

貨入強者手 有色礦業回勇

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣中間價昨迎7連跌，破6.8關，惟上證綜指卻現低開高走行情，收報3,210點，升0.45%。反觀港股則低開低走，恒指收報22,222點，再挫309點或1.37%。大市投資氛圍欠佳，近日熱炒的礦業股仍以個別發展為主，就以中國有色礦業(1258)為例，便高收1.49元，升0.18元或13.74%，創逾3個月高位。

中國有色礦業是於2012年6月底來港上市，當時的上市價為2.2元，母公司為國資委直接管理的國有企業中國有色礦業集團，並持有74.52%權益。有色礦業主要在非洲贊比亞經營銅開採、選礦、濕法冶煉、火法冶煉及銷售業務，主要產品為銅精礦、粗銅及陰極銅，以及粗銅冶煉工序中產生的副產品硫酸。集團日前表示，正在與雲南銅業集團就可能合資公司的設立以在剛果民主共和國投資建設火法銅冶煉廠進行洽談。

業績方面，有色礦業於截至6月上半年財年，收益錄得6.3億美元，按年下降6.9%；毛利6,475萬美元，下跌18.2%。純利671萬美元，增長543%；每股盈利0.19美仙。不派中期息。集團上半年業績改善，擬合資發展剛果火法銅冶煉廠的消息也屬正面，料都有利其股價後市回升行情。值得一提的是，有色礦業昨急升，成交83.07萬元，交投雖不算多，但相比過去一段時間，每日成交均十分疏落，無疑已大有改善。從該股急升，沽壓並不大，也反映貨源已盡入強者之手。趁股價轉好跟進，上望目標仍看上市價的2.2元，惟失守100天線支持的1.3元則止蝕。

國壽抗跌 購輪可掙14228

國壽(2628)昨逆市向好，收報19.4元，升0.94%，為少數錄得升幅的大藍籌。若繼續看好國壽後市表現，可留意國壽高盛購輪(14228)。14228昨收0.149元，其於明年8月22日最後買賣，行使價20.68元，兌換率為0.1，現時溢價14.28%，引伸波幅32.4%，實際槓桿5.7倍。此證仍為價外輪(6.6%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，數據應屬合理，其交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：上證指數昨連升三天，重上3,200點關口，續創逾10個月新高，兩市成交略增至7,680億元(人民幣，下同)。上證指數低開8點反覆上升，曾高見3,221點後倒跌，尾市再升，收報3,210點，升14點或0.45%。深成指先跌後升，最高見10,952點，收報10,907點，升29點或0.27%。滬深300指數收報3,430點，升13點或0.38%；創業板指數收報2,161點，升14點或0.68%。

【投資策略】：大部分板塊上揚；國家發改委批覆新建贛州至深圳鐵路、北京至唐山鐵路兩個項目，鐵路基建大漲。中國最新公佈的消費和工業增加值均低於預期，但無阻大市衝高，成交量亦有配合增加，走勢算是持續強勢，惟近期外圍和大宗商品市場的大幅波動，必然加大A股市場的波動性，加上缺乏實質利好消息下，股指存在高位整固的壓力。技術上，上證目前保持良好的上升趨勢，惟留意現時欠缺基本面支持，後市或會先震盪整固後才繼續走上，建議投資者可先行逢高減持，鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

Table with 5 columns: Name, H/A Ratio, H Share Price, A Share Price, H/A Ratio Change. Includes companies like Zhejiang Shiwang, Shandong Iron, etc.

股市 縱橫

國策支持 白雲山逆市強

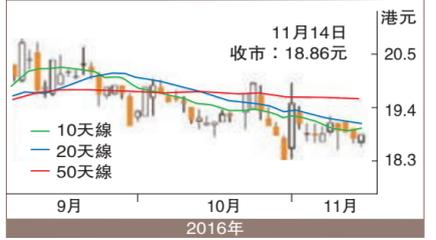
美匯指數在亞洲時段升至九個月高位，港股昨日甫開市即告受壓，最多跌412點，收市仍跌308點，退至22,222點收場。雖然港股表現欠佳，但市場仍然傾向炒股唔炒市。就以重磅藍籌股的國壽(2628)為例，便見逆市造好，收市漲0.9%。此外，市場憧憬深港通將啟動，券股股的廣發證券(1776)亦跑贏大市，收市升1.27%。

國務院較早前印發《「健康中國2030」規劃綱要》，計劃到2020年建立覆蓋城鄉居民的中國特色基本醫療衛生制度，健康素質水平持續提高，健康服務體系完善高效，人人享有基本醫療衛生服務和基本體育健身服務，基本形成內涵豐富、結構合理的健康產業體系，主要健康指標居於中高收入國家前列。政策面利好行業發展，廣州白雲山醫藥(0874)昨日逆市下的抗跌力也見不俗。該股昨以全日高位的18.86元報收，升0.08元或0.43%，表現明顯優於大市，惟美中不足是成交只有641萬元，但可見股價於現水平的沽壓十分有限。

