紅籌國企 窩輪

張怡

估值吸引 金隅看漲

內地股市昨日高開高走，上證綜指重返3,100關，收報3,128點，升1.21%。至於港股升勢也告擴大，恒指收報23,604點，升230點或0.98%。大市投資氛圍改善，導致有表現的中資股亦告增多。受惠於秦皇島煤價上漲，加上高盛認為中國政策干預煤炭限產政策有利未來價格拉升，三大煤炭股均續探頂，當中以中煤能源(1898)近高收4.78元最勁，升0.3元或6.7%。此外，華潤水泥(1313)首三季純利8.38億元，雖倒退34.6%，惟單計第三季則虧轉盈錄得純利5.81億元，消息也對該股構成刺激，近高收3.23元完場，升6.95%。

里昂報告認為，第三季水泥的利潤大致穩定，除了看好潤泥(1313)，亦看好金隅股份(2009)，均予「買入」評級。金隅近期股價以反覆調整為，惟退至100天線（2.78元）附近獲承接，該股昨再現較佳的反彈走勢，收報2.91元，升0.11元或3.93%。

金隅為北京環渤地區最大建築材料生產商，業務主要分為水泥、新型建築材料、物業投資及管理，以及房地產開發，也因為業務分散，即使水泥行業於上半年仍然困難，截至今年6月止半年度，股東應佔溢利仍上升73.8%至18.21億元人民幣，主要受惠於物業投資及管理和房地產開發板塊的利潤上升。基於水泥行業於下半年復甦，無疑也為金隅盈利增添動力。金隅市賬率僅0.37倍，在同業中處於偏低水平，也是該股具吸引之處。趁股價反彈初現跟進，博反彈目標為年高位的3.24元，惟失守低位支持的2.76元則止蝕。

工行博反彈 購輪可揀12442

工商銀行(1398)昨收報4.81元，升0.09元或1.91%，短期反彈似有擴大之勢。若看好該股後市回升行情，可留意工行摩通購輪(12442)。12442昨收0.142元，其於明年2月24日最後買賣，行使價為5.18元，兌換率為1，現時溢價10.64%，引伸波幅24.5%，實際槓桿11.3倍。此證仍為價外輪（7.69%價外），惟數據尚算合理，交投也較暢旺，可作吸納之選。

上海股市昨日盤面述評

【大盤】：中共十八屆六中全會昨日起召開，市場憧憬有好消息，上證指數在煤炭股領漲下，重上3,100點，並創9個半月新高，最多升46點，收報3,128點，升37點或1.21%。兩市成交亦增加約一成至5,639億元人民幣。深成指反覆上升，最多升122點，收報10,842點，升93點或0.87%。滬深300指數收報3,367點，升39點或1.2%；創業板指數收報2,200點，升19點或0.91%。

【投資策略】：煤炭股、券商股領漲大市，石油、水泥股升逾2%；金融、有色金屬等亦升逾1%。六中全會昨日起至27日在北京召開，市場憧憬有利好消息出台，股市先行炒上，昨日資金亦有增量配合，短期市場情緒有所回暖，不過仍要留意相關政策是否符合市場預期，料會議結束前股指走勢會較為震盪。技術上，上證突破3,100點的心理關口，其走勢稍為轉好，假如今日能突破前頂位3,140點並企穩，短線目標可上望3,200點，較保守的投資者則可以逐步逢高減持。 ■統一證券（香港）

