

競爭優勢 中海發展值博

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣兌美元中間價昨連跌第9日，創逾八年新低，惟對內地股市依然影響有限，上證綜指微跌0.06%完場，收報3,205點。至於港股則先升後回，收市倒跌43點，收報22,281。大市全日以反覆向好為主，中資股主要以個別發展為主，受惠於金價反彈，中國黃金國際(2099)曾搶高至18.98元，收報18.62元，仍升4.96%。此外，個別航運股也見受捧，中國遠洋(1919)便漲達3.9%。

同屬航運股的中海發展(1138)則先升後回，曾高見4.63元，最後以全日低位的4.46元報收，倒跌0.02元或0.45%。因收市價仍處於10天、20天及50天等重要平均線之上，在技術走勢尚好，以及業績符合預期下，仍不妨伺機跟進。

中海發展較早前公佈今年9月底止首三季度報告，按中國會計準則，錄得營業收入107.16億元(人民幣，下同)，按年下降17.5%。純利22.24億元，增長67.4%，每股收益55.16分。

不過，單計第三季度，營業收入21.69億元，下降54.2%。純利4.04億元，倒退17.7%，每股收益10.01分。儘管中海發展第三季業績未如理想，但集團完成重大資產重組後，由散貨運輸轉為油氣運輸，在行業的競爭優勢有望進一步凸顯，其業務前景因而可看好看。此外，該股H股較A股折讓達47%，兩地股價具不俗的收窄空間，都是其具備博率之處。候股價整固期逢低收集，上望目標為5元港幣，下同關，惟失守10天線支持的4.41元則止蝕。

銀娛攀高 購輪13262鏡氣鈞

銀河娛樂(0027)昨收報33.5元，升1.36%，再創年內新高。若看好該股攀高行情，可留意銀河摩通購輪(13262)。13262昨收0.32元，其於明年5月26日最後買賣，行使價34.5元，兌換率0.1，現時溢價12.54%，引伸波幅36.9%，實際槓桿5.4倍。此證仍為價外輪(2.98%價外)，但因尚有較長的期限可供買賣，其交投也較暢旺，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，兩市成交略降至6,275億元人民幣。上證指數全日窄幅上落，高低波幅只有15點，收報3,205點，微跌1點，成交2,448.55億元。深成指表現靠穩，最多升40點，高見9,998點，尾市升幅收窄，收報10,968點，升9點或0.09%，成交3,826.83億元。滬深300指數收報3,429點，跌不足1點；創業板指數收報2,182點，升3點或0.15%。

【投資策略】：陶瓷、傢具等股份升逾1%，金融、房地產等靠穩，而大宗商品沽空力量開始增強，煤炭、有色金屬及石油等股份回吐。人民幣匯價跌勢未止，人民幣兌美元中間價9連貶，創近8年低，並為2015年12月以來最長連貶紀錄。現時內地消息面缺乏，股指在高位難有動力再上，假如第三屆世界互聯網大會有利相關板塊的消息，或可再次令股指走高。技術上，上證主入急漲後的橫行整固階段，仍要留意後期有調整的壓力，或會先回落至3,150點的前浪頂水平，因此，仍建議投資者應先行逢高減持，鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

11月16日收市價 *停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.88574 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港幣), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

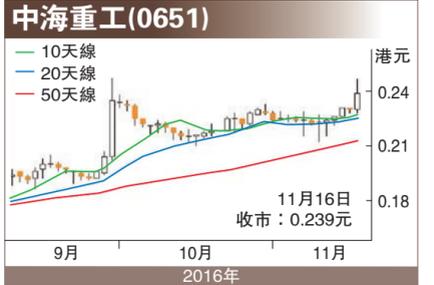
智能車位剛需大 中海重工走強

港股昨日虎頭蛇尾，埋單倒跌43點，收報22,281點。不過，資金續向炒股炒市，其中中海重工(0651)便見異動，午後曾搶高至0.247元，直逼9月底高位阻力的0.248元，最後則回順至0.239元報收，收窄至升0.009元或3.91%。值得一提的是，中海重工於9月底受制0.248元，當時是連升3個交易日，14天RSI高達84，如今是經歷一段時間的橫行整固後始重臨高位，而14天RSI約73，論超買情況並不算嚴重。此外，該股昨成交達5,314萬元，買盤動力也見增強，反映此系轉型前景備受看好，已吸引大盤伺機建倉。

