

財險沽壓收斂可博反彈

內地股市連日走高後，昨現輕微的獲利回吐，上證綜合指數收報3,207點，跌0.11%。至於港股則現反彈走勢，收報22,324點，升0.46%，當中中資金融股成為升市的主要動力來源。

A+H股方面，有深港通概念的中集集團A股(000039.SZ)升1成至漲停，而其H股(2039)更升至11.24元報收，升1.54元或15.88%。板塊方面，內險股整體表現較佳，包括中國太平(0966)、中國太保(2601)、中國人壽(2628)和中國財險(2328)均升逾2%。

中國財險上周三曾造出11.62元的52周低位，而親身該股周一走疲，惟退至11.72元已獲承接，昨更現較佳的反彈，近期的尋底似有喘穩跡象，不妨續跟進。

擁華夏銀行2成股權增利

財險於本月初獲准受讓德銀持有的內地華夏銀行19.99%股權，轉讓價格為230億元(人民幣，下同)至257億元，成為後者第二大股東。華夏銀行前三季度實現營業收入475.95億元，按年增長10.5%；實現歸屬於母公司股東的淨利潤146.17億元，按年增長5.07%。集團大權在華夏銀行的比重，有利提升未來業績表現。

事實上，財險截至9月底止第三季度錄淨利潤30.88億元，按季跌52%；保險業務收入725.98億元，按季亦跌9.5%。不過，財險股價近期尋底料已反映相關的欠佳影響，在短期沽壓已見收斂下，可考慮伺機博反彈，上望目標為1個月高位阻力的13.18元(港元，下同)，惟跌穿11.62元支持則止蝕。

騰訊反彈 購輪可掙12866

騰訊(0700)經過連續兩日急跌後，昨現先尋底後反彈行情，收報193.2元，升0.31%。若繼續看好該股後市回升走勢，可留意騰訊法興購輪(12866)。12866昨收0.102元，其於明年3月3日到期，行使價200元，兌換率為0.01，現時溢價8.8%，引伸波幅30.86%，實際槓桿8.65倍。此證仍為價外輪(3.52%價外)，惟數據較合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，兩市成交跌18%至6,307億元人民幣。上證指數全日窄幅上落，收報3,206點，跌3點或0.11%，成交2,670.04億元。深成指曾跌30點，其後止跌回升，並以10,958點高位收市，升50點或0.46%，成交3,636.95億元。滬深300指數收報3,429點，跌不足1點；創業板指數收報2,179點，升17點或0.81%。

【投資策略】：大部分板塊上揚，房地產、化工等股份穩健；受商品期貨市場暴跌影響，煤炭等板塊跌幅居前，跌逾1%，互聯網板塊逆市上揚。面對中美貿易的不確定性，加上美國加息升溫令美元強勢，人民幣匯價持續走貶，人幣兌美元中間價八連貶，創近8年低，但料出現人民幣大貶的機率不大，因預期中央只允許人民幣隨着美元走強而適當貶值。而上證在技術上，仍保持良好的上升趨勢，但前期的大幅升漲，令股指後期有調整的壓力，出現整固的機率較大，因此，仍建議投資者應先行逢高減持，鎖定利潤。

AH股 差價表

Table with 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

業務防守強 新創建看漲

港股連跌兩日後，昨雖出現反彈走勢，但回升的力度並不強。恒指收報22,324點，升102點或0.46%，成交縮減至695億元。大市技術走勢仍弱，現階段入市吸納，仍宜將焦點放在有實質因素支持的板塊或個股，其中新創建(0659)是可留意對象。新創建昨收13.58元，升0.14元或1.04%，現價續企穩於多條重要平均線之上，走勢無疑跑贏大市。

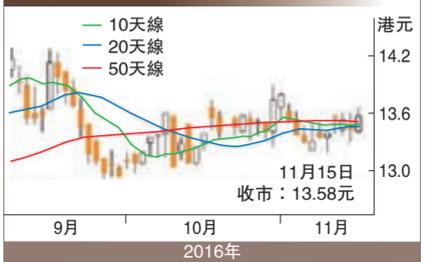
事實上，新創建近期頻有正面消息傳出，日前便宣佈重組與蘇伊士集團各自持有50%的合營企業，重新組合各自相關業務，並以經擴大中法控股集團作為平台。集團將投入予中法控股的出資總額約為8.4億元。中法控股原本從事水務及污水處理及其他相關服務，在內地擁有33個項目，以及在香港和澳門擁有兩個項目。交易完成後，中法控股的業務範疇將擴展至包括在大中華區從事堆填區、垃圾焚化

處理(危險廢料及市政廢料)、廢料收集、有機廢料處理，以及工程及採購，業務組合達59個，其中17個位於香港。

增持飛機租賃權益利好

另一方面，集團在上月中斥資8,840萬美元，增持Goshawk 10%股權，令新創建於Goshawk的股權由40%增加至50%。Goshawk 機隊規模共有71架飛機，所有飛機均連租約購入，為集團帶來穩定的收入。另外，集團與周大福企業有限公司和Aviation Capital Group 組成合營企業Bauhimia，成立了第二個商務飛機租賃平台，將進一步鞏固市場地位。值得一提的是，截至今年6月底止年度，航空業務的佔經營溢利增顯著，按年上升74%至4.24億元，佔整體貢獻約9%。