AH股 差價表

10月24日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.86920 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	11.6	46.61	78.38
山東墨龍	0568(002490)	3.91	12.8	73.46
昆明機床	0300(600806)	2.72	8.32	71.6
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.58	13.29	70.06
京城機電股份	0187(600860)	3.56	10.01	69.1
東北電氣	0042(000585)	3.12	7.89	65.64
中海集運	2866(601866)	1.73	4.29	64.96
中船防務	0317(600685)	12	29.07	64.14
中石化油服	1033(600871)	1.75	4.05	62.46
山東新華製藥	0719(000756)	5.86	13.5	62.29
洛陽鉬業	3993(603993)	1.68	3.87	62.29
兗州煤業股份	1171(600188)	6.33	13.2	58.34
南京熊貓電子股份	0553(600775)	7.34	15.2	58.05
東方證券	3958(600958)	7.96	16.17	57.23
安徽皖通公路	0995(600012)	6.36	12.73	56.59
中國遠洋	1919(601919)	2.79	5.46	55.61
天津創業環保股份	1065(600874)	4.73	9.12	54.94
大唐發電	0991(601991)	2.17	4.01	52.99
中國東方航空	0670(600115)	3.68	6.64	51.85
大連港	2880(601880)	1.41	2.48	50.61
鄭煤機	0564(601717)	3.8	6.26	47.26
海信科龍	0921(000921)	7	11.53	47.25
中國中冶	1618(601618)	2.72	4.47	47.13
中國交通建設	1800(601800)	8.98	14.7	46.93
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.78	2.87	46.12
中國南方航空股份	1055(600029)	4.5	7.24	46
江西銅業股份	0358(600362)	9.13	14.63	45.78
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.06	4.87	45.41
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.69	4.26	45.14
東江環保	0895(002672)	12.46	19.7	45.05
東方電氣	1072(600875)	6.33	9.99	44.95
中聯重科	1157(000157)	2.95	4.59	44.16
中海發展股份	1138(600026)	4.6	7.15	44.11
中海油田服務	2883(601808)	8.04	12.48	44.03
上海石油化工	0338(600688)	3.96	6.09	43.51
中集集團	2039(000039)	9.57	14.36	42.1
華能國際電力股份	0902(600011)	4.8	7.2	42.08
華電國際電力股份	1071(600027)	3.42	5.07	41.4
中國中鐵	0390(601390)	6.17	9.02	40.57
金隅股份	2009(601992)	2.91	4.23	40.23
中國國航	0753(601111)	5.21	7.53	39.89
金風科技	2208(002202)	11.6	16.1	37.4
中興通訊	0763(000063)	11.14	15.37	37.03
中國鋁業	2600(601600)	2.89	3.98	36.91
中煤能源	1898(601898)	4.78	6.57	36.79
紫金礦業	2899(601899)	2.44	3.27	35.17
中國中車	1766(601766)	7.25	9.7	35.06
中國石油股份	0857(601857)	5.69	7.42	33.38
晨鳴紙業	1812(000488)	7.62	9.74	32.03
白雲山	0874(600332)	19.7	25.07	31.73
新華保險	1336(601336)	34.5	42.69	29.79
長城汽車	2333(601633)	9.07	11.17	29.45
萬科企業	2202(000002)	20.5	25.24	29.44
麗珠醫藥	1513(000513)	46.5	56.7	28.75
中信銀行	0998(601998)	5.17	6.15	26.97
鞍鋼股份	0347(000898)	3.9	4.56	25.7
海通證券	6837(600837)	14.02	16.15	24.58
深圳高速公路	0548(600548)	7.96	8.78	21.24
中國鐵建	1186(601186)	10.1	10.99	20.16
中國人壽	2628(601628)	20.25	21.84	19.45
比亞迪股份	1211(002594)	52.95	56.96	19.24
中國光大銀行	6818(601818)	3.69	3.88	17.38
中國神華	1088(601088)	16.72	17.3	16.03
民生銀行	1988(600016)	9.13	9.37	15.35
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.41	4.5	14.86
廣發証券	1776(000776)	17.36	17.63	14.45
青島啤酒股份	0168(600600)	31.75	31.71	13.01
中國太保	2601(601601)	29.4	29.28	12.77
中信証券	6030(600030)	17.52	16.96	10.25
農業銀行	1288(601288)	3.3	3.17	9.56
中國銀行	3988(601988)	3.58	3.43	9.32
復星醫藥	2196(600196)	24.4	23.22	8.71
交通銀行	3328(601328)	6	5.68	8.23
招商銀行	3968(600036)	19.4	18.31	7.95
上海醫藥	2607(601607)	21.7	20.1	6.21
工商銀行	1398(601398)	4.81	4.43	5.67
建設銀行	0939(601939)	5.83	5.27	3.89
中國石油化工股份	0386(600028)	5.93	5.08	−1.42
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.72	9.12	−2.12
中國平安	2318(601318)	40.7	34.5	−2.49
濰柴動力	2338(000338)	11.62	9.33	−8.2
安徽海螺	0914(600585)	21.9	16.98	−12.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.43	*	−
洛陽玻璃	1108(600876)	5.73	*	−
廣汽集團	2238(601238)	10.94	*	−
上海電氣	2727(601727)	3.8	*	−

