

中機工程可望追落後

紅籌國企 高輪 張怡

人民幣兌美元中間價反彈逾200點子，結束12連跌，內地股市昨高開高走，上證綜指收報3,248點，升0.94%。至於港股昨日反彈動力也見增強，恒指收報22,678點，升320點或1.43%，觀乎有表現的中資板塊或個股也告明顯增多。A+H股方面，京城機電A股(600860.SS)漲停，而H股(0187)亦升9%。個股方面，中信系下的中信資源(1205)升10.99%，而中信大錳(1091)亦漲達1成。

中國機械工程(1829)近期主要在年內低位水平爭持，股價昨隨大市反彈，曾高見4.56元，收報4.54元，升0.08元或1.79%，已令10天線失而復得，並有蓄勢上試20天線(4.57元)及50天線(4.59元)之勢。業績方面，集團截至今年6月底止的上半年，營業額83.94億元(人民幣，下同)，按年跌17.2%；純利8億元，跌14.6%。不過，往績市盈率7.72倍，預測今年市盈率約8.5倍，論值並不算貴。

集團母公司為大型國企的中國機械工業集團，隸屬國資委管轄。中機工程可算是基金股，其H股共發行9.08億股，持股量逾5%須披露的基金股東有社保基金、摩通、大摩、Matthews國際、惠理，及星洲政府，合共已持有41%。深港通可望於短期開通，大摩和高盛較早前列出潛在受惠相關概念的股份中，無獨有偶都有推介中機工程。在股份漸入強者之手下，博反彈暫看5元(港元，下同)關，惟失守年低位的4.36元支持則止蝕。

建行購輪 13395 鑊氣較盛

中資金融股昨成大市的火車頭，當中建行(0939)收報5.62元，升2.18%，表現跑贏大市。若繼續看該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(13395)。13395昨收0.15元，其於明年1月27日最後買賣，行使價5.81元，兌換率為1，現時溢價6.05%，引伸波幅23%，實際槓桿14.7倍。此證仍為價外輪(3.38%)，惟因數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺一隻，加上爆發力亦不俗，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨連續第二日高收，上證續創逾10個月新高，兩市成交增加12%至6,638億元(人民幣，下同)。上證略為高開後升幅不斷擴大，最終以近全日高位3,248收市，升30點或0.94%，成交2,924億元。深成指同樣高開後，升幅擴大，並以全日高位10,985收市，升85點或0.79%，成交3,712億元。滬深300收報3,468點，升27點或0.79%；創業板指數收報2,177點，升25點或1.16%。

【投資策略】：各板塊幾乎全線上揚，油價上漲帶動石油類股升；煤炭、水泥、有色金屬、金融等板塊升逾1%。昨日大宗商品價格大幅反彈提振，股市在相關股份帶領下高開高走，不過即便連日破頂，上證成交並不足3,000億元，反映資金未有明顯放量，仍是炒作部分板塊，假如投資者其後沒有下一個題材股作轉換，大市出現整固的機會很大。技術上，上證連日低成交炒作下，在缺乏實質基本面下，調整風險持續上升，因此，仍建議有持貨的投資者可先行逢高減持套利，鎖定利潤。 ■統一證券(香港)

Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

Table with columns: 名稱, 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

行業商機大 育兒網趁低收集

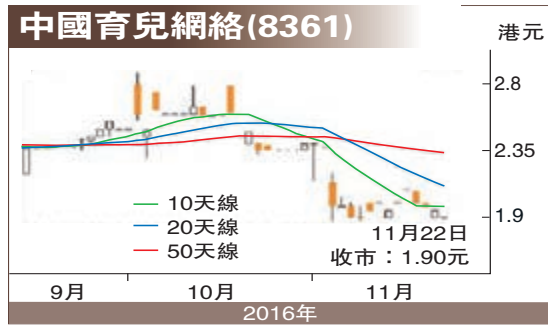
外圍美股道指隔晚再創歷史新高，昨日港股也現較像樣的反彈行情，恒指收報22,678點，升320點或1.43%，一舉升破10天及20天線，技術走勢發出轉穩訊號。市況有轉好跡象，股價仍於年內低位浮沉的中國育兒網絡(8361)是可留意對象，昨收報1.9元，跌0.05元或2.56%，退近年低位的1.88元，具收集價值。

