兗州煤業(1171)在昨日大跌市下的抗跌力也不

業績方面,截至今年9月底止,按中國會計準

0

點。不過,市場避險情緒升溫,資金推高金價, 則利好金礦股,而中資股也以相關板塊最突出, 當中又以招金礦業(1818)升勢最勁,收報8.74元, 升0.65元或8.03%。 俗,早市曾高見5.93元,即使其後一度倒跌低 見5.55元,但最後以5.82元報收,倒升0.02元 或0.34%,表現不但大為跑贏大市,在同業中表 現亦佳。值得留意的是,面對今年煤價不斷上

煤

升,中央終於出手打壓炒風,內地各大商品交 易所於周二上調煤炭類商品的手續費及保證金, 導致各種煤炭商品價格是日急跌。不過,兗煤 昨日早市尋底後即逆市急速反彈,反映市場對 相關的利淡因素已漸消化。 則, 兗煤首三季度錄得營業收入647.77億元(人 民幣,下同,按年增加68.5%。純利10.18億元, 倒退10.8%,每股收益20.72分。單計第三季度, 營業收入401.42億元,增加201.6%。純利4.26 億元,倒退34%,每股收益8.66分。不過,市

場普遍看好煤價前景,加上兗煤現時H股較A

股折讓近60%,為三大煤炭股中折讓最大股份,

料有利其後市回升。趁股價逆市有勢跟進,上望目標為 年高位的6.44元(港元,下同),惟失守50天線支持的5.37

元則止蝕。 港交所購輪27072博反彈 香港交易所(0388)昨收報 202.4元, 跌 0.59%, 為表 現相對較抗跌的大藍籌。若看好該股後市博反彈行 情,可留意港交瑞信購輪(27072)。27072 昨收0.136

兑换率為0.1,現時溢價6.51%,引伸波幅29.7%,實 際槓桿8倍。此證為輕微價外輪,現時數據又屬合 理,交投也較暢旺,故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

元,其於明年2月27日最後買賣,行使價201.98元,

【大盤】:特朗普意外勝出美國總統大選,拖累全球 金融市場下挫,內地股市昨日反覆下跌,兩市成交增加 24%至6,536億元人民幣。上證指數輕微低開後,曾跌 50點低見3,096,其後跌幅收窄,收報3,128點,跌19 點或 0.62%。深成指亦一度最多跌 187點低見 10,575, 尾市反彈,收報10,697點,仍跌66點或0.61%。滬深 300 指數收報 3,353 點, 跌 18 點或 0.54%;創業板指數 收報 2,123 點, 跌 26 點或 1.23%。

【投資策略】:金融、房地產、電力、水泥、建築建 材類股下滑;黃金板塊逆市上揚。 昨日A股走勢是跟隨 美國總統大選進展上下波動,場內避險情緒有所升溫, 不過在3,100點即見支持。現時,特朗普當選總統,因 其政策導向不確定性,將引發全球金融市場大幅波動, 對中國的貿易政策更會對內地經濟有重大影響,但短線 對股市影響料不大。技術上,上證即使昨日大幅回調, 惟仍處於上升軌之上,其破頂後或會先橫行一段時間, 建議投資者可逢低逐步買入進場,並先以3,200點為目 標。 ■統一證券(香港)