股市縱橫

韋君

正面消息多 上海電氣轉強

港股昨終於擺脱日升日跌的行情，尾市急升230點，收報23,604點。港股走勢轉佳，其中基建、設備板塊受追捧，其中上海電氣(2727)便是其一，曾高見3.84元，升穿一個月高位，收報3.8元，升0.12元或3.26%，近期圍繞集團的消息頗為正面，有留意價值。

上海電氣較早前公佈，集團已與加拿大公司SNC-Lavalin及中國核工業集團公司，就成立一家新的合資企業簽署合作意向性協議。按照先前的磋商，合資企業未來將開發、推廣及建造先進核燃料CANDU反應堆，並計劃建立兩個新設計中心（一個在加拿大，另一個在中國），以完成相關技術。據通告指出，簽訂正式合作協議仍需進一步的商業談判及受相關監管機構審批的限制。

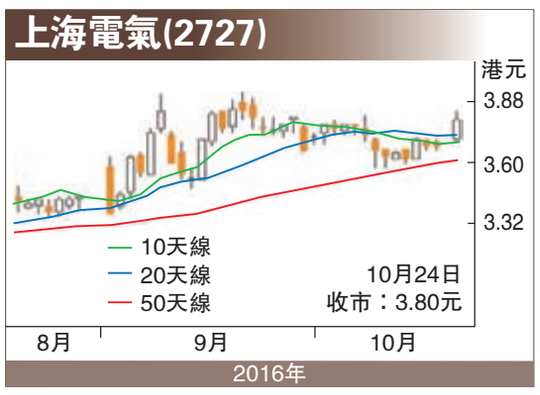
集團主要於內地從事設計、製造及銷售不同電力設備、機電一體化設備、重型機械及核電核島設備、交通設備及環保系統等產品和相關服務，若成功組合營開發核反應堆，將有助其在行業的地位進一步提升。

置換資產料短期落實

值得一提的是，有關集團資產置換及發行股份購買資產部分，原預計於今年第三季度完成相關資產的交割工作。據悉，上海電氣獲注入的業務包括：投資管理平台業務、柴油發動機燃油泵業務、鼓風機業務和軌道交通業務。在本身的火電、核電和電梯業務外，進一步多元化，特別在傳統電力行業盈利顯著受壓下，增加收入來源，而相關的注資可望稍為押後至第四季完成，消息不排除會成為股價造好的催化劑。

另一方面，上海電氣最近宣佈，出售全資附屬上鼓廠的部分資產予母企全資附屬公司的企發公司，涉資2.42億元人民幣。擬出售之資產為上鼓廠的部分固定資產、存貨及應收賬款，所得款項將用作集團之一般營運資金。此外，集團上月初獲控股股東上海電氣總公司通知，上海電氣總公司正在籌劃重大事項，可能涉及公司發行A股股份購買資產事宜，包括但不限於上海電氣總公司擬向集團轉讓其持有的上海集優(2345)國有內資股事項。

業績方面，集團截至今年6月底止，中期錄得純利12.45億元人民幣，按年跌10.9%。儘管上半年業績未為市場帶來驚喜，但此係第4季消息利好，而股價也有蓄勢破位之勢，若短期有力進一步升穿3.9元阻力，其向好之勢將有望確定。中線上望目標為年高位5.25元。



股市炒歐美經濟轉佳

周一亞太區股市除澳洲外全線溫和上揚，油價及道指期貨上升成為利好因素，而內地A股憧憬六中全會有利好消息而急升1.21%表現最佳，上證指數收報3,128，本港、新加坡、韓國、印度、泰國升0.5%至0.98%。港股表現反覆，高開後曾倒插138點，低見23,236，不過內地A股挺升帶動港股回穩反彈，午市更受歐洲經濟數據理想帶動歐股挺升、道指期貨曾升近90點，好友反攻並一舉收復10天、20天線，恒指收報23,604，全日升230點，成交增加至740億元。恒指輕越23,500阻力，期指周五結算，大戶已積極轉倉並炒高水，好友挾淡倉料持續。 ■司馬敬

數碼收發站

10月期指在港股收市後進一步上揚，收報23,613，升213點，高水9點，成交合約增至14.3萬張。11月期指收報23,608，升214點，高水4點，成交增至2.83萬張。

