

海信科龍銷售佳利走強

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨日趨穩，上證綜指收報3,133點，升0.26%。至於港股表現亦明顯勝於市場預期，恒指收報22,801點，升159點。大市不跌反升，有表現的中資股也告增多，當中北控水務(0371)和中國神華(1088)均升逾4%。

「深港通」即將開通，相關概念股仍值得留意。海信科龍(0921)昨隨大市造好，收報6.33元，升0.08元或1.28%，H股較A股(000921.SZ)折讓近5成，兩地折讓具收窄空間，加上集團較早前公佈的業績理想，值得看好。

集團為內地大型的白電產品製造企業之一，雖然家電補貼在2014年結束，去年家電行業表現低迷，然而今年上半年，白色家電行業已有明顯見底回升跡象，有利海信科龍盈利表現改善。海信科龍較早前公佈截至9月止首9個月業績，錄得營業收入204.3億元(人民幣，下同)，按年增加6.3%。純利8.63億元，增長87.8%，每股收益63分。值得一提的是，單計第三季度股東應佔溢利3.04億元，而上年同期則虧損4,602萬元。海信科龍較早前曾發預喜表示，前三季度淨利潤比去年同期增長50%至100%，主要原因是報告期銷售規模增長以及毛利率同比提升。

由於時近年底為消費旺季，海信科龍作為天貓商城的合作夥伴之一，一年一度的「雙十一」將至，料都有利其業績表現。趁股價整固期吸納，上望目標為年高位的7.38元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的6.2元則止蝕。

匯豐業績對辦 購輪可掙13359

匯豐控股(0005)剛公佈的業績對辦，刺激股價以全日高位的59.15元收報，升2.96%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐海通購輪(13359)。13359昨收0.197元，其於明年1月19日最後買賣，行使價為60元，兌換率為0.1，現時溢價4.77%，引伸波幅21.4%，實際槓桿13.9倍。此證仍為價外輪(1.44%價外)，但因數據較合理，交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深股市昨日互有升跌，兩市成交縮減近一成至5,114億元人民幣。上證指數全日窄幅上落，曾升13點，收報3,133點，升8點或0.26%。深成指高開低走，最多跌39點，收報10,695點，跌7點或0.07%。滬深300指數收報3,356點，升2點或0.07%；創業板指數收報2,130點，跌14點或0.7%。

【投資策略】：各板塊個別發展，受期貨價格暴漲帶動，煤炭、有色股再度領漲，煤炭類股升逾2%，水泥、有色金属等升逾1%。內地今天開始陸續發布10月經濟數據，同時市場擔心美國大選結果前，海外市場避險情緒升溫，可能引發外部資本市場的異動，故場內觀望氣氛較濃，市場資金未見配合，反映對上攻3,140點的前期高位信心仍不足。技術上，正如日前分析，上證一日未能上穿3,140點並企穩，其走勢未算是轉強，指數短期進入橫行整固的機會很大，建議投資者應待突破後才積極買入進場。

■ 統一證券(香港)

11月7日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.87356 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, 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

行業回暖 中建材追落後

美國聯邦調查局決定不起诉希拉里，刺激美股指期貨於亞洲顯著造好，港股好友乘勢大挾淡倉，即使本地地產股因政府剛推出的樓市「加辣」措施而備受受壓，惟大市仍能高高走，恒指單日升159點，收報22,801點。在昨日反彈市中，國指續見跑贏大市，收報9,608點，升1.23%，而普通金屬、基建、石油、水泥、新能源等板塊更成為資金追捧對象。安徽海螺(0914)昨以近高位的22.8元收報，升2.7%，其H股較A股已出現12.46%的溢價，加上市賬率1.46倍，在同業中也偏偏高。

若看好水泥股，與安徽海螺同屬一線水泥股的中國建材(3323)，因後者估值相對偏低，故續為追落後的建倉對象。中建材昨成功升穿1個月高位阻力，曾高見3.8元，收報3.76元，仍升0.13元或3.58%。中建材較早前公佈，截至9月底止首三季業績，

營業總收入按年跌8.62%至703.22億元(人民幣，下同)，營業利潤按年升19.67%至5.67億元，純利按年跌4.95%至7.18億元。至於第三季淨利潤為3.5億元，較第二季增長68%，但若扣除優先股的利息支出後，第三季經常性淨利潤為1.10億元，較第二季下降68%。

