紅籌國企 窩輪 張怡

上氣拓核心業務利走強

內地股市昨日掉頭向下，上證綜指退至3,470點報收，跌1.89%；至於港股跌幅也告擴大，影響所及，有表現的中資股也告大為減少。板塊方面，油價急挫創近七年低，三大航空股吸引資金流入，當中中國國航(0753)以6.36元報收，升0.12元或1.92%。花旗上調與母企資產重組上海電氣(601727.SS)明後年盈測5%至10%，刺激A股續漲1成至停板，而H股(2727)則稍遜，退至5.02元報收，跌0.02元或0.4%。

現時上海電氣H股較A股折讓已擴大至69.5%，A股強勢畢呈，其H股也不妨作為追落後吸納對象。上氣日前與母企互換資產，集團將以上海重型機器廠100%持股，與母企旗下的上海電氣實業與上海鼓風機廠100%股權、上海電裝燃油噴射61%及上海軌道交通設備發展14.79%股權等值部分進行置換，代價差額34億人民幣，連同置入物業代價29.16億人民幣，將透過以每股10.41元人民幣或折約12.6港元(較AH股停牌前分別折讓逾7%及溢價162%)，發行6.06億股A股支付。另外，公司擬以同價向包括母企在內九名特定投資者發行不超過3.36億股A股，所得款項最多35億人民幣，主要用於項目建設與附屬增資及補充流動資金。

業績方面，上氣截至9月底止按照中國會計準則的第三季純利為5.56億元人民幣，按年升12.78%；累計首三季純利則為18.92億元人民幣，按年升5.78%。上氣現價已企穩於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，在技術走勢已轉好下，其下一個目標將上移至7月初阻力位的6.25元，惟失守50天線支持的4.69元則止蝕。

騰訊沽壓大 淡輪20525派用場

騰訊(0700)昨跌穿150關，退至149.7元報收，跌0.8%，並為港股第二大成交金額股份。若看淡該股短期走勢，可留意騰訊中銀沽輪(20525)。20525昨收0.099元，其於明年6月29日到期，行使價為137.88元，兌換率為0.01，現時溢價14.51%，引伸波幅34.6%。此證仍為價外輪(約7.9%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據仍屬合理。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地經濟數據持續疲弱，滬深兩市昨日低開後跌幅擴大，午後跌勢曾一度收窄，但反彈乏力又復下滑，最終以接近全日最低位收市。滬指失守3,500點關口，收挫近2%，兩市成交維持不足8,000億元(人民幣，下同)。上證指數全日收報3,470.07，跌66.86或1.89%。深成指收報12,164.97，跌278.08或2.23%。滬深300指數收報3,623.02，跌64.59或1.75%；創業板指數收報2,691.66，跌46.49或1.7%。

【板塊方面】：股份方面，機場航運板塊逆市上升，而國新辦今日(9日)舉辦互聯網大會發佈會，網絡安全板塊午後表現強勢，多隻股份拉升。不過，早段升逾1%的證券類股份，隨後由升轉跌，午後跌幅擴大。國際油價重挫逾5%，跌至7年低位，石油股下挫，中石化跌逾2%，中石油跌2%，上石化挫近4%。

【投資策略】：第二批新股申購周期將來臨，對存量資金有一定影響，加上昨日公佈的11月貿易數據顯示內地當前宏觀經濟依然疲弱，因此引發投資者對此憂慮加劇，導致昨日市場調整走勢，而今日內地亦會公佈告消費者及工業價格指數(CPI及PPI)，相信會令上證增添波動。在缺乏存量資金，且美聯儲加息前資金相對謹慎，料大市短期表現會相對疲乏，預期上證會再次下試3,400點的機會很大。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