在美國第三季GDP周五公佈前夕（預測增長2.5%），昨天歐元區的經濟數據亦有好消息，歐元區10月製造業PMI初值53.3，升至2014年4月以來的30個月高點，預期52.7，前值52.6。歐元區10月服務業PMI初值53.5，升至9個月新高，預期52.4，前值52.2。歐元區10月綜合PMI初值53.7，升至10個月新高，預期52.8，前值52.6。

至於法國10月製造業PMI初值51.3，亦升至10個月高點，預期50，前值49.7。

正如昨日所言，美GDP數據公佈將有利炒作，市場已漸消化12月加息預期，傾向對經濟數據的利好反應，風險資金持續擁抱股、債市。

光國飆升5%邁向10元關

瑞信發表報告指出，MSCI中國指數2017年可能上漲10%，因企業利潤增長。鑒於地方當局試圖「調控」住房市場，資金可能流入股市等資本市場；房地產市場與股市在2011-2016年之間的負相關係數為65%。

昨日升市不乏個股配合消息而急升，包括環保龍頭股光大國際(0257)飆升5.2%，收報9.77元，成交大增至4.13億元。光國宣佈旗下江蘇省吳江區垃圾發電項目建成投運，項目設計總規模為日處理生活垃圾1,500噸，總投資約8.9億元人民幣。項目配置2台光大國際自主研發的750噸/日大型爐排爐以及2台18兆瓦的汽輪發電機組，煙氣排放全面執行歐盟2010標準，預計每年提供綠色電力超過1.8億千瓦時。吳江區因而實現從填埋時代正式走向無害化、資源化、減量化的時代。

建滔化工(0148)亦升5.1%，收報23.60元，成交1.75億元。建滔宣佈擬斥資2.71億英鎊（約25.81億港元）收購倫敦一幢11層高商業大廈，位於Fore Street 1號，名為Moor Place，以每月收租金115萬鎊（1,100萬港元）計，回報率為5.1%。建滔為印刷線路板及覆銅面板生產商，不過數月前出售深圳龍華地皮予恒大地產(3333)套現33億元，擁有大量現金，張老闆遇上英鎊跌至31年新低，宣佈將套現資金近8成買倫敦商廈收租，股價有正面回應，相信獲股東及基金贊同，估計董事局在下半年業績同時會兼顧派特別息回饋股東。

港股 透視

港股扭轉日升日跌走勢

葉尚志

第一上海首席策略師

10月24日。港股大盤出現先跌後拉漲的行情，恒指向上試衝23,600的反彈阻力，走了一波兩連漲，扭轉了跌一天、漲一天的反覆走勢。正如我們指出，由於指數股出現了新一輪的輪動態勢，港股大盤有望重新建立穩定性，如果恒指能夠進一步向上擊穿23,600阻力關口，將可發出更明確的回穩信號，有利市況回復至穩中向好的發展模式。操作上，建議可以持有謹慎偏正面的態度，一方面可以把偏低的倉位水平修正提升。另一方面，六中全會正在召開，估計會議期間有宣佈深港通正式開通日期的機會，對於深港通題材股，建議可以多加關注。

恒指出現先跌後回升，開盤初段受到中移動（0941）的跌勢拖累，一度下跌138點低見23,236，但是其後在石油股和券商股的拉升下，大盤逐步轉跌為升，而個別指數股亦開始有創新高的行情出現。恒指收盤報23,604，上升230點或0.98%，國指收盤報9,853，上升167點或1.71%。另外，港股主板成交量增加至740億多元，而沽空金額錄得有79.1億元，沽空比例10.68%。至於升跌股數比例是922：668，而日內漲幅超過10%的股票有25隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

國指破9700重拾強勢

港股大盤在過去一個月處於反覆整理格局，衝不上、打不下，波幅範圍鎖定在23,000至24,000區間，主要是受到第三季已有較大漲幅的影響。恒指如能進一步確認升穿23,600反彈阻力，將可發出更明確的回穩信號。而國指目前的恢復能力明顯較強，可能是受到A股升勢的帶動，國指收盤報9,853，已一舉升穿了10日、20日和50日線的聚焦點9,700，有重拾強勢的趨勢傾向。

盤面上，石油股和券商股相對走強。中海油(0883)再創52周新高10.88元，收盤漲了0.18%至10.7元報收。而中石化(0386)和中石油(0857)有追落後跡象，漲幅都超過2%。A股持續升勢，加上市場憧憬在六中全會有宣佈深港通開通日期的機會，指標股港交所(0388)漲了0.67%，回企至10日和20日線以上，再現上攻勢頭。而券商股亦見全面走高，國泰君安國際(1788)漲了3.7%，中信証券(6030)和中國銀河(6881)亦分別漲了2.57%和2.31%。其他指數股方面，創出52周新高的，有恒生銀行(0011)、中國神華(1088)、以及民生銀行(1988)。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