水泥價格具上升條件

另外，儘管中建材的綜合均價(水泥和熟料)從第二季的每噸186元上升至第三季的每噸197元，但其每噸毛利下降7元至44元。每噸成本按季上升18元/季度至153元，主要是由於煤炭成本上漲所致。不過，為了控制產能過剩的情況，中建材早前關閉位於東部的生產線以控制水泥產量，而下半年為傳統水泥旺季，產量跌需求升的情況有助支持水

中國建材(3323)



泥價格回升，有利中建材下半年業績造好。中建材管理層日前指出，隨着有重大基建項目出臺，加上新增產能受到抑制，水泥價格具備上升條件，並預計下半年會是近三年最好表現的下半年。

中建材市賬率僅0.41倍，其估值仍被大低估已不言而喻。該股現價已企於多條重要平均線之上，趁股價漸見起色部署作中線收集，目標價上移至52周高位的4.62港元。

氛圍轉好 環保材料股受捧

周一亞太區股市全線上揚，美聯邦調查局宣佈不會向希拉里提出刑事檢控，為民調一直領先的希拉里勝選掃除障礙，對環球風險市場屬利好消息，包括日、台、泰、澳洲均升逾1%，日股重上17,177水平，台股亦升叩9,200關。內地A股反覆靠穩，上證指數收報3,133，升8點或0.26%。港市地產股雖受加辣大跌，但以金融、科網電訊佔權重的恒指反覆挺升，淡倉回補成為推升大市動力，恒指最多升224點，高見22,867，收報22,801，升159點或0.7%，成交604億元。美大選結果明天揭盅，港股有望向23,000/23,200推進。 ■ 司馬敬

數碼收發站



11月7日。港股出現跌後回升的走勢，樓市加辣引致香港地產股全線急滑，但是美國候選總統希拉里不被起訴，消息卻刺激已超跌的權重指數股出現反彈。總體上，市場仍在等候美國總統選舉的最終結果，初步消息估計會在周三中午時分知道，相信要待至消息落實後，資金回流股市的信心才可望恢復。目前，港股仍處於關鍵時刻，恒指的圖表支持區維持在22,568至22,703，不容有失，否則短期跌勢仍有加劇機會，而恒指若要升穿第一級微型浪頂23,268，才可扭轉調整弱勢。

轉吸已出現超跌的權重指數股如匯豐控股(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)以及友邦保險(1299)等等，帶動市況轉跌為升。恒指收盤報22,801，上升159點或0.7%；國指收盤報9,608，上升117點或1.23%。另外，港股主板成交量有604億多元，而沽空金額錄得有68億元，沽空比例11.25%。至於升跌股數比例是847:672，而日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

在美國大選周二(8日)投票前夕，美國聯邦調查局(FBI)局長科米去信國會，表示重新調查民主黨總統候選人希拉里的電郵事件後，維持局方上次調查不建議起訴希拉里的結論。科米在10月底宣佈重新調查，令希拉里選情大為受挫，由大幅領先逾10至20多個百分點，收窄至數個百分點，而對希拉里支持率在一項民調中反超希拉里，大選結果的不確定性令過去兩周股市大回調。不過，FBI宣佈不起诉希拉里後，在亞洲市場產生極為正面影響，亞洲道指期貨猛升逾200點，亦刺激區內股市全線上升。

美大選爆「黑天鵝」機會微

根據美國最新選情，由美國全國廣播公司及《華爾街日報》最後一次全國性民調顯示，希拉里的支持率是44%，領先共和黨特朗普4個百分點。而美國廣播公司及《華盛頓郵報》最新民調，希拉里領先特朗普5個百分點。可以說，大選爆出的「黑天鵝」的機會已不大，希拉里成為美國歷史上首位女總統應無懸念。

回說港股，一如預期，美大選前的淡倉回補，在FBI消息後加速、加大補倉力度，主要重磅股匯豐(0005)、騰訊(0700)、中移動(0941)顯著反彈1%至2.9%，騰訊獲32.84億元大成交急彈4.20元，收報204.2元。周五

匯豐騰訊中移動升幅大

盤面上，香港地產股全線急跌，日內跌幅平均有8%。其中，新鴻基地產(0016)跌幅最大，跌了9.87%至104元收盤，成交金額激增達34.4億元，站到最大成交榜的榜首。然而，技術性超跌的權重指數股，卻成為了資金吸納的對象。匯豐漲了2.95%，騰訊漲了2.1%，中移動漲了0.97%，友邦保險漲了1.46%，漲幅都跑贏大盤。

