(000488)	5.45	8.7	48.29
中國石油股份	0857(601857)	5.42	8.55	47.67
東江環保	0895(002672)	12.64	19.65	46.9
中信銀行	0998(601998)	4.95	7.64	46.52
比亞迪股份	1211(002594)	41.35	62.06	45
中集集團	2039(000039)	13.44	20.02	44.58
深圳高速公路	0548(600548)	6.2	9.07	43.57
鞍鋼股份	0347(000898)	3.18	4.65	43.55
新華保險	1336(601336)	33.55	49.02	43.5
廣珠鐵路	1513(000513)	35	50.2	42.45
白雲山	0874(600332)	20.2	28.82	42.14
中國南方航空股份	1055(600029)	5.65	8.05	42.06
華電國際電力股份	1071(600027)	4.98	6.94	40.76
中國鐵建	1186(601186)	10.52	14.26	39.1
中國國航	0753(601111)	6.24	8.34	38.24
中國中車	1766(601766)	10.2	13.54	37.81
長城汽車	2333(601633)	9.63	12.54	36.61
華能國際電力股份	0902(600011)	6.91	8.98	36.48
金風科技	2208(002202)	13.46	17.29	35.74
隆基動力	2338(600338)	8.04	10.15	34.61
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.97	4.94	33.66
中國神華	1088(601088)	12.48	14.99	31.27
交通銀行	3328(601328)	5.46	6.55	31.19
中國銀行	3988(601988)	3.44	4.11	30.91
民生銀行	1988(600016)	7.45	8.81	30.19
海通證券	6837(600837)	13.18	15.17	28.28
上海醫藥	2607(601607)	17.04	19.2	26.74
建設銀行	0939(601939)	5.32	5.85	24.93
農業銀行	1288(601288)	2.98	3.27	24.77
中國人壽	2628(601628)	26.1	28.07	23.24
中國石油化工作	0386(600028)	4.68	5.02	23.04
中興通訊	0763(000663)	17.38	17.99	20.25
廣發證券	1776(600776)	19.46	19.82	18.95
中信證券	6030(002022)	17.96	17.29	17.22
中國銀行	1398(601398)	4.67	4.65	17.12
復星醫藥	2196(600196)	26.25	26.01	16.69
招商銀行	3968(600036)	17.96	17.4	14.79
青島啤酒股份	0168(600600)	33.95	32.32	13.29
萬科企業	2202(000002)	20.6	18.02	5.63
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.38	8.71	1.62
中國太保	2601(601601)	32.9	27.5	1.24
中國平安	2318(601318)	43.85	34.74	-4.2
安徽海螺	0914(600585)	21.95	17.04	-6.34
東北電氣	0042(000585)	*	*	-
京城機電股份	0187(600880)	*	*	-
上海發展股份	1138(600026)	*	*	-
中國冶	1618(601619)	*	*	-
中國通海	1919(601919)	*	*	-
中海集運	2866(601866)	*	*	-

股市 縱橫

光國醞釀分拆有利反彈

港股先升後跌，觀望氣氛濃厚，惟部分個股卻有跌唔落的情況，就以中國光大國際(0257)為例，該股在造出11.42元的10月上旬以來低位後獲支持，並展開反彈走勢，曾高見11.8元，收報11.78元，倒升0.18元或1.38%，在消息面仍然利好下，續可看高一線。

光國繼月初宣佈與河南省蘭考縣人民政府，簽署生活垃圾發電特許經營協議，投資建設蘭考垃圾發電項目，涉及總投資約2.8億元(人民幣，下同)後；日前又宣佈，與山東省日照市莒縣政府簽署生活垃圾發電特許經營協議，投資建設莒縣垃圾發電項目。

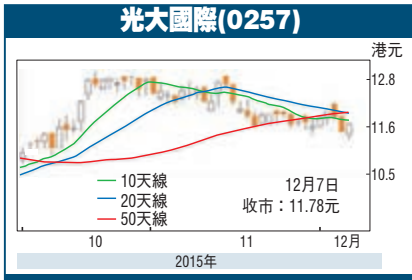
此外，集團旗下兩個綠色環保項目，獲得當地政府產業發展扶持資金合共超過1,100萬元，當中山東省淄博危