手頭資金充裕利拓展

白雲山較早前完成A股籌資，手頭資金更為充裕，對業務拓展大有裨益，也是該股後市可以看好之處。事實上，近80億元(人民幣，下同)非公開發行A股股票方案已正式實施完成，募集資金已全部到位。據白雲山表示，資金會投入大南藥、大健康、大商業及大醫療等四大業務板塊，為集團「十三五」規劃期間發展提供有力保障，從而加快國際化進程。集團的通告顯示，此次共發行股份3.35億股，每股23.56元，當中白雲山母企廣藥集團，認購完成後總持股45.04%，仍為公司控股股東。

廣州白雲山醫藥(0874)



集團現時核心業務主要分為兩方面：製造分部，包括集團自產的中成藥的生產和批發銷售；貿易分部，包括西藥、醫療器械、中成藥和中藥材的批發和零售。按照中國會計準則，截至2016年6月上半年度，白雲山營業額上升3.6%至108.57億元，股東應佔溢利上升7.3%至8.32億元。儘管業績不算突出，惟其H股較A股折讓35%，相比不少同業有折讓較大的優勢。趁股價逆市有勢跟進，中線目標仍看年高位的22.6港元。

重磅股受壓 基建材料股抗跌

周一亞太區股市受資金轉移影響普遍急跌，兩印跌逾2%，港、馬、泰跌逾1%，而日股受日圓大跌而續急升1.71%，衝上17,673水平。內地A股維持向好走勢，上證指數躍上3,200關，收報3,210，升0.45%。港股則因騰訊(0700)大跌而續尋底，低開186點後最多跌逾400點，低見22,119，收報「7條2」——22,222.22，全日跌308.87點或1.37%，成交807億元。港股再度下探22,200/22,000上周低位而未失守，走勢並非太差勁，重磅股持續受壓外，基建、材料及細價資源股、工業股逆市上揚。

美國新任總統特朗普揚言大力推動基建，拉動消費及通脹，利率前景上升，觸發美匯指數直逼100大關，美元升穿107日圓，兌人民幣亦升穿6.82，而美國10年期國債收益率急升上2.2%，引發資金回流美、日股市，令亞洲區內股市出現較大沽壓。不過，過高的美元對美國及世界經濟增長不利，當市場過敏反應，市場資金會審視風險，美股在升至19,000關前後，料有較大波動。

美聯儲局12月加息幾無懸念，構成資金湧入美國市場，關鍵是加息後步伐，市場憂慮特朗普將改變緩慢加息步伐，形成了近日新興市場股市大跌。當然，美聯儲局會關注美息過快回升對歐洲及世界經濟影響，引起金融市場的動盪不容低估，耶倫的去向及鴿派言論，將成為特朗普明年1月上任前的最大關注焦點之一。

股王大插水任由擺佈

騰訊跌勢未止，昨再瀉7.40元或3.7%，收報192.6元，成交達97.58億元，拖低指數83點。股王連續兩日大插水，成為對沖基金令期指大跌的必勝工具。事實上，騰訊大量股份落入外資基金手中，可借貸提供大量子彈，馬老閣等管理層持股權只有單位數，只能任由擺佈。基建股中，中交建(1800)、中國中鐵(0390)、中國聯塑(2128)均逆市上揚。北水面對港股大跌，視為收集機會，昨天港股通成交58.48億元人民幣(下同)，買入40.52億元，賣出17.96億元，淨流入22.56億元。匯豐(0005)續套現，有逾4億元淨流出，而騰訊則有3.2億元掃貨，工行(1398)、建行(0939)、中石油(0857)、中移動(0941)均為北水較積極吸對象。內地經濟續有正面消息，國家統計局新聞發言人毛盛勇表示，從今年3月開始，規模以上工業增加值增速，已連續8個月在6%以上，認為穩定增長趨勢較為明顯。他指出，10月服務業一些指標增長較快，可見生產情況比較平穩。首10月固定資產投資按年增長8.3%，增速較前3季輕微加快0.1個百分點，連續兩個月加速；特別是民間投資，期內增長2.9%，較前3季加快0.4個百分點。10月民間投資增長5.9%，較9月增速加快1.4個百分點，反映市場需求面有所改善。

敏華「雙11」接單9000萬

「雙11」促成1,207億元人民幣訂單(下同)紀錄，實體經濟受益不淺，世界知名的功能沙發品牌生產商敏華控股(1999)，昨天表示當日在天猫網的促銷活動中，接獲訂單額逾9,000萬元，較去年「雙11」7,150萬元的訂單額增長26%，再一次刷新了功能沙發在天猫網的單日銷售紀錄，反映線上線下的聯合營銷策略成效顯著。昨日敏華反彈25%，收報4.97元，周三將放榜，續可看高一線。