12月8日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.82680 (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)	5.42	34.55	87.05
中石化油服	1033(600871)	2.1	8.3	79.11
浙江世寶	1057(002703)	9.74	35.77	77.52
洛陽鉬業	3993(603993)	1.44	4.8	75.24
廣汽集團	2238(601238)	7.05	22.1	73.67
昆明機床	0300(600806)	5.23	15.83	72.73
山東墨龍	0568(002490)	3.33	9.84	72.06
上海電氣	2727(601727)	5.02	13.59	69.51
兗州煤業股份	1171(600188)	3.49	9.25	68.85
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.19	3.08	68.11
海信科龍	0921(000921)	3.93	10	67.56
第一拖拉機股份	0038(601038)	5.22	13.15	67.23
南京熊貓電子股份	0553(600775)	7.3	17.33	65.23
山東新華製藥	0719(000756)	4.86	11.43	64.9
上海石油化工	0338(600688)	2.79	6.24	63.09
中海油田服務	2883(601808)	7.11	15.63	62.45
中船防務	0317(600685)	16.18	35.35	62.22
經緯紡織	0350(000666)	11.98	25.74	61.58
大唐發電	0991(601991)	2.44	5.21	61.34
中國鋁業	2600(601600)	2.33	4.91	60.83
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.61	3.17	58.07
中煤能源	1898(601898)	3.03	5.96	58.03
金隅股份	2009(601992)	5.12	10.06	57.99
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.59	5.08	57.91
四川成渝高速公路	0107(601107)	2.61	4.98	56.74
鄭煤機	0564(601717)	3.58	6.82	56.67
大連港	2880(601880)	3.27	6	55.01
天津創業環保股份	1065(600874)	6.03	10.99	54.71
安徽皖通公路	0995(600012)	6.73	12.11	54.12
中國東方航空	0670(600115)	4.24	7.57	53.76
中聯重科	1157(000157)	3.01	5.35	53.56
紫金礦業	2899(601899)	2	3.46	52.28
中國中鐵	0390(601390)	6.41	11.07	52.2
東方電氣	1072(600875)	8.09	13.63	51
江西銅業股份	0358(600362)	8.87	14.48	49.43
中國石油股份	0857(601857)	5.3	8.39	47.85
中國交通建設	1800(601800)	8.61	13.44	47.12
東江環保	0895(002672)	12.32	19.21	47.06
晨鳴紙業	1812(000488)	5.62	8.48	45.29
中信銀行	0998(601998)	4.94	7.45	45.26
深圳高速公路	0548(600548)	6.05	9.07	44.94
比亞迪股份	1211(002594)	40.75	60.3	44.21
鞍鋼股份	0347(000898)	3.08	4.52	43.75
中集集團	2039(000039)	13.28	19.41	43.52
新華保險	1336(601336)	33.2	47.8	42.66
中國南方航空股份	1055(600029)	5.7	8.19	42.55
白雲山	0874(600332)	20.2	28.99	42.48
麗珠醫藥	1513(000513)	34.3	48.31	41.39
華電國際電力股份	1071(600027)	4.92	6.78	40.1
中國國航	0753(601111)	6.36	8.66	39.37
中國鐵建	1186(601186)	10.46	13.66	36.79
長城汽車	2333(601633)	9.42	12.18	36.16
中國中車	1766(601766)	10.16	13.07	35.83
華能國際電力股份	0902(600011)	6.89	8.83	35.59
金風科技	2208(002202)	13.18	16.63	34.58
濰柴動力	2338(000338)	7.91	9.87	33.84
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.95	4.87	33.04
中國神華	1088(601088)	12.06	14.65	32.04
交通銀行	3328(601328)	5.4	6.45	30.89
中國銀行	3988(601988)	3.41	4.06	30.67
民生銀行	1988(600016)	7.41	8.69	29.61
海通證券	6837(600837)	12.96	15.07	29.01
上海醫藥	2607(601607)	16.66	18.53	25.78
建設銀行	0939(601939)	5.27	5.76	24.47
中國人壽	2628(601628)	25.55	27.84	24.24
農業銀行	1288(601288)	2.96	3.21	23.88
中國石油化工股份	0386(600028)	4.55	4.91	23.5
中興通訊	0763(000063)	17.26	17.5	18.58
中信証券	6030(600030)	17.5	17.64	18.11
工商銀行	1398(601398)	4.63	4.61	17.09
復星醫藥	2196(600196)	25.85	25.6	16.64
廣發証券	1776(000776)	19.6	19.35	16.38
招商銀行	3968(600036)	17.9	17.42	15.18
青島啤酒股份	0168(600600)	33.8	31.63	11.79
萬科企業	2202(000002)	20.25	17.77	5.93
中國太保	2601(601601)	32	27.03	2.27
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.3	8.52	0.2
中國平安	2318(601318)	43.3	34.44	-3.79
安徽海螺	0914(600585)	21.45	16.58	-6.8
東北電氣	0042(000585)	*	*	-
京城機電股份	0187(600860)	*	*	-
中海發展股份	1138(600026)	*	*	-
中國中冶	1618(601618)	*	*	-
中國遠洋	1919(601919)	*	*	-
中海集運	2866(601866)	*	*	-