廢綜合處置項目獲扶持基金559萬元，江蘇省盱眙生物質綜合利用項目獲扶持資金558萬元。光國環保業務形成規模，旗下的光大水務去年11月亦已分拆在新交所上市，而分拆後集團持有的權益仍達74.4%，光大水務第三季多賺25%，業績增長動力仍佳。在完成分拆水務項目後，集團最近又表示，正考慮將包括生物質綜合項目、危廢處理、風力發電及光伏發電項目於聯交所板作獨立上市的可能性。

風力光伏發電項目研上市

光國在通告認為，是次可能分拆上市項目符合股東整體利益，同時可為綠色環保業務的發展提供更大空間。集團旗下的光伏發電項目現時已有八個運

韋君



28.13%。截至6月底，資產負債比率為43%，與去年底相若。該股今年預測市盈率約22倍，估值雖不算便宜，但集團在內地多個環保領域中取得龍頭地位，應可享較高估值。事實上，「十三五」期間，內地環保市場的總投資額有望達到17萬億元人民幣，光國可望成為國策主要的受惠企業，而集團今年盈利增長預測均超過三成，增長動力續可看好，配合有分拆消息醞釀，料對低迷的股價有正面的支持作用。

光國10月16日攀高至13元水平遇阻，現水平博反彈也以此為目標。

港股低氣壓 觀望內地數據

周一亞太區股市以相對溫和的互有升跌市，「回應」了美股上周五大升市，日股升近1%，台、星升0.6%至0.76%，印度、韓國及港股等偏軟，內地A股靠穩升0.34%。港股高開百點後，升上22,352便乏力再而掉頭回落，技術弱勢成為室礙資金入市及籠罩淡市氛圍，大部分時段在22,260/22,220窄幅上落，尾市倒跌至22,203報收，全日跌33點或0.15%，成交658億元。今周內地有貿易、通脹數據公佈，形成市場觀望氣氛濃厚。不過，期指市場則炒高水，顯示圖表派看淡將下破22,000關之際，對後市並不過於看淡。



### 港股透視

12月7日。港股大盤繼續縮量回整的行情，在美股道指上上周五大升超過2%、內地A股出現反彈的背景下，恒指仍在延續震盪下行的走勢，走了一波三連跌，顯示港股未能擺脫弱勢，仍要提防短期單邊跌市有出現的機會。事實上，環球股市進入了分化階段，並且有各走極端的傾向。受惠於勞動市場表現良好，美股繼續高位震盪整固，但是在道指未能升穿18,000關口前，雙形態是未可打破的。而歐央行加推量寬力度未符預期，歐洲股市已有跟不上的跡象，德國DAX指數和法國CAC指數在上周分別累跌了有4.8%和4.3%。

至於新興市場方面，經濟發展前景的憂慮未散，MXEF指數亦已回落至兩個月來的低位水平。因此，在不明朗因素未能消除之前，尤其是在美聯儲月中議息會議召開日期逐步逼近下，在操作上建議仍要保持謹慎態度，未許過分急進。

第一上海首席策略師

葉尚志

22400為短期阻力

恒指昨日出現反覆回整，未能擺脫弱勢，而日內波幅更是收窄至僅有151點，觀望氣氛愈趨濃厚。受累於紐約期油下跌失守40美元關口，石油股跌幅居前，是拖累大盤的原因。中石油(0857)跌2.1%，中海油(0883)跌4.8%。恒指收盤

證券 推介

復甦勢頭穩 中國利郎可吸

近年內地服裝行業持續受困高庫存及市場需求放緩等問題，行業一度陷入低谷。但2014以來，部分服裝公司積極改善銷售渠道及提升品牌價值，業績已出現明顯改善。本周筆者推介中國利郎(1234)，因其為領先的中國男裝品牌，品牌認同度高，業績復甦明顯，增長前景吸引，加上當前估值較低，值得留意。

據集團公佈的中期業績，截至今年6月底，上半年集團錄得收入按年上升9%至11.88億元（人民幣，下同），毛利按年上升9.5%至4.88億元，純利按年增長11.6%至2.77億元。期內，集團旗下兩大品牌「LILANZ」和「L2」分別佔總收入比為91.1%及