數碼收發站 logo and title

港股透視 logo and title

11月14日 港股二度探底 謹慎選股跟進 葉尚志 第一上海首席策略師

滬股通策略 logo and title

盤面上，騰訊的沽壓仍大，股價跳空下挫3.7%至192.6元收盤，成交金額激增至97.5億元，佔了大市總成交的12%。走勢上，騰訊仍處短期跌勢，周三出季報是市場目前的焦點，但是如果騰訊股價進一步跌低於190元的話，操作值博空間將可再次浮現，可以多加注意。 券商零售電商股可關注 另外，深港通未有在剛過去的周末期間公佈開通，但是相關題材股表現依然堅挺。其中，國泰君安國際(1788)連續第二日逆市走高，再漲0.95%。至於一些逆市放量走高的個股，也可以是目前的關注品種。在上周五出現放量爆升的高鑫零售(6808)，回吐4.91%，但是另一零售電商銀泰商業(1833)，放量連升第三日，逆市再漲0.78%。內地百貨公司於第三季的同店銷售，按季跌幅錄得有收窄，估計對相關股可望帶來刺激作用。 美國新任總統上台，是促使環球資金進行重新配置的主因，也激化了環球市場出現分化。總體上，美股依然是強勁的，至於其他地區股市，如果以去年底收盤價為參考，作為分化回歸目標的話，估計日股和A股仍有潛在上升空間，而新興市場和港股，則仍有調整壓力。 恒生指數年底的收盤價在21,914，以港股目前的調整走勢來看，若恒指跌低於21,914，估計將可引發資金的關注流入。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

基建領域成資金流向焦點 logo and title

國家統計局昨天發佈多項經濟數據，反映整體經濟表現平穩，支撐股市大盤走高，加上，「一帶一路」概念股與鐵路股受利多消息激勵而強勢，推動大盤，令上證綜合指數除連續三個交易日上升外，亦創最近十個月的最高水平。「一帶一路」的旗艦項目——中巴經濟走廊已經開通，催化資金再度追捧「一帶一路」題材股。 綜觀10月份的主要經濟數據，除固定資產投資外，社會消費品零售及規模以上工業增加值皆略較市場預期遜色。10月規模以上工業增加值按年增長6.1%，略低於市場預估的6.2%。儘管按年增速與9月持平，但若以按月計算，當月工業增加值則較9月增長0.5%，反映實際表現仍屬市場可接受水平。 至於10月的社會消費品零售額則按年增長10%，低於市場預期的10.7%，屬於主要經濟數據環節中，表現較令市場失望的一環。 今年首10個月全國固定資產投資按年名義增長8.3%，略高於市場預估的8.2%，1至10月增速較1至9月加快0.1個百分點。在固定資產投資當中，全國房地產開發投資為83,975億元人民幣，按年名義增長6.6%，首10個月增速較首9個月提高0.8個百分點，而住宅投資為56,294億元人民幣，按年增長5.9%，增速提高0.8個百分點。 上述數據反映出中國10月份的整體經濟增速，某程度上依靠固定資產投資所支撐，當中房地產開發投資佔一定的貢獻度。值得留意的是，中國10月陸續收緊一及二線城市的房產政策，預計相關的緊縮影響將於明年第一季逐步浮現，而接下來穩增長的重任便勢落於基建投資領域。(筆者為證監會持牌人士)

騰訊若跌穿190元值博 恒指再現跳空下跌，調整壓力未能消散，在盤中曾一度下跌412點低見22,119，雖然仍守於上周低點21,958以上，但是彈性依然疲弱，市場可能仍處於二度探底的行情裡。恒指收盤報22,222，下跌309點或1.37%；國指收盤報9,343，下跌91點或0.95%。另外，港股主板成交量有807億多元，而沽空金額錄得有90.6億元，沽空比例11.22%。至於升跌股數比例是540:1055，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13隻。

價值投資

發展潛力大 深圳國際穩陣

當前中國早已穩居全球汽車市場首位，居民汽車出行日趨普遍，收費公路等企業可持續受惠。本周筆者推介深圳國際(0152)，因其收費公路業務發展成熟，同時積極發展物流業務，具較大增長潛力，再加上集團在深圳擁有大幅土地，升值空間大，值得留意。 集團是深圳國資委下屬公司，主要從事收費公路營運及管理、物流園及物流服務等。據集團公佈的截至今年6月底之中期業績，今年上半年集團收入按年增長22.1%至35.78億港元(下同)，歸屬公司股東純利按年下跌53.8%至6.32億元。其中，收費公路業務收入按年增長28.32%至27.64億元，物流業務收入為7.76億元，與上年同期持平。集團盈利下滑主要是受補交營業稅及計提名義利息等一次性

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

運，物流業務增長前景惹人憧憬。 此外，集團在深圳前海及梅林關坐擁大幅土地，增值潛力巨大。集團前海首期項目佔地約3.88萬平方米，總建築面積約為16萬平方米，集辦公、商業及居住於一體；梅林關項目地皮也已轉型升級為計容建築面積約為48.6萬平方米的綜合開發項目，考慮到上年至今深圳土地價格已大幅攀升，集團土地的升值潛力可望釋放。 估值方面，以11月14日收市價11.62港元(下同)計，深圳國際的市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為15.15倍和1.26倍，考慮到土地升值因素尚未完全反映，估值仍吸引。集團收費公路業務穩健，物流業務持續擴張，發展前景廣闊，可作中長線部署，不妨在11.0元附近買入，目標價15.0元，止蝕10.2元。本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，並沒有上述股份)