

運力全球前十 中海發展看漲

張怡

內地股市昨日依然乏力上衝，上證綜指近平收，報3,084點。至於港股則現反彈行情，惟上升動力也不大，恒指收報23,374點，升69點或0.3%，而觀乎中資股續以個別發展為主。紐約期油創15個月新高，油價及相關股份再成市場熱捧對象。除「三桶油」重現強勢外，油股也成為市場焦點所在，當中中海油田(2883)高見8.2元，收報7.98元，仍升0.41元或5.42%。

中海發展(1138)現時業務集中於油氣運輸，並躍居至全球領先地位。集團全資子公司中海油輪運輸(中海油運)乃內地最大的油氣運輸企業，擁有和控制各類油輪80餘艘，運力規模800多萬載重噸，主力船型為VLCC、阿美拉型、巴拿馬型、通用型和靈便型，航線遍佈全球100多個國家和地區，年石油運輸量超過8,000萬噸，運力規模在全球獨立油輪船東中排名前10位。

集團早前已發盈利預告，盈利按年增長1倍至1.5倍，主要是出售乾散貨運輸業務帶來一次性收益，加上控制成本成效明顯。此外，中海發展早前披露，重組當中收到近130億元人民幣，下現金，部分用以償還短期債務，料可助降低今年的財務成本1.7億元，以及明年可降低3.5億元，兩年合共可降低5.2億元。另所收現金亦可助集團實現可能的併購計劃。

中海發展昨收4.62元(港元，下同)，市賬率0.58倍，反映估值仍被低估。若股價短期升穿1個月阻力位的4.7元，下一個目標將上移至5元關，惟失守50天線支持的4.45元則止蝕。

中海油攀高 購輪揀13735

中海油(0883)昨曾創出年高位的10.84元，收報10.68元，仍升0.22元或2.1%。若看好該股後市攀高行情，可留意中海油高盈購輪(13735)。13735昨收0.4元，其於明年2月20日最後買賣，行使價為11.88元，兌換率為0.1，現時溢價14.98%，引伸波幅32.9%，實際槓桿8.7倍。此證仍為價外輪(11.24%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，兩市成交略減至4,750億元人民幣。上證指數高低波幅只有13點，收報3,084點，跌不足1點。深成指曾升44點，高見10,802點，尾市收報10,784點，升26點或0.25%。滬深300指數收報3,318點，升2點或0.07%；創業板指數收報2,193點，升8點或0.38%。

【投資策略】：有色金屬、環保、百貨及化工類股靠穩；房地產、金融、煤炭等股份偏軟；船舶股回落。國際油價上升，石油股向好。市場對內地房地產持續調控的憂慮未減，加上目前匯率貶值壓力仍不容忽視，以及以現在成交量仍處於相對溫和水平的情況下，不足以令股指突破向上。正如昨日分析，假如人民幣跌勢喘定，則利好股市短線轉好。技術上，上證如短期內能突破3,100點的心理關口，則可確認股指走勢轉好，維持現時持有持的投資者可以繼續持有，但如短線見未能突破，則要留意調整風險。 ■統一證券(香港)

10月20日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.86879 (16:00pm)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

環保業高增長 光國可撈底

美股指隔晚變動不算大，埋單計數共進賬40點，但港股最多曾升195點，收市則收窄至升69點或0.3%，收報23,374點。港股繼續維持昨日下跌的「單跳」走勢，若下周一可以報升，反覆的走勢將有望打破，市況重拾升軌可期。儘管港股近期反覆變動，惟個股炒味仍濃，更不乏創出年內高位的股份。就以汽車股的吉利汽車(0175)為例，昨日便曾創出8.48元的高位，收報8.44元，仍升1.69%。此外，水務股的中水務(0855)，以52周高位的5.94元報收，升0.13元或2.24%。

資金尋寶熱方興未艾，有國策支持的環保股後市仍值得看高一線。作為行業龍頭的中國光大國際(0257)，近期以反覆整固為主，但觀乎股價日前退至9.01元已獲大盤收集，近日股價一直在此水位之上爭持，昨收9.28元，在預期下跌風險已減下，過去一段時間的回落，無疑也提供中線博反彈的機會。

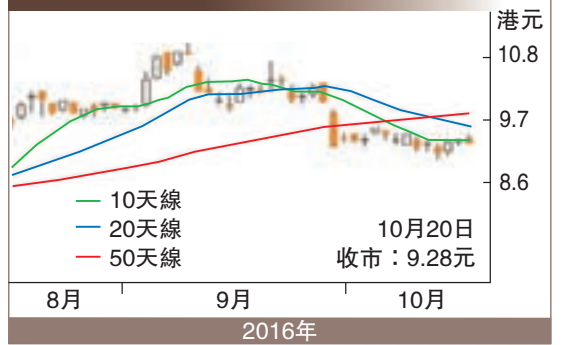
光國日前剛獲得中國國家開發銀行200億元(人民幣，下同)的金融支持，為包括「一帶一路」在內的業務發展提供保障。