滬股通 策略

人幣貶值無礙A股回升底因

曾永堅

麒麟金融集團主席兼董事總經理

在美元匯價持續強勢之下，人民幣兌美元中間價進一步跌至逾六年來的最低水準，在岸及離岸人民幣匯價皆分別跌破6.77及6.78的關卡。不過，人民幣兌美元的貶值走勢未有影響A股昨天的表現，隨着中共十八屆六中全會昨天揭幕，上證綜合指數終於重返3,100關卡之上，而深證綜合指數及創業板指數亦走高作收。

上證今月來回升4.5%

基於市場對當前人民幣兌美元匯價下跌的態勢早已有所預期，亦因市場早已普遍了解到人民幣兌美元這一波貶值壓力主要源於美元本身的持續強勢，而非中國經濟基本面轉差所產生的貨幣調整需求所導致，故此，人民幣兌美元於今年9月30日至10月24日已下調1.67%左右，但未有對A股構成較明顯的不利影響，相反，上證綜合指數及深證綜合指數同期分別累計升4.5%及4.4%。

A股近月偏多頭的行情，主要受惠市場普遍預期中國整體經濟已告轉穩以及憧憬深港通正式開通將會逐漸吸引更多的海外資金流進中國股市體系。儘管中央政府於今年「十一」國慶前後分別針對22個城市住房實施調控政策，令市場逐步顧慮當前房市調控政策可能於明年第一季起拖累整體經濟增長速度，但這一輪收緊房市政策大致未有改變市場對中國經濟已回穩的看法。

事實上，市場的主流看法亦認為中央政府於今年餘下的時間將會加大財政政策政策的力度，來對沖房市調控對經濟帶來的潛在負面影響。中央政府除計劃「十三五」期間鐵路固定投資規模達到3.5萬億至3.8萬億元人民幣外，財政部亦發佈第三批政府和社會資本合作（PPP）示範項目總投資金額逾1.17萬億元，當中以交通運輸及市政工程領域為主要組成，預示相關板塊股份的盈利前景將較受惠國家政策，短期亦較能吸引資金注意力。 **（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

證券 推介

基建投資加碼 中國建築可吸

隨着內房調控加碼，中央加大力度推進基建項目機會甚高，PPP項目進展可望提速，基建相關企業可受惠。本周筆者推介中國建築國際(3311)，因其在經濟性房屋及基建領域具領先地位，新訂單增長穩定，PPP項目推進平穩，業績增長動力大，再加上估值吸引，值得留意。

集團業務主要包括建築業務、項目監理服務、基建項目投資等。據集團公佈的截至今年9月底之首三季度業績數據，截至2016年9月底，集團收入按年上升20.5%至320.9億元（港元，下同），股東應佔溢利按年升5.4%至37.4億元。其中，三季度單季收入按年大增31.1%，純利按年大增52.1%，表現驚人。

手持訂單多 PPP開工提速

截至2016年9月底，今年1-9月集團累計新簽合約額按年增長16.4%至約637.1億元，相當於今年全年目標的76.8%，其中內地新簽合約額386.3億元，港澳及其他地區新簽合約額為250.8億元。截至9月底，集團在手合約額為2,540.3億元，其中未完成合約額約為1,528.6億元，訂單充裕，有助集團未來業績保持增長。

今年中央繼續推進PPP項目，集團三季度業績造好，與內地大量PPP項目開工建設有直接關係。在本月初內房調控加碼之後，筆者相信，中央今年四季度及明年將會加大基建力度，PPP項目開工建設可望提速。此外，今年上半年集團來自非保障房的訂單增長較快，在內地新訂單中的佔比已達到76%。由於非保障房的毛利率明顯較保障房高，未來可持續提升業績表現。

估值方面，以10月24日收市價11.94港元（下同）計，中國建築國際市盈率（P/E）和市賬率（P/B）分別為10.43倍和2.16倍，遠低於上市以來的平均水平。集團受惠內地基建項目增長，同時可憧憬母公司注入海外資產，盈利前景向好，投資者不妨在11.2元附近買入，目標價14.5元，止蝕位9.8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）