育兒網為專注於孕嬰童市場的網絡平台。集團較早前公佈截至今年9月底止9個月業績，錄得收益約6,150萬元(人民幣，下同)，較去年同期增約11%。收益增加主要由於貨品銷量增加、在集團平台下廣告的品牌數目增加及該等品牌的平均廣告消費增加所致。期內純利約為3,216萬元，增約28.95%。值得注意的是，育兒網第三季度移動端增長迅速，旗下手機APP加總的DAU(日活躍用戶)和

MAU(月活躍用戶)分別為230萬和970萬，較上一季度按季增長76.92%和125.58%。

智慧家庭等具服務優勢

集團現定位於提供智慧家庭方式，在已有的智慧母嬰戰略基礎上，佈局健康、教育、理財及娛樂等多個行業領域，現已啟動智慧家庭保障計劃、智慧母嬰金融、智慧親子遊等項目，亦在持續打造多項創新家庭服務項目，有助在業內構建差異化服務優勢。同時，集團將家庭生活場景與廣告技術結合，為行銷推廣開拓智慧合作方式。另一方面，育兒網持續推出原創IP動漫、視頻欄目、專題調研，打造優質品牌內容，多樣化內容滿足不同使用者偏好，同時攜手多家媒體及商家平台，以當下火熱的直播形式進行內容推廣，使用者活躍度及忠誠度更強，



覆蓋面更廣。

據悉，育兒網持續以現代家庭的母嬰需求作為核心，通過互聯網大資料技術方案和行業內外優質資源提供高質服務，以不斷創新在行業發展升級中保持領先。根據官方估計，目前約有9,000萬對育齡夫婦符合「二孩」條件，「全面二孩政策」落地後預計今後每年新增250萬新生兒，2017年中國新生兒數量有望超過2,000萬。行業商機龐大，育兒網業務發展前景可予憧憬，前三季業績也對辦，伺機收集博反彈，上望目標為2.40港元。

油價挺漲 中信資源翻身

受能源股急升帶動下，美股三大指數齊創新高，道指隔晚漲89點，收報18,957，直逼萬九大關。影響所及，周二亞太區股市全線反彈，以港、澳洲、印尼升逾1%表現最佳。內地A股在經濟周期股挺升帶動下急升30點或0.94%，上證指數收報3,248。港股高開133點後輕易越過10天線，在資源、金融及基建、工業股挺升帶動下，衝上22,719高位，並以22,678近高位收市，全日升320點或1.43%，成交增至700億元。港股一舉收復10天線(22,425)、20天線(22,679)，觸發空倉回補及觀望資金入市，在下周期指結算前後，恒指可望向23,000關推進。 ■司馬敬

美元高位回落及油組月底會議可望達成限產協議，刺激油價急升上49美元，成為推升昨天亞、歐股市上揚的主要動力，連續兩週走勢的亞洲股市昨天全線上揚，日股受日圓回升而升幅放緩外，多個市場升約1%，資源國澳洲、印尼升幅不俗，升327點，高水5點，成交增至9,914張，市場避險降溫，投資者信心已有所恢復，並已消化美下月中加息預期，炒經濟復甦概念成主導。

期指提前轉倉炒高水

期指市場昨天大部分時間以高水引領大市反彈，顯示空倉回補意向鮮明，特別是一步到頂衝上20天線，大有挾淡倉意味。11月期指全日高位為22,733/22,443，收報22,670，升324點，成交增至9.4萬張。12月期指成交亦明顯增加，收報22,683，升327點，高水5點，成交增至9,914張，反映大戶已提前在下周二期指結算前部署轉倉。

市場瀰漫油組(OPEC)成員國將在11月30日在奧地利維也納召開的會議上同意一項全球凍產協議。最近數日，包括伊朗在內的幾個油組成員國，以及非油組成員國俄羅斯，已經表明傾向於限產協議。周一美國紐約原油急升1.8美元或4%，收報47.49美元。昨天亞、歐時段，油價再

躍破48、49美元，曾見49.20美元，刺激當地油股、資源股急升。

至於深港通，港交所CEO李小加向市場派定定心丸，表示深港通將於下周一開通，11月或12月的星期一也可以，但「槍」不在港交所手上。換言之，11月28日(下周一)未能如期開通的責任不在港交所，李克強總理多月前曾「要求」11月中下旬深港通開通。