股市縱橫 韋君

國策支持 一拖潛力看好

美股於上周五勁彈369點後，周一出現獲利回吐，道指收市跌117點。港股周一復市已未能受惠外圍大升市，外圍表現欠佳，本地市況更是弱上加弱，恒指輕易跌穿近月來的承接區，低見21,765始獲支持，收報21,905點，仍跌298點。港股技術走勢轉弱，惟觀乎部分有國策支持的股份，近期低位的承接力仍經得起考驗，就以第一拖拉機(0038)為例，在退至5.18元水平獲支持，，依然企穩於11月30日低位的5.16元之上，收報5.22元，跌0.1元或1.88%，短線有初步喘穩跡象，不妨加以留意。

中央多年來一直高度重視農業發展，政策扶持不絕，縱然經濟增長放慢，但預計不會削減農業補貼，而且人行早前進一步增強金融機構支持結構調整的能力，加大對小微企業、三農及重大水利工程建設等的支持力度。

全球銷售網利「走出去」

此外，農業部、財政部此前印發《2015至2017年農業機械購置補貼實施指導意見》，相比2014年，補貼額度上升，主要集中在甘蔗收穫機最高補貼從20萬元升至40萬元（人民幣，下同），大型棉花採摘機最高補貼從30萬元（除新疆外）升至60萬元。農機購置補貼將實質推動農機銷售，一拖可算是主要受惠企業之一。

一拖較早前派發的首3季成績表也對辦，營業收入按年增長3.7%，至81.15億元，純利為2.14億元，按年大增61.4%；單計第3季純利錄得約6,500萬元，按年增長2.27倍，反映其盈利增長動力仍強。近年來，為加快國際化步伐，一拖也在「一帶一路」沿線國家和地區全力佈局，並取得成效。事實上，繼今年8月前兩批共587台「東方紅」大中輪拖成功出口古巴後，他們又與對方簽訂了333台價值2,000萬美元的第三筆拖拉機訂單，產品將於今年年底前全部交付使用者。作為內地最大的農機製造企業，早在2008年，一拖已在全球100多個國家建立行銷網路，完成了銷售的全球佈局。據悉，集團於「十三五」會借力「一帶一路」戰略，加快「走出去」步伐。

講開又講，集團於今年9月30日，持有的現及現金等價物為14.57億元，手頭資金充裕，也將有利其未來加大同業的併購力度。該股11月4日攀高至5.87港元水平遇阻回落，該股於30日及昨日似形成雙底形態，趁大市氛圍欠佳部署中線收集，博反彈目標仍睇5.87港元高位。

內地經濟弱 股市續受壓

美股三大指數隔晚急回0.7%，油價大跌拖累能源股急瀉成為主要導火線，影響所及，周二亞太區股市全線下跌，多個市場跌逾1%，中國11月進出口數據持續下跌亦成為區內股市跌市原因，印尼急跌1.99%為最大跌幅市場。內地A股在經濟數據失利下，上證指數跌穿3,500關退收3,470，跌1.89%。港股低開144點後輕易跌穿22,000關，在技術性沽盤壓力下，恒指最低插至21,766，最多跌437點，尾市有補倉盤入市而略為反彈上21,905報收，全日跌298點或1.34%，成交增至762億元。大市跌勢如圖表派所願下試21,800，另一個支持位為21,500，在預期約300至400點的跌市中，持貨者只宜不變應萬變，也是中線分段收集優質股的時機。 ■司馬敬

數碼收發站

在美股周一跌市後，美國聯儲局公佈了內需放緩的數據，美國10月消費者信貸增加159.8億美元，少過市場預期的增長200億美元。另外，9月數據向下修訂至增長285.7億美元，前值為增加289.2億美元。

市場關注的中國經濟數據昨天揭開序幕，結果再度顯示經濟仍未有起色，以美元計價，11月出口按年下跌6.8%，跌幅大過預期。期內，進口按年下跌8.7%，跌幅較上月的18.8%顯著收窄，跌幅亦較市場預期小。上月進出口總值3,403.8億美元，按年下跌7.6%；貿易順差收窄至541億美元，市場原本估計會擴大至640億美元，而10月貿易順差為616.4億美元。