中海重工今年上半年收益1.68億元，按年增逾1.5倍；虧損由去年2.82億元大幅收窄至1.92億元，主要是發展智能車庫業務漸見有所成。事實上，中海重工於去年底相繼與具有國企背景的深圳賽格和中安安產訂立合資協議，共同開拓智能停車場及電動汽車充電設施等業務，同時完成收購從事機構

停車設備生產的山東瑞通股權。受惠於新收購業務的帶動，集團在今年上半年錄得收益達9,689萬元，已超越傳統造船業務。另外，造船業務成本開支大幅減少，毛利率顯著提升，期內收益7,099萬元，增長8.41%。

據了解，對華強北停車設施的智能化改造是集團與深圳賽格合作的首個項目。相關項目是一個停車綜合體，不僅涉及停車場，還包括廣告等；加上此地寫字樓和商舖林立，人群聚集，商業價值非常好。目前已取得政府的批文和開工許可證，預期一期項目可於年底投入使用，涉及超過500個車位。除此之外，集團在各個區域上的佈局已經作出了整體安排。今年6月，集團與多家公司訂立戰略合作協議，包括將與南昌市政府投資的江西南昌旅遊集團成立兩間合資公司，分別發展及管理南昌艦軍主題公園的旅遊開發工作，以及進行南昌停車設施的智能化改造。



3年目標運營管理20萬個車位

內地大城市停車難的問題凸出，國務院總理李克強去年在「兩會」上便明確表示，將加快建設城市停車場。中海重工看中內地大力推動城鎮化下產生剛性需求的停車場板塊，並充分運用集團在機械加工方面的優勢，令新舊業務產生協同效應，釋放盈利空間。集團目標3年內實現運營管理20萬個車位，盈利上升的潛力可以看好。該股短期料有力升穿0.248元阻力，上望目標仍看0.3元。

敏華延續高增長神話

美股隔晚迭創歷史新高，道指升54點收報18,923，10月零售增長佳成動力。此外，美元指數升至100關，吸引資金流入，亦成為美股獨強、亞股弱勢的原因。周三亞太區股市連日下跌後普遍回穩，印尼反彈2.1%，印度升0.34%，而日股續受圓匯大跌而抽升1.1%，衝上17,862水平。內地A股偏軟，上證收報3,205。港股昨高開後最多升175點，高見22,499，騰訊(0700)急彈成主角，不過尾市受道指期貨急回而倒跌，恒指低見22,281，收報22,281，跌43點或0.19%，成交658億元。騰訊收市後派成績表，盈利續高增長43%，同日公佈的敏華控股(1999)中期增長43.9%，建立上市6年持續高增長的神話。 ■司馬敬



港股 透視

大市續震盪 受美元美息支配

11月16日。港股大盤反彈了一天後，出現震盪整理的行情。在遲遲未能跟上中美股市升勢的情況下，是令到市場氣氛持續謹慎的原因，而焦點權重股騰訊(0700)在收盤後出季報，也增加了市場的觀望態度，資金未敢貿然跟進。而目前，美元和美息的升勢能否收斂，依然是影響港股的關鍵因素。走勢上，恒指仍受制於10日線22,565以下，未可排除二度探底的可能，操作上要保持謹慎態度，而深港通的開通依然是潛在利好消息，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。

恒指出現震盪整理，在盤中曾一度上升175點高見22,499，但仍受制於10日線22,565以下，在收盤前出現明顯回壓倒跌，並且以日內最低點作收。恒指收盤報22,281，下跌43點或0.19%；國指收盤報9,363，下跌36點或0.37%。另外，港股主板成交量有658億多元，而沽空金額錄得有67.5億元，沽空比例10.25%。至於升跌股數比例是845:666，而日內漲幅超過10%的股票有20隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。總體上，港股大盤仍處於調整弱勢，並且在

跌穿了22,568至22,703的圖表支持區後，調整弱勢出現了深化加劇。雖然市場在上周三出現了一波恐慌拋售，恒指有望在21,958找到階段性底部，但是在近日來的情況表現來看，尤其是在未能跟上外圍股市漲勢的情況下，要注意在第三跑贏了全球主要股市的港股，有逐步進入中期調整行情階段的傾向。在美元和美息雙升的壓力下，是令到新興市場以及港股相對受壓的原因。