11月9日收市價 *停牌

A11B/A 光/6	11月9日收	市價		*停牌
AH股				
	H股(A股)	H股價	A股價	H比A
名 稱	代號	(港元)	(人民幣)	折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	11.68	48.15	78.81
山東墨龍	0568(002490)	3.68	12.5	74.28
昆明機床	0300(600806)	2.64	8.11	71.56
京城機電股份	0187(600860)	3.55	10.38	70.12
東北電氣	0042(000585)	2.94	8.25	68.87
第一拖拉機股份 廣汽集團	0038(601038) 2238(601238)	4.25 9.61	11.73 25.38	68.35 66.92
中石化油服	1033(600871)	1.49	3.89	66.54
中海集連	2866(601866)	1.63	4.07	65.01
中船防務	0317(600685)	11.1	26.91	63.96
山東新華製藥	0719(000756)	5.75	13.69	63.31
安徽皖通公路	0995(600012)	6.27	14.88	63.19
洛陽鉬業 兗州煤業股份	3993(603993) 1171(600188)	1.77 5.83	3.88 12.73	60.15 59.99
▼ 天津創業環保	1065(600874)	4.3	8.71	56.87
南京熊貓電子	0553(600775)	7.22	14.48	56.44
■東方證券	3958(600958)	7.98	15.94	56.26
中國遠洋	1919(601919)	2.64	5.2	55.65
大唐發電 大連港	0991(601991) 2880(601880)	2.04 1.34	3.87 2.41	53.95 51.42
中國東方航空	0670(600115)	3.5	6.26	51.42
■ 海信科龍	0921(000921)	6.21	10.91	51.15 50.27
中海油田服務	2883(601808)	6.91	12.11	50.15
中國中冶	1618(601618)	2.44	4.25	49.84
北京北辰實業 鄭煤機	0588(601588) 0564(601717)	2.51 3.82	4.19 6.33	47.66
東方電氣	1072(600875)	5.91	9.73	47.28 46.93
	1055(600029)	4.37	7.09	46.15
中國南方航空 中國交通建設	1800(601800)	8.79	14.14	45.69
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.77	2.8	44.77
中煤能源	1898(601898)	4.18	6.6	44.67
↓ 江西銅業股份 ■ 金隅股份	0358(600362) 2009(601992)	10.1 2.9	15.93 4.56	44.61 44.44
四川成渝高速	0107(601107)	3.06	4.81	44.42
中聯重科	1157(000157)	2.9	4.55	44.32
中海發展股份	1138(600026)	4.37	6.7	43.02
華電國際電力	1071(600027)	3.27	4.95	42.29
中集集團	2039(000039) 2208(002202)	9.19 11.38	13.88	42.16
■ 金風科技 ■ 上海石油化工	0338(600688)	3.9	17.18 5.82	42.13 41.46
華能國際電力	0902(600011)	4.79	7.05	40.64
中興通訊	0763(000063)	11.02	16.2	40.57
東江環保	0895(002672)	13.06	18.88	39.57
中國國航	0753(601111)	5.11	7.38	39.51
長城汽車	2333(601633)	7.25	10.39	39.04
中國石油股份	0857(601857) 1812(000488)	5.2 6.75	7.27 9.26	37.51 36.32
中國中鐵	0390(601390)	6.29	8.61	36.18
中國中車	1766(601766)	6.86	9.31	35.63
白雲山	0874(600332)	18.94	25.44	34.96
紫金礦業 中國鋁業	2899(601899)	2.74 3.07	3.59	33.32
■ 中國超耒 ■ 新華保險	2600(601600) 1336(601336)	33.8	43.22	32.95 31.68
	2202(000002)	20.6	26.3	31.57
萬科企業 麗珠醫藥	2202(000002) 1513(000513)	46.8	58.82	31.57 30.49
中信銀行	0998(601998)	4.92	6.13	29.88
海通證券	6837(600837)	13.68	16.51	27.61
中國人壽 深圳高速公路	2628(601628) 0548(600548)	19.06 7.78	21.79 8.89	23.58 23.54
比亞迪股份	1211(002594)	48.6	55.09	22.93
鞍鋼股份	0347(000898)	4.05	4.55	22.24
中國光大銀行	6818(601818)	3.55	3.86	19.65
■中國太保	2601(601601)	27.5	29.83	19.46
中國鐵建 中國神華	1186(601186) 1088(601088)	10.24 16.84	10.94 17.69	18.23 16.83
■ 中幽岬華 廣發証券	1776(000776)	16.92	17.68	16.39
民生銀行	1988(600016)	8.76	9.12	16.08
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.22	4.36	15.44
上海醫藥	2607(601607) 0168(600600)	19.7	20.22	14.88
青島啤酒股份 復星醫藥	2196(600196)	30.8 24.15	31.44 24.16	14.41 12.67
■ 復生醤栄 ■ 中國銀行	3988(601988)	3.4	3.36	11.6
農業銀行	1288(601288)	3.19	3.15	11.53
中信証券	6030(600030)	16.94	16.67	11.22
招商銀行	3968(600036)	18.22	17.89	11.02
■ 工商銀行 ■ 交通銀行	1398(601398)	4.58 5.86	4.41	9.27
■ 父进載行 ■ 建設銀行	3328(601328) 0939(601939)	5.52	5.6 5.27	8.58 8.49
中國石油化工	0386(600028)	5.46	4.94	3.44
中國平安	2318(601318)	40.15	34.71	-1.06
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.8	8.96	-5.31
濰柴動力	2338(000338)	12.38	10.02	-7.94
安徽海螺 重慶鋼鐵股份	0914(600585) 1053(601005)	22.15	17.28	-11.99
■ 里麼蝴鐵放闭 ■ 洛陽玻璃	1108(600876)	2.39 5.24	*	_
上海電氣	2727(601727)	3.46	*	_

股市、縦横

張怡.