國開行予200億金融支持

據光國的新聞稿指出，國開行將於2016年至2020年，給予光國總量達200億元的金融支持，其中，環保能源業務80億元，環保水務業務50億元，綠色環保業務50億元，以及環境科技業務20億元。管理層認為，國開行的金融支持，為公司新一輪的發展提供了長期和穩定的資金保障。值得一提的是，集團較早前曾表示，旗下14個項目於第三季開工建設，涉資38億元。國開行的資金支持，對集團業務拓展可謂大有裨益。

業績方面，光國今年上半年純利及總收入分別增長21%及44%，達12.1億元(港元，下同)及54.2億元。

光大國際(0257)



以2012年至2015年計算，光國純利及總收入的年複合增長率分別為23%及35.8%。派息方面，去年共派18.5仙，急增68.2%，過去3年的年複合增長率高達60.2%。光國早前曾計劃於年底前分拆綠色環保在港上市，相關因素可望成為股價造好的催化劑。趁股價處調整期部署低吸，反彈目標重上10元關。

昨日提及異動股的第一信用金融(8215)，短線目標0.60元，想不到一天已到位，在0.415元開市後即搶升，曾高見0.62元，漲49%，收報0.56元，升0.145元或34%，成交達1.7億元。

美大選不確定性降溫 利股市

受油價升上15個月高位影響，加上大摩季績悅目，美股三大指數續溫和上升，道指升40點報18,203。美總統大選第三場辯論，民主黨候選人希拉里表現再勝一場，對周四亞太區股市有正面影響，日股五連漲，急升1.39%報17,235；泰國、印度、台灣升0.3%至6%。內地A股則窄幅上落，上證微跌不足1點。港股高開107點後反覆上升，能源、金融股領漲，最多升200點，高見23,501，收報23,374，升69點或0.3%，成交536億元。美總統大選的不確定性已隨着希拉里贏面大升而令風險市場向好，有利包括港股的亞洲區股市反覆上揚。 ■司馬敬



數碼收發站

美國大選候選人第三場電視辯論在昨早進行，當地電視媒體的民意調查顯示，52%的被調查者認為希拉里的表現更好，認為特朗普勝的有39%。在希拉里贏得三場辯論後，11月8日的總統大選，市場估計希拉里當選總統幾無懸念，將以較大比數勝選。

奧巴馬政策得以延續

對投資市場帶來的直接反應，是大選的不確定性提早降溫，奧巴馬的政策得以延續，大為避免了特朗普一旦當選後，政、經政策大幅度變化的衝擊，有利風險市場持續向好。

另一方面，印尼央行昨再減息，將7天期回購利率下調25個基點至4.75%，預期為維持5%不變。

期指市場在港股收市後轉炒高水，10月期指收報23,400，升121點，成交8.4萬張，較恒指高水26點，反映大市連續兩天守穩50天線水平後，向收復10天線23,413、20天線23,509推進。

周三紐約油價急升2.6%，收報51.60美元。圍繞油國減產的正面消息陸續有來，俄羅斯石油公司CEO Sechin表示，在削減原油產出方面將遵從政府的一切號召。他預期2017年中期油價可能穩定在每桶55美元水平。兩桶油再發力，中石油(0857)升2.9%，收報5.54元；中海油(0883)一度升至一年高位，收市升2%，報10.68元。至於中信資源(1205)亦升3%，登上1元關。

中移動季績弱利中線收集

收市後，連日弱勢的中移動(0941)公佈首三季業績，盈利按年升3.1%至881億元人民幣。盈利增幅小主要是受手機銷售更大程度市場化、公開渠道銷售規模擴大等影響，令銷售產品收入按年減少3.5%至615億元。不過，首三季除息、稅、折舊及攤銷前盈利(EBITDA)，按年上升1.3%至2,004億元。移動客戶平均每月每戶收入(ARPU)為60元人民幣，按年增長1.7%；其中4G客戶總數達4.81億戶，首3季度淨增1.68億戶。4G手機上網流量按年增長1.3倍。

中移動昨跌至92元，跌0.9%，成交10.45億元。連日股價下跌，應已反映季績弱影響，有利中線收集。

港股 透視

指數股新輪動 港股呈回穩態勢



第一上海 首席策略師 葉尚志

反彈首站23600

目前，恒指仍處於24,000關口三頂不破後的回整弱勢，首個反彈阻力位維持在23,600，要升穿此位後才可發出回穩信號，而前一級浪底22,703(8月24日的盤中低點)，是中期支持位所在。由於指數股有望出現新一輪輪動，大盤有重建穩定性跡象，因此，操作上，可以轉為謹慎偏正面的態度，尤其是現時倉位水平比較偏低的，建議可以把倉位提一下，適度恰當的選股來跟進。