以今年首11個月計算，內地出口下跌3%，進口跌15.1%，進出口跌8.5%。市場等候今早再公佈的11月CPI、PPI數據公佈，特別是PPI跌幅是否放緩，可謂對內地實體經濟是否有改善的重要指標。

倘PPI無起色 再降準機會大

內地經濟持續放緩，倘PPI數據進一步下跌，人行再出招的機會將大為提升，再降準的機會更大。

回說股市，港股連跌多天，技術弱勢困擾市場信心，令有意入市資金亦受窒礙，擔心愈買愈低，不過從過去多次跌市的經驗，當下氣氛正是中長線投資者採取分段收集優質股的良機，原因是港股預測市盈率已跌至8倍多的偏低水平，進可攻、退可守。比如中行孖寶，就是低吸對象。

至於近期強勢的高端鋁型材產銷商中國忠旺(1333)，昨隨跌市回落至3.82元，不失為收集機會。

國美電器(0493)昨宣佈與日本BIC Camera合作，啟動日本跨境電商業務，實際上是推動透過網購買入受國人歡迎的日本銷售貨品，大有商機。

高銀狙擊者大出血

高銀金融(0530)前日被狙擊後，昨天幕後作出大反擊，大跌市展開大挾空倉，結果挾上17.02元收市，狂升43%，成交2.37億元。至於高銀地產(0283)則大升3成後停牌，收報7.80元，成交1.02億元。市場中人表示，大股東潘蘇通財力厚，淡友狙擊必輸無疑。

港股透視

空軍繼續狙擊權重股

葉尚志
第一上海
首席策略師

12月8日。港股大盤未能擺脫弱勢，恒指走了一波四連跌，跌穿22,000關口來收盤，空軍繼續狙擊權重指數股，要提防短期單邊跌市仍有出現伸展的機會。事實上，由美元急升後所引發的金融市場不穩定性，目前仍有擴散的跡象，尤其是在美聯儲議息日期逐步逼近下，要密切注視股、債、匯市會否走出平衡區間加劇波動。另外，人民幣貶值壓力未散、內地11月進出口數字表現依然疲弱，對內地、香港股市來說，都是不利的消息因素。因此，在不明朗因素未能消除之前，估計港股短期仍有下試低位的傾向，在操作上建議仍要保持謹慎態度、未許過分急進，可以等候超跌狀態出現時來吸進，而新經濟股、金改受惠股，以及績優醫藥股等等，會是首批關注名單。

恒指出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌437點低見21,766，跌穿了前低點21,907創出兩個月新低，短期跌勢有加速傾向，權重指數股繼續成為空軍狙擊的目標，不利後市走勢發展。恒指收盤報21,905，下跌298點或1.34%；國指收盤報9,661，下跌137點或1.4%。另外，港股主板成交量回升至762億多元，其中有約58億元涉及中國財險(2328)的配售交易，而沽空金額亦激增至96.1億元，沽空比例有12.61%，空軍建倉再度活躍。至於升跌股數比例是355：1211，日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。

大盤跌勢有伸展機會

技術上，恒指再度出現破底，前一級微型浪頂阻力、可以由22,803下移至22,563(本月2日的盤中高點)，要升穿此阻力位後，才可扭轉運行了六周的反覆向下中期趨勢。另一方面，恒指短期跌勢開始擴大加速，如果出現超跌技術性信號，操作上的值博率空間將可提升。而目前，恒指和國指的9日RSI分別報35和29，開始進入超跌區水平。值得注意的是，三大權重指數股再次成為空軍狙擊目標，匯豐(0005)、騰訊(0700)，以及友邦保險(1299)，沽空金額分別錄得有3.8億元、7.7億元和3億元，沽空比例都是達到超標的29.9%、29.2%和25%。

歐美貨幣政策的背道而馳，引發美元在11月初出現突破急升，美元指數升穿了93至98的6個月反覆平衡區，並在本月初創出12年新高100.51。而由美元急升後所引發的金融市場不穩定性，到目前為止仍在擴散，要提防相互影響的波動性風險仍有加劇傾向。紐約期油跌穿了40美元關口，再創6年半新低。新興市場股市MXEF指數連跌四日，創兩個月新低。另外，雖然美元指數創12年新高後出現回整，但人民幣貶值的壓力未能消散，在岸人民幣CNY最新報1美元兌6.4180人民幣，是三個月來的最低水平。