受惠國策 聯塑中線佳

特朗普當選,港股昨日最多曾瀉逾900點,但中段 利率升2.7個百分點至29.8%,其中作為主業的塑膠 起已逐步收復失地,最後收窄至跌494點完場,收 管道及管件業務的毛利率按年升2.3個百分點至 報 22.415點。儘管特朗普爆冷勝出確令市場變得混 亂,惟隨着深港通開車日近,預計資金逢低收集行 北等十六個地區,擁有22個先進生產基地,而華南 業龍頭股建倉的機會仍大,中國聯塑(2128)是其中可 市場為主要收入來源。 留意對象之一。

中國聯塑為內地塑料管道及管件龍頭製造商,受 惠於中央提出發展海綿城市,改善城市排水管網及 排水系統,目標在2030年前將具備現代化下水道系 統的城市提升至80%,估計2015年至2020年間 「海綿城市」投資規模為1.8萬億至2.5萬億元(人 民幣,下同),相關龐大的商機,勢將有助大為提 升集團的業務表現。

集團較早前公佈截至今年6月底止半年業績顯

美國總統大撰再爆「黑天鵝」,由共和黨候撰人 示,錄得純利9.08億元,按年增長13.2%,整體毛 31.3%。據悉,集團現時在廣東、貴州、四川、湖

入股巴安水務發揮協同效應

聯塑除會繼續提高在華南地區的市場滲透率,最 近又斥資約5億元認購上海巴安水務(300262.SZ)約 6.8%股權。巴安水務從事工業污水處理、市政污水 處理、海水淡化、固體廢物處理、天然氣調壓站及 分佈式能源及其他服務,料收購長遠可望發揮協同

另外,集團去年度開展深海養殖網箱業務,為海



水魚類養殖提供一體化產品及解決方案,計劃將產 品試驗區擴展至山東、上海和北京。至於建材家居 產品業務,已有穩定增長,佔集團總收入的比例亦 逐漸提高。在電子商貿平台方面,集團早於去年3 月已推出聯塑商城,採用線上線下業務模式,為經 銷商提供五金、電氣設備及建材。

聯塑近期處於整固期,並一直企於50天線之上, 即使昨市曾一度跌穿,惟收市仍能企於此水位之 上。可考慮於現水平部署中線吸納,上望目標為52 周高位的6.75港元。

國際金融市場最大的「黑天鵝」意外爆 出,共和黨特朗普壓倒性擊敗民主黨希拉 里當選下任美國總統,美國的政經因素變 得不確定性,大選結果在亞洲市場揭盅, 在道指期貨曾狂瀉867點下,區內股市爆 發小股災,以日股大跌5.36%及台、韓、 港跌逾2%為最差勁市場。內地A股相對抗 跌,上證指數曾倒升,尾市回軟跌 0.62%, 收報 3,128。港股則由開市衝上 23,048 後 狂瀉951點,低見21,958,其後獲補倉及 實力買盤入市下,反彈上22,415報收,全 日跌494點或2.16%,成交大增至1,041億 元。經昨日大浪淘沙,「黑天鵝」已盡出, 22,000 大關獲考驗,中資電訊、環保、基 建、材料績優股提供低吸機遇。

■司馬敬

特朗普以口出狂言的民粹特點吸引選票,縱 選舉人票大敗希拉里的215張,屬壓倒性勝選, 尤其取得1988年以來第一個贏得賓州的共和黨 總統參選人,所有出口民調全部都失靈,滿地眼 鏡碎片。昨日亞洲時段由開票時特朗普只有1成 機會勝選,到陸續揭票後的9成勝選,今年最大 的「黑天鵝」意外爆出,政經政策的不確定性引 起市場恐慌,令道指12月期貨一度狂瀉867 點,插至17,418,直至歐洲股市開市前收窄至 400多點。

另一方面,共和黨亦取得過半數參議院議席 後,成功取得參眾兩院的控制權,令特朗普成為 強勢總統。不過,共和黨重量級領袖在選前公開 不支持特朗普,兩院是否完全接納特朗普出位政 策,仍屬不明朗。

港股遭逢美大選災劫,在期指插水下,恒指 一度跌穿22,000關,相當於5,000多張期指的牛 證打靶,對散戶持有牛證好倉而言,堪稱血流成 河。

環保基建材料股承接強

重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、中移動 (0941)、港交所(0388)及內銀成為大跌市拋壓工 500、1,000 盧比,有20%未能兑換成新鈔,等於 具,但電訊、環保、基建、材料股在大跌市中相 有3萬億盧比(450億美元)財富蒸發

對抗跌,低位反彈力強,如中國燃氣(0384)、中 然不獲共和黨重量級人物支持,但最後以288張 建材(3323)、光大國際(0257)、聯塑、中國中鐵 (0390)、中鐵建(1186)等,承接力強橫。