恒指高開後表現平穩，上衝動力未見增強，仍受制於23,600的反彈阻力位以下，但是在石油股再度發力，具防禦性高息股出現修復的情況下，對盤面可以帶來維穩作用。恒指收盤報23,374，上升69點或0.29%；國指收盤報9,686，上升45點或0.46%。另外，港股本成交量有536億多元，而沽空金額錄得有50億元，沽空比例9.32%。至於升跌股數比例是859:624，而日內漲幅超過10%的股票有24隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

油價挺升 油股現升勢

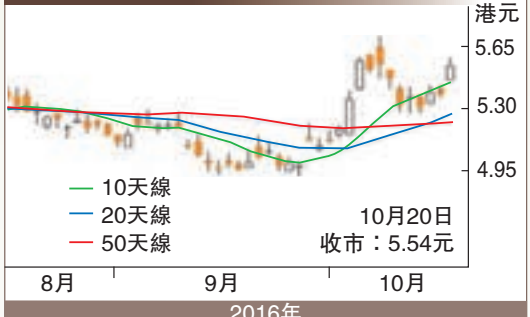
盤面上，在內地推房調政策和美國有加息機會下，內房股和香港地產股仍將面對較大的回整壓力，而內地電訊營運商股，近日來的壓力亦見有所加劇，中移動(0941)逆市下跌0.91%，仍處於跌穿橫盤區後的弱勢。然而，在石油股和具防禦性高息股的回勇下，對盤面可望構成維穩對沖作用。紐約期油升穿前高點51.67美元創年內新高，加上發改委大幅調升成品油價格，石油股再現升勢，其中，中海油(0883)升穿了本月初高點10.68元創新高，漲了2.1%來收盤。而具防禦性高息股，在經歷了一個月的整理後，普遍出現了修復狀態。其中，中華煤氣(0003)和港鐵(0066)，目前都已回升至貼近前期高點。

匯豐進入待升格局

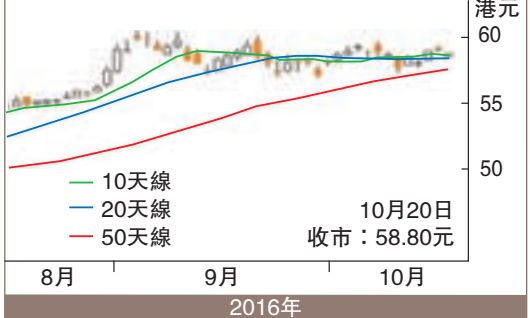
值得注意的是匯豐控股(0005)，美國金融銀行股業績理想，美銀(BAC.US)和高盛(GS.US)都已升穿了近期高位創新高，情況對匯豐可構成帶動。匯豐周四漲了0.91%至58.8元收盤，有望進入整固待升格局。

外圍方面，美國候選總統最後一場辯論大會已開完，市場普遍估計在十月8日總統大選中，希拉里最終獲勝的機會較大。市場風險偏好有所回好，墨西哥

中國石油(0857)



匯豐控股(0005)



按索兌美元能夠延續本月的觸底回升走勢，而日股NKY指數也成功突破17,000關口，漲了1.39%至17,235收盤，創出四個多月來的新高。另外，內地六中全會將於下周召開，估計A股將處於維穩行情，對港股有保護作用，而在會議期間，會否提到深港通正式開通時間，是觀察重點。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介

香港寬頻企業戶具增長潛力



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

九倉(0004)早前以95億元現金代價，向私募基金財團出售九倉電訊全部股權，相信交易對香港固網市場影響正面，緩和固網市場競爭。香港寬頻(1310)主要在本港從事提供光纖高速寬頻服務。集團藉收購新世界的電訊及網絡營銷解決方案業務，並易名為「香港寬頻企業方案」，後者逾94%的電訊服務收益來自商業客戶，料可帶動集團的企業收益增加，提升市佔率。

截至今年2月底止中期，集團扭虧為盈，錄得純利1.35億元，去年同期虧4,669萬元。期內，經調整自由現金流維

持1.85億元，期末現金及現金等價物總額為2.71億元，惟總債務31億元，股本負債比率達214%。集團將於下月9日公布截至8月底止年度業績，值得留意。

提供「四合一」服務增競爭力

住宅業務方面，截至今年2月底止中期，集團網絡覆蓋超過220萬戶住戶，光纖寬頻用戶數淨增加3.8萬戶至79.2萬戶，佔住宅寬頻用戶市場份額增加至37.7%。近年，集團與多個OTT(網絡電視)營運商合作，把握OTT登陸香港所帶來的獨特契機，有利提升客戶體驗。

另外，集團目前已進軍本地流動通訊市場。故此，集團將成為提供「四合一」服務的集團，這些服務包括寬頻、固網電話、OTT娛樂及流動服務。藉多元業務有望爭取用戶使用更多集團的服務，從而帶動整體收入增加，亦可提升整體的競爭力。

走勢上，9月9日升至9.5元遇阻回落，其後反覆整固，目前企穩各主要平均線，STC%K線升穿D線，MACD差距擴大，短線走勢料改善，可考慮8.9元吸納(昨收市9.07元)，反彈阻力9.6元，不跌穿8.6元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)