(筆者為證監會持牌人士)

滬股通策略

經貿欠佳 抑制A股反彈

曾永堅
群益證券(香港)
執行董事

中國11月進出口貿易數據表現不理想，加上市場擔心第二批A股IPO活動快將啟動而影響二級市場資金，滬深股市周二雙雙開低走低。國際油價與大宗商品價格再呈下跌，拖累一眾石油、煤炭及鋼鐵股跌勢較顯著。目前市場普遍預期美國聯儲局將於本月議息會作最近十年來首次加息，市場情緒再轉趨審慎。

滬深股市周二開盤已走低，中國發佈表現疲弱的11月貿易數據後，兩市跌勢加劇，儘管兩市跌幅曾於午盤收窄，但尾盤跌幅再擴大，上證綜合指數終盤下跌1.89%，深證綜合指數下跌1.77%作收，而創業板指數最終跌1.7%。兩市成交金額則較周一增加5%至7,886億元人民幣，呈現價跌量增格局。

中國11月出口同比下跌6.8%，降幅多於市場預期（市場原預期下降5%），而進口則同比下降8.7%，跌幅未如市場預期般嚴重（市場原預期下跌12.%）。而當月貿易順差則為541.03億美元，較市場預期的633億美元遜色。今年1至11月出口同比下降3%，同期進口則下降15.1%。數據反映內地經濟依然面臨外憂內患的局面。

內需形勢持續放緩

基於中國經濟處於加快轉型的過程當中，舊經濟活動及相關產能逐步被加快淘汰，這主要集中並反映於製造業的領域當中，因新經濟相關的活動未能及時接力與完成追上替代舊經濟相關的製造業需求，亦即過去由舊經濟活動產生的需求未能完全被新經濟活動所帶來的新動力來填補，形成當下內地內需持續放緩的形勢。

今年1至11月的貿易進口數據表現正正反映內地經濟處於上述青黃不接的轉形局勢。除非中國政府願意走回舊路，以大刀闊斧的模式通過大規模政府投資及大量槓桿來粗暴地刺激經濟，否則內地製造業與內需範疇持續放緩的態勢短期內難以扭轉，相關環節的宏觀不振表現亦勢將抑制A股的反彈空間。 **(筆者為證監會持牌人士)**

股市領航

疏浚環保盈利前景佳

黃敏碩
康宏證券及
資產管理董事

中國的環境污染問題嚴重，除空氣質素欠佳外，水源污染問題亦嚴重。受惠國務院發佈《水污染防治行動計劃》，料未來5年，水污染防治總投資預計將達到4.6萬億元，再配合《全國土壤污染防治行動計劃》有望於未來6至7年時間帶動6萬億元投資，將可為環保疏浚行業帶來更大的需求，加上行業入場門檻較高，中國疏浚環保(0871)值得留意。

中國疏浚環保的主要經營業務包括基建及填海疏浚業務、環保疏浚及水務管理業務、基建及填海疏浚的輔助建設工程、海上操作的其他工程等，而截止今年6月底，集團於環保疏浚業務方面的產能已增加至約每年5,000,000立方米，而其業務則主要集中於中國北部渤海地區沿岸。

合資公司拓小額融資業務

業績方面，於今年上半年，公司的股東應佔溢利上升25.3%至6,858萬元(人民幣，下同)，而整體毛利率亦提高1.5%至33.7%。期內收入則同比下跌12.2%至3.96億元人民幣。當中，基建及填海疏浚業務增加8.4%至2.2億元，環保疏浚及水務管理業務則減少19.9%至1.04億元，而其他海事業務亦按年下跌15.2%至7,218萬元。

公司於上月以1.15元(港元，下同)約0.5%的溢價配售1.08億新股，集資1.24億元，用於與上海璃澳實業及豐威投資合營成立從事小額融資業務合營公司。其目標對象為中國科技行業之中小型公司。集團預期，成立合營公司有助於擴大其業務範圍，亦可藉以擴闊其收入來源及加強其財務表現，利好長遠業績表現。

展望未來集團除繼續開發其具領先優勢的技術以及改善並拓展其污水及污泥處理的業務模外，亦會積極物色及尋求不同的商機。技術上股價近日持續走高，料短線仍有上升空間，建議可於約1.40元買入(昨天收市1.43元)，上望1.60元，1.30元止蝕。**本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)**