報22,203，下跌33點或0.14%，國指收盤報9798，下跌36點或0.36%。另外，港股主板成交量進一步縮降至658億多元，其中有約78億元涉及遠洋地產(3377)的大宗上板交易，而沽空金額有57.6億元，沽空比例8.75%，空頭建倉態度有所收斂。至於升跌股數比例是669：748，日內漲幅超過10%的股票有27隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。技術上，恒指的前一級微型浪頂阻力在22,803，要升穿後才可扭轉運行了六周的反覆向下中期趨勢。至於短期走勢方面，恒指的10日線繼在上周五下破了50日線後，20日線在昨日亦下破了50日線，是平均線組合在聚焦後發出的另一個「死亡交叉」不利訊號，短期阻已確立在22,400，走勢上仍有展現短期單邊跌市的傾向。

雖然美元的強勢有所收斂，美元指數在上周三創出12年新高100.51後、回整至現時的98水平，但是人民幣的貶值壓力未能消散，在岸人民幣CNY兌美元近日持續貶值，最新報1美元兌6.4080人民幣，是三個多月來的最低水平。而離岸人民幣CNH跟CNY的溢價，亦再度擴闊至超過500個基點，顯示離岸市場對人民幣貶值的預期仍在升溫。事實上，人民幣已成功被納入SDR籃子裡，短期支持人民幣的消息因素已有所減退，市場焦點有放回到宏觀基本面去，而內地11月進出口數字以及通脹物價指數等，將於本周公佈，是關注點所在。(筆者為證監會持牌人士)



滬股通 策略

A股周一表現偏好，市場普遍預期A股指數的熔断機制將於明年首個交易日開始實施，這措施將有助股指偏向較穩定發展。上證綜合指數終盤上升0.34%，於3,536.93點作收；深證綜合指數終盤上升1.26%，而創業板指數終盤升1.71%，滬深兩市成交金額則較上周五減少8.7%至7,511億元人民幣。

今年11月上旬，《十三五規劃建議》內容公佈，一如市場早已全面預期，「環保」依然為重要一環，故此，規劃內容亦有多項涉及生態環保的領域，當中，清潔能源的應用為環保題目一個舉足輕重的部分，亦是中央政府需要大力多加政策來支持推動發展的環節。

由此可見，儘管「十三五」規劃對環保領域的重視已被市場所預期，故對相關股票的前期利好刺激作用有限，但基於中國於環保發展的空間廣闊，另需要走的路亦頗長，因此，統統涉及環保發展題材的發揮空間與潛力亦巨大，尤其是於新能源應用與提高利用資源效率方面，將會得到較長期與力度亦較充足的政策支持。

在芸芸新能源相關的產業當中，筆者認為中央政府已開始並將會進一步加大政策推動發展力度的領域為：清潔能源汽車的普及化。事實上，這種朝向百花齊放式發展的行業趨勢，對於一個目前滲透率仍很低而潛在需求空間龐大的待開發市場，是一個非常正面的行業成長過程與演進形態。

現階段電動車市場的配套設施尚待大幅度完善，實際為消費群體的主要顧慮，但只要中央政府加大政策力度積極支持相關配套設施的建設與鼓勵應用，相信將成為中國於新能源汽車發展目標實現的關鍵。根據相關規劃，中國電動汽車公共充電樁於2020年全國的建成量將會由今年第三季末的逾4萬個大幅增加至480萬個。

(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港) 市場策略研究部 高級經理 何天仲

頭良好。截至今年6月底，集團共有3,080間門店，108個分銷商及1,273個二級分銷商，其中三四線城市銷售佔比超過5成。目前內地男裝的人均支出不到日本的一半，歐美等人均支出更是中國的6倍以內，考慮到內地城鎮化及中產階級不斷壯大等因素，內地男裝市場仍有極大的增長空間，集團有望長遠受惠。

估值方面，以12月7日收市價6.17港元(下同)計，中國利郎市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為10.51倍和2.23倍，考慮到集團穩健的復甦勢頭，估值相當吸引。集團可長遠受惠內地男裝需求增長，業績改善動力大，且股息回報高達4.78厘，非常吸引，建議投資者在6.0元附近買入，目標價9.0元，止蝕位5.5元。

本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)