美國聯邦調查局維持不起诉希拉里，消息刺激亞太區股市出現跌後反彈，其中，日股NKY指數漲了1.6%，台灣加權指數漲了1.34%，而A股上綜指也漲了0.26%，仍在延續過去四周的漲勢。目前，美國總統選舉即將進行，初步結果會在周三中午時候知道，市場普遍歡迎希拉里獲勝，如果最終結果確實如此的話，估計對於已率先調整下來的全球股市，可以帶來提振反彈的刺激作用。正如我們指出，本周是港股的關鍵時刻，能夠順利過渡美國總統選舉的話，接下來將可迎來深港通的開通宣佈，而A股亦可在逐步走出今年首10個月的盤整低迷悶局，在宏觀面穩定回好下，年底前有望走出一波行情，估計對港股可以構成拉動。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

希拉里勝選高A股持續向好

隨着美國大選進一步接近，市場不斷猜測大選結果對環球股市市場影響，市場普遍認為若美國民主黨希拉里勝出，將對全球股票市場產生正面影響，而人民幣及A股市場亦將受美國大選結果左右。早在大選前一星期，美國聯邦調查局重新對希拉里調查電郵事件，消息一出全球股市瞬間下挫，A股亦難免受波及，資金流向黃金等避險資產，刺激金價一度回升至每安士1,308美元，美元亦短暫下跌而引致一直受壓的人民幣有所回穩。而今天最新的消息是美國聯邦調查局對希拉里的裁決是維持原判不作出起訴，帶動美國標普及納指期貨市場分別上升1.1%及1.3%，金價下跌至約每安士1,285美元水平，而中國A股市場亦做好，上證升近0.26%至3,133點，曾經一度高見自今年1月以來的3,141點高位，亞洲區股市亦普遍上升，全球市場氣氛一百八十度轉變。

另一方面美匯指數亦驟即由約96.9急升至約97.4(執筆時約為97.6)，人民幣兌美元便由6.7566跌至現時約6.7753，跌近約200個基點，再加上美國多個官員表達支持美國於年底或下年初加息，美元走強而人民幣走弱在所難免。

人民幣轉弱對中國實體經濟支持作用有限，相反市場更擔心人民幣貶值將令財產價值下降，因而想盡辦法把資金轉移到其他地區如香港及美國等以防止人民幣貶值所帶來之影響。根據美國民意調查希拉里暫時稍為領先，筆者預期若民意充分反映大選結果，將有利全球以至A股市場，再加上預期深港通亦即將於十一月中左右開啟，預料將有資金由南而北上，A股短線衝擊3,200點指日可待，建議投資者吸納中國內需品牌及基礎建設相關股份。

(筆者為證監會持牌人士)

價值 投資

持訂單14GW 金風科技潛力巨

風力發電對促進能源行業與生態環境的協調發展意義重大，是中央大力支持發展的領域之一。經過上年的「搶裝潮」之後，今年內地風電裝機量有所減少，但未來幾年需求仍旺盛，風電設備公司可持續受惠。本周筆者推介金風科技(2208)，因其是中國最大的風電設備製造商，可長期受惠國策利好。集團近期手持訂單已創下歷史新高，未來業績增長動力大，加上估值吸引，值得留意。

毛利率升 風電裝機需求大

集團業務主要為製造並銷售風力發電機組及風電零部件；建立及經營風力發電場；提供風電相關諮詢，風電場建設、維護以及運輸服務等。據集團新

公佈的截至2016年9月底之第三季業績，收入按年下跌33.69%至60.44億元(人民幣，下同)，純利按年下跌33.25%至6.18億元，表現令人失望。集團業績下滑主要受雨季影響，風機交付量下降，及上年「搶裝潮」造成的高基數所致。今年前三季，集團收入按年下滑約8.5%至169.65億元，純利按年增長1.6%至21.41億元。其中得益於自營風電場不斷擴張，集團綜合毛利率按年增長2.6個百分點至30.6%。截至今年9月底，集團手持訂單容機量達到歷史新高的14.4GW，由於風電機交付驗收後才會確認收入，該些訂單可以讓集團在未來兩年保持穩定的業績增長。

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

按照國家能源局設立的目標，2020年全國非水可再生能源的消納比例將達到9%。今年首三季，全國風電風電上網電量消納比例為3.9%，其他非水可再生能源的佔比遠低於風電，離9%的目標仍有較大距離，預示著2020年之前風電裝機量可望保持強勁增長，集團將可受惠。

估值方面，以11月7日收市價11.66港元(下同)計，金風科技市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為9.10倍和1.55倍，估值明顯低於同業。集團持續受惠國策支持及風電裝機需求增長，業績增長動力大，加上AH股折讓大及具「深港通」概念，建議投資者在10.8元附近買入，目標價16.0元，止蝕位9.8元。

本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒有持有上述股份)