新創建(0659)



野村最新報告預期，新創建核心盈利會繼續於2016至2019年維持複合年增長率7%，因為由收費公路的穩定貢獻、飛機租賃業務的顯著需求及建造業務的重大貢獻帶動，足以抵消設施和能源業務表現欠佳，以及出售後失去葵涌物流中心盈利貢獻的負面影響。野村將新創建目標價由13元升至14.9元，評級予「買入」。新創建業務防守強，近期走勢向好，料短期升勢仍有望擴大，上望目標為年高位的14.3元。

金融股回升有助大市反彈

美股隔晚在挑戰19,000關前回軟，最後小升21點，收報18,869；惟科技股等受壓，標普、納指均偏軟。周二亞太區股市互有升跌，印度跌1.31%、印尼跌0.73%，星、馬、泰股市則向好，大馬升0.86%較佳。日股連日大漲後微跌，內地A股亦偏軟，上證指數收報3,207，跌0.11%。港股連瀉兩日後，昨高開48點，最多升189點高見22,411，股王騰訊(0700)大跌後喘定，金融股反彈，績優工業股受捧，基建、材料股及煤炭、鋼鐵股則回吐，恒指收報22,324，升102點或0.46%，成交695億元。港股連日急跌後，初步在22,200/22,100獲承接，短線有望反彈，首站10天線22,617水平。

騰訊自上周五由208元大跌，至昨天跌至189.7元後回穩反彈，收報193.2元，回升0.60元或0.3%。成交縮減至59億元，顯示騰訊跌至190元後，沽盤收斂，並吸引博反彈買盤入市，北水繼周一有3.2億元掃貨後，昨天再有1.2億元掃入。港股連日急跌後，不乏趁低建倉買盤入市。金融板塊回穩，是昨天港股主要功臣，重磅股匯豐(0005)再升0.95元或1.5%，收報61.60元，成交21.34億元，港股連日狂沽匯豐獲利後，昨天改為有1.2億元淨流入「高位」掃貨。本地銀行股及內銀均走強，恒生(0011)12%，收報

自上周特朗普爆冷當選美國總統後，特朗普效應引發美10年期國債收益率急升，市場預期美聯儲局12月加息及預期明年進一步上揚，引發環球市場資金轉向，美、日股市成為資金湧入市場，而亞洲新興市場則出現資金流出，形成近日亞股跌勢持續。周一美元指數升至100.2點，而10年期美國國債收益率升至2.254%，顯示國債遭拋棄，資金投入股市。道指在上周創歷史新高後，接連上升，周一曾升上18,934紀錄新高，但在19,000關前遇回吐壓力，退回至18,869報收，仍為收市新高，但上升動力已放緩。

騰訊自上周五由208元大跌，至昨天跌至189.7元後回穩反彈，收報193.2元，回升0.60元或0.3%。成交縮減至59億元，顯示騰訊跌至190元後，沽盤收斂，並吸引博反彈買盤入市，北水繼周一有3.2億元掃貨後，昨天再有1.2億元掃入。港股連日急跌後，不乏趁低建倉買盤入市。金融板塊回穩，是昨天港股主要功臣，重磅股匯豐(0005)再升0.95元或1.5%，收報61.60元，成交21.34億元，港股連日狂沽匯豐獲利後，昨天改為有1.2億元淨流入「高位」掃貨。本地銀行股及內銀均走強，恒生(0011)12%，收報

146.5元，創出52周新高；東亞(0023)升1.7%，中銀香港(2388)升0.8%。內銀中以建行(0939)升1.2%較突出。

油價有急跌回升態勢，市場預期美國頁岩油產量將會下降，以及憧憬石油輸出國組織將兌現減產承諾，成為推高油價理由，紐約12月期油升98美仙，收報每桶44.3美元，急升2.3%。影響所及，中海油(0883)、中石油(0857)回穩，反彈0.5%。

德昌績佳 工業股好兆頭

特朗普將推刺激經濟政策及內地經濟谷底回升，經濟周期股成為近期資金換馬對象，昨天德昌電機控股(0179)中期業績放榜，盈利1.21億美元，增23%，每股盈利13.69美仙，派中期息0.16港元。期內營運額升34%至13.67億美元，毛利3.66億美元，按年升30%，毛利率由27.6%跌至26.8%。未計非經常性項目EBITDA為2.34億美元，按年升43%。德昌股價昨升1.7%，收報20.15元。