> 遇上港股近千點跌市,北水視為低價建倉機 遇,港股通總成交達77億元,買入逾60億元、 賣出16.93億元,淨流入達43.13億元,騰訊獲 6.2 億掃貨居首,北控(0392)、工行(1398)、建行 (0939)、中行(3988)、吉利(0175)、中銀香港 (2388)及中移動,均有逾億元掃貨。

> 美國政治變天,特朗普傾向民粹、保護主 義,勢將動搖美國地位,對政經穩定的中國未必 是壞事,風險資金回流亞洲市場有望加速。

對印度股市而言,周二晚莫迪政府突然宣佈 廢止大額紙鈔流通(面額500、1,000 盧比,相當 於59港元、118港元),周三凌晨即生效,成為 當地的「黑天鵝」, 連同美大選的「黑天鵝」, 可謂雙重衝擊,令印度股市昨曾急瀉6%,但尾 市顯著反彈,埋單僅跌1.4%,險守27,200水 平。莫迪廢止大額現鈔流通,目的是打擊貪腐黑 金,據瑞士信貸估計,印度工作人口達4.73億 人,但是只有4,900萬人繳稅。部分民眾不敢把 黑錢放到銀行換新鈔,怕金額太大會引發當局關 注,不少黑錢可能會變成廢紙。倘若市面上的

港股 透視

11 月 9 日。全球股 市在美國總 統選舉日出 現劇烈波 過 動,但是在 選舉結果出 來後,潛在 風險也該獲



得了有效的 釋放,只要未有引發出金融市場的系統 性風險,股市在震動過後,將可以逐步 恢復穩定性,情況就像英國在6月底公投 股 脱歐後的一樣。港股亦出現了劇烈震盪, 恒指最終也守不住22,568至22,703的圖 表支持區,出現了恐慌抛售。然而,市 場在通過恐慌拋售、來把潛在沽壓釋放 後,將更有利找到有效的底部位置。

總體上,大盤的調整深度是加劇放 小下 大了,相信仍將處於調整弱勢,但是 在過渡了美國總統選舉後,港股將可 迎來深港通的即將開通,估計市況有 先進入炒股不炒市的階段,而在港股 進一步調整後,南下資金又再度活躍 起來,港股通周三額度用了48.03億元 人民幣,是9月份以來的最高。操作

上,建議對於深港通題材股如券商股和中小型 科網股,可以繼續多加關注。

恒指出現放量下挫的恐慌抛售,在盤中曾一度 下滑951點低見21,958,但是在午後特朗普勝算愈 來愈明朗後,大盤反過來出現反彈收復失地。恒 指收盤報 22,415,下跌 494 點或 2.15%; 國指收盤 報 9.379,下跌 281 點或 2.91%。另外,港股主板 成交量激增至1,041億多元,而沽空金額錄得有107.8

證券、推介

億元, 沽空比例10.35%。至於升跌股數比例 是297:1449,而日內漲幅超過10%的股票有 7隻,日內跌幅超過10%的股票有6隻。

即市跌近千點料見底

走勢上,恒指有出現了恐慌拋售的跡 象,一方面,盤中曾一度下滑接近1,000 點,進一步下探至22,000整數心理關;另 一方面,大市成交量也激增至超過1,000億 元,是9月9日恒指衝高見24,364後,市場 首度再現千億元成交。大成交是多空激烈 對戰、股票出現換手的實況體現,也往往 是市場見頂或見底的信號。以目前形勢來 看,由於市場的潛在沽壓已獲得了有效釋 放,只要系統性風險、流動性風險未有加 劇,估計港股有見底的機會。

在大盤出現恐慌拋售的形勢下,港股可以 説是全面受壓的,而哪些股份有較強抗跌力、 股價未有跟隨大盤出現破底而落的,卻會是 我們的觀察點。其中,匯豐控股(0005)和港交 所(0388),仍處於過去兩個月的高位整固區範 圍內,而騰訊(0700)盤中仍守於周一低點199 元以上。另外,比亞迪電子(0285)逆市上升 2.54%,而深港通題材如券商股和中小型

科網股,如國泰君安國際 (1788)、中國銀河(6881)、 金蝶國際(0268)以及中軟國際 (0354)等等,股價都出現了大幅 波動,但總算能夠保持在過 去兩個月的整固區範圍 內,是值得繼續關注的品

(筆者為證監 會持牌人士, 沒持有上述股 份)