回落支持位21500/22000 然而，在深港通快將開通、人民幣繼續有序貶值的預期下，相信南下資金仍將保持一定的活躍度，港股通周三額額就用了有接近15億元或14.2%，這個對調整下來不炒市的運作傾向，另一方面要注意的，是恒指已有進入了中期調整行情的階段，反彈阻力區已在23,000至23,600形成，要升穿後才可扭轉中期弱勢。而目前，港股正處於拋售後的整理階段，市場有繼續炒股不炒市的運作傾向，但是在在大盤未能扭轉中期弱勢之前，操作建議不宜過分看好，並且要嚴格檢視倉位。(筆者為證監會持牌人士，持有上述股份)

滬股通 策略

經濟轉型需時 人民幣續弱勢

自2014年1月起每美元兌人民幣一直由6.0393上升，至今年10月人民幣正式納入特別提款權後，人民幣進一步下挫至6.7000。上周美國大選塵埃落定後，市場對美國加息展望升溫，一度刺激美元急升，美元兌人民幣匯率昨大幅上升至6.8685，人民幣跌至近八年來最低水平，人民幣由2014年起至今已貶值近12%。而中國外匯儲備亦由2014年6月最高近4萬億元下跌至目前約3萬億元，外匯儲備累計跌近三成，為近年來最低位，反映內地資金加速流走，中央為補漏更多次進行資本控制政令。

人民幣下跌反映中國經濟增長正呈現下行趨勢，國民生產總值按年增長由2010年第一季度的12.2%下跌至今年第三季度的6.7%，為五年來最低水平，而中國今年10月份出口貿易按年下跌7.3%，已是連續七個月錄得負增長，人民幣下跌並沒有明顯地提升中國出口數字，反映內地製造業及出口未見改善，人民幣貶值幅度不足以抵消國內生產成本上升及歐美需求疲弱。中國面對着國內行業結構性問題，而政府期望透過不同的改革以改善經濟體系，減少對製造業及出口貿易依賴，因此中國不斷鼓勵自有品牌、旅遊及文化產業發展。同時，中央內大打「去產能」、「去庫存」及「一帶一路」旗幟，一方面淘汰落後產能，提升先進製造業毛利；另一方面，藉助國內及亞洲基建投資刺激中國製造業及出口。然而中央推出之各項改革方案需時，短期對刺激經濟成效有限，筆者料人民幣今年及明年將持續走弱，對人民幣展望較早前更為保守，預料年底每美元兌人民幣將升至6.9000，明年首季隨着美國加息，人民幣更可能進一步下試7.0000水平。(筆者為證監會持牌人士)

新股 透視

愛得威建設招股提升線上管理

廣東愛得威建設集團股份(6189)是建築裝飾服務供應商，總部設於廣東省深圳市，擁有將近20年的經營歷史。集團為客戶提供的專業及全面的建築裝飾服務，主要涵蓋四個領域：(1)建築裝飾工程；(2)機電安裝工程；(3)幕牆工程；及(4)消防安全工程。集團全球發售5,276萬H股，公開發售為528萬H股，招股價5.16元至6.30元，最多集資3.32億元。往績市盈率9.48至11.58倍；往績市淨率1.24至1.62倍。倘以發售價中位數5.73元計，售股所得款項淨額約為2.53億港元，主要供作：8,800萬元(34.8%)用作成立內部線上供應鏈管理平

台；5,060萬元(20.0%)用作進一步擴大服務的地理範圍及優化分公司網絡；3,870萬元(15.3%)用作改善及升級業務管理的內部綜合信息技術基礎設施；3,360萬元(13.3%)用作加強研發能力及建立研發實驗室；1,720萬元(6.8%)用作升級設計系統、招聘設計專才及提高新研發實驗室的協同作用；餘額2,480萬元(9.8%)供作一般營運資金。在風險分析方面，集團的大部分收入來自競爭招標獲得的合約且為非經常性收入，及概無保證集團將於招標過程中取得成功或客戶於日後將向其授予新合約。於往績記錄期間可見七名客戶通過第三方結清其欠付集團的款項及集團可能面臨退款索及

洗錢風險。

建築裝飾行業競爭激烈

集團過往業績不過不失，惟其貿易應收款項相對較大，主要因為2015年展開的項目總合約價明顯增加及客戶因中國經濟放緩而意外延遲結款項(達6.2億元人民幣)，倘客戶未能及時向集團付款，其業績及財務狀況將造成重大不利影響。此外，中國公共建築裝飾市場高度分散，根據Frost&Sullivan報告，中國建築裝飾行業約有24,000家參與者，十大行業領先者合共佔總市場規模不足5%，而集團市佔更只有不足0.1%，反應行業競爭激烈。估值上，其定價亦較同行偏高，因此，給予「投機性」認購評級。

統一證券(香港)