今天騰訊放榜備受關注，另外已發盈喜增長4成的敏華控股(1999)亦於今午放榜，好消息可期，續有利股價反彈。

數碼收發站

港股透視

11月15日。港股大盤連跌兩日後出現技術性回升，但是未可確認擺脫調弱勢。恒指的10日線目前正下壓至22,618，是首個反彈阻力位，要升穿後才可發出回穩信號，否則後市仍有二度探底的機會。全球市場繼續分化發展，在目前未有出現同步下跌的情況下，系統性流動性風險仍基本受控，而美元和美元的升勢能否收斂，是影響港股的關鍵因素。操作上，深港通的開通是潛在利多消息，加上A股仍在延續中期向好趨勢，券商股和中小型科網股，建議可以繼續關注跟進。

恒指出現跌後反彈，在盤中曾一度上升189點高見22,411，但是未能以高位收收，成交量亦出現縮降，對於目前的回升走勢，只能以跌後反彈來看待。恒指收盤報22,324，上升102點或0.45%，國指收盤報9,398，上升55點或0.59%。另外，港股主板成交量縮降至695億元，而沽空金額錄得有76.6億元，沽空比例11.02%。至於升跌股數比例是793:750，而日內漲幅超過10%的股票有35隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

盤面上，匯豐控股(0005)繼續獨力撐市，漲了1.56%再創52周新高，連帶一些高息銀行股亦受到資金流入追捧，恒生銀行(0011)漲了2%，中銀香港(2388)漲了0.89%，兩者都創出了新高。而將在周三公佈季報的騰訊(0700)依然是焦點

滬股通 策略

深港通剛完成第四次測試，受深港通開通臨近消息刺激，近日A股券商板塊表現活躍。通過深港通，投資者可買入深圳A股的股票數量約為881隻，包括主板267隻、中小板411隻、創業板203隻及A+H股17隻，而可投資之股份市值需要達60億元人民幣以上。有別於集中大型國企的滬股，深股多以科技及消費股為主，包含不少市場關注雲計算、互聯網保安、鋰電池及消費品牌題材，例如科大訊飛、蘇寧雲商、美的集團、德賽電池、衛士通、格力電器、美特斯邦威等。目前深股平均市盈率為31倍，較滬股的平均市盈率18倍高，反映市場看好內地經濟內需及科技創新高速發展，筆者亦相信深港通為投資者帶來投資內地消費及科技企業獨特機會，料短線必受追捧。

將納入兩地上市ETF

深港通下之深股通沒有設定總限額，而只有設定每日130億元之限額，與滬股通一樣。滬股通近兩星期每日平均成交額約為37億元人民幣，佔滬股大市約1.4%，筆者預期深港通一旦開通，深指成交額亦會有所提升。隨着投資者數目及規模增加，加上人民幣貶值，海外資金將流入A股市場，長遠有利中國金融市場國際化。而且根據兩地交易所通知，深港通將納入兩地上市的交易所買賣基金(ETF)，投資者未來將有更豐富投資產品，覆蓋多個中國不同行業板塊。筆者視近日人民幣貶值及深港通開通為中國被納入MSCI指數最後鋪排，料明年中國大有機會被納入，屆時將有更多大型海外基金投資內地A股市場，看好明年A股表現，建議投資者趁低吸納PPP基建、軍工、內需、國企改革及科技等題材股為明年部署。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市 領航

偉易達(0303)主要從事設計、生產及分銷電訊產品與電子學習產品及資訊產品。以地區劃分，北美洲及歐洲為主要的收入來源，分別佔總收入的48%及42%。公司早前公佈截至9月底止中期業績，期內純利跌28.7%至7,140萬美元，主因整合LeapFrog業務帶來的一次性支出所拖累，而營業額則增5.9%至9.83億美元，整體毛利率則提高1.1%至31.9%。特朗普當選美國總統後帶動美元持續上升，雖然市場憂慮特朗普或對華採取較強硬政策，惟料對集團的負面影響有限。集團主

偉易達盈利能力改善

要生產線在內地，人民幣匯價偏弱有利增強其競爭能力，帶動收入上升，同時，集團的歐洲業務佔比亦較大，亦可分散收入風險。另外，特朗普主打以基建刺激當地經濟，消費行業亦有望從中受惠。收購德SNOM年內完成 公司於早前計劃收購的德國科技公司SNOM有望於年內完成交易，目標公司一直委託第三方生產產品，而未來部分產品將轉移至集團廠房生產，有助提升資源運用。此外SNOM的網絡電話技術較好，除有助

於開發新產品外，亦可借助偉易達自身的銷售網絡出售產品，帶來更佳的協同效益。另外，集團的醫療保健產品業務亦將會整合為一個部門，料可更方便專注生產，同時亦可吸引新客戶下訂單，帶動該業務保持中單位數增長。展望未來，收購LeapFrog所帶來的一次性費用影響已有所反映，加上收購LeapFrog有利於電子教育產品業務方面的佈局。隨着下半年貢獻收入增加，盈利能力可望改善，加上股份近期技術走勢偏強，值得投資者留意，建議可於95元附近買入(昨天收市95.90元)，上望106.5元，88元止蝕。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)



黃敏碩 康證及康宏資產管理董事



曾永堅 麒麟金融集團主席兼董事總經理