滬股通 策略 美國大選落幕,特 朗普意外勝出成為候任美 國總統,引發全球股市急 挫,日本、香港、韓國、 几 **几义** 至4%,相信本周內環球 同時,美匯急跌,資金-

收

丁四

台灣、澳洲等市場趺近2 金融市場仍然較為波動。 面倒流向避險資產,帶動 國際黃金價格及日元大幅

上漲近3%。在恐慌情緒下,全日滬股通淨流出約 40億元,創下自去年16個月以來最高,對A股構 成短線壓力。

麒麟金融集團主席

在美國健全體制,加上特朗普面對美國及共和黨 內部撕裂情況下,筆者認為特朗普推行反全球貿易政 策及反移民政策可能性有限。過去歷史反映A股市場 獨立於全球市況,A股市場昨日對美國大選結果反應 亦有限,在國際市場過分反應下,短線投資者仍可考 慮於投資組合內加入黃金相關股份,長遠建議投資者 趁機吸納基建及環保股份。

中國國家統計局十月居民消費價格指數按年上 漲2.1%, 乎合市場預期, 其中城市上漲2.2%, 農 村上漲1.8%;食品及服務價格分別上漲3.7%及 2.5%。同時,受煤炭價格高企影響,中國工業生 產者出廠價格指數按年上漲1.2%。

筆者認為第四季為煤炭需求高峰,料進一步改 善工業生產者出廠價格指數,但長遠而言,中國 內需擴張緩慢,出口貿易不確定,加上中央將加 大力強壓制煤炭價格,消費價格指數及工業生產 者出廠價格指數明年將繼續受壓。

美國大選落幕亦表示美國正式進入加息周期,同時美 國將要求中國匯率加快改革,美元中線轉強情況將加劇 人民幣明年貶值速度及幅度,資金流出中國將更為嚴重, 筆者看淡中國外匯儲蓄增長,相信未來人行將公佈更多 政策打擊走資情況。

(筆者為證監會持牌人士)

民信證券

在過去幾周,中芯國際(0981)宣佈其深圳以及天津 的總產能將會擴大大約50%。

在11月7日,公司宣佈了高於預期的2016年第三 為19%。 季度業績。由於晶圓出貨量增加以及新收購的 LFoundry對公司的收入貢獻增加,收入按季升 12.3%至7.75億美元,創歷史新高。晶圓出貨量按 季升13.2%,而平均銷售價格按季跌0.9%。來自中

國和北美的收入分別按季升11%至4.0億美元和 工廠的產能擴充計劃。在完成之時,天津工廠的產能 20%至2.19億美元,分別相當於公司整體收入的 將從現在的每月45,000擴充至每月150,000個8英寸晶 51.6%和28.3%。月產能按季增長15.2%至390,625

季績佳 今年盈利料增51%

管理層預計由於強勁的市場需求,2016年第四季 度和2017年第一季度的收入都將錄得增長,並重申 項目,以及高於預期的2017年折舊費用。

預期 2016-2019 年年複合增長率為 20%。在 2016 年 第四季度,管理層預期收入將按季增長5%-7%,毛 利率為28%-30%。2016年計劃用於晶圓營運業務的 資本支出從25億美元提升至26億美元,基於管理 層的指引,我們預計2016年第四季度的盈利按季跌 圓,使其成為世界上最大的綜合8英寸集成電路生產 個8吋晶圓。產能利用率為97.2%。毛利率從2016 3.0%至1.10億美元,意味着2016年全年盈利增長 線。深圳工廠的擴張計劃將包括安裝一條新的12吋積 年第二季度的 31.6%跌至 2016年第三季度的 51.1%至3.83億美元(每股盈利為0.07元)。引入 體電路生產線,預計產能為每月40,000個12英寸晶圓。 30.0%,主要是因為 2016年第二季度有一保險賠 2017年的盈利預測為 4.51億美元(每股盈利為 工程將於2016年12月底開始啟動,預計2017年底將 償。2016年第三季度的淨利潤分別按季升16.3%和 0.083元),按年升17.8%,此預測乃假設收入增長 投入生產。公司在深圳和天津的項目完成之後,公司 按年升 37.4%至 1.14 億美元。截至 2016 年 9 月 30 23.9%,毛利率為 29.2%。現價相當於 13.0 倍 2017 日,公司的賬面值為每股0.75元,淨負債權益比率 年市盈率,而每股盈利增長為18%。中芯國際的估 值對於長期投資者依舊有吸引力,本行維持買入建 議,將6個月的目標價從1.05元提升至1.20元,基 於 1.4 倍 2017 年市賬率以及 14.5 倍 2017 年市盈率, 公司主要風險是潛在的股權融資以資助其產能擴張