由11月以來內地A股拾級回升，已吸引投資者回流，上週內地新增投資者數42.64萬，按月上升10.2%，前值為38.67萬。

油價反彈，三桶油挺漲2.8%至5.2%，並以中海油(0883)勁升5.2%最突出，收報10.24元，成交9.36億元。此外，中信資源(1205)更勁升10%，收報1.01元，成交逾3,000萬元。中信資源剛宣佈其戰略股東新加坡政府旗下跌馬錫，將其持有的10.01%股權出售，每股以1.235元作價，涉資9.7億元，拱讓予TIHT Investment Holdings III Pte. Ltd.，據了解高價接貨的公司為新加坡上市公司。以TIHT 洽購時較前市價0.91元高達36%而言，充分顯示中信資源在油價顯著反彈後，其盈利已步入復甦，身價大翻身。中信資源並為中信大錳(1091)控股公司，同樣受惠資源股回升步入坦途。



美元強勢收斂 港股開展反彈 恒指出現高開高走，在盤中一度上升361點高見22,719，指數股出現了新一輪的輪動，對大盤盤面可望構成維穩。其中，內險股繼續走俏，而內銀股和石油股亦有跟上跡象，但是澳門博彩股在技術性超買下出現衝高回整。恒指收盤報22,678，上升320點或1.43%；國指收盤報9,651，上升207點或2.18%。另外，港股本板成交量進一步回升至700億多元，而沽空金額錄得有69.9億元，沽空比例10.99%。至於升跌股數比例是935：619，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12隻。

內銀低位回升 靜候深港通 盤面上，內險股繼續放量走高，短期動能仍見

充裕。中國平安(2318)和中國人壽(2628)，分別再漲2.03%和2.86%，兩者都打進了最大成交榜的前三。在內險股的牽動下，內銀股亦見從低位回升，四大行的漲幅在1.92%至2.45%不等。另外，美元強勢收斂也帶動了國際油價大反彈，石油股亦趁機動起來，其中，中海油(0883)漲了5.24%，是漲幅居前的品種。然而，澳門博彩股出現了衝高回整的走勢，正如日前指出，在技術性超買狀態浮現下，銀河娛樂(0027)和金沙中國(1928)，股價出現先漲後倒跌的日內行情，收盤時分別下跌0.13%和1.04%。

美元指數上摸到101.48的13年半新高後，在最近兩日出現強勢收斂，但目前仍企於100以上，高企不下的格局未改，但似乎在特朗普上台後所引發的一波環球資金重新配置潮，在進行有兩週時間後，有暫告一段落的機會。美股三大股指終於同步創新高了，美債下跌後開始變得吸引，而新興市場以及港股，在連跌四週後亦浮現出反彈空間。而我們目前最關注的是，在美元強勢收斂、人民幣貶值壓力有望望緩下，深港通會否在短期內宣佈正式開通，情況將會是影響港股短期走勢的關鍵因素。

另外，值得注意的是，A股仍在延續向好勢頭，上綜指再漲了0.94%至3,248收盤，續創10個半月新高，形勢上，相信對於深港通題材股，如券商股和中小型科網股依然利好，建議可以繼續關注跟進。券商股方面，廣發證券(1776)和華泰證券(6886)，分別漲了2.73%和2.92%，率先突破前高點創兩個半月新高。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)



國際油價由近十年低位的27美元，回升至近50美元大關，反彈幅度超過八成。十月份更先後因油組減產協議而大幅波動，由近54美元急挫至43美元後反彈至49美元。筆者預期明年油組將實施有限度減產，加上候任美國總統加大對石油需求下，明年國際油價將呈上升走勢，有可能升至56美元水平。油價上升將影響不同行業生產及營運成本，其中航空業將受非常重大影響。內地航空企業過去三年受油價下探刺激令盈利大幅增加，燃油成本佔航空公司總成本兩至三成，加上內地航空企業並沒有對油價進行對沖處理，筆者預期明年航空業將受重大衝擊。

另一方面，人民幣年內急挫，航空公司餘下成本，包括維修、零部件、租賃成本等，主要以美元計算，人民幣明年貶值風險上升將令航企利潤每況愈下。加上內地經濟增長放緩，外遊旅客有所下降，航空企業明年利潤將更為悲觀。

在內地一線城市角度，北京、上海及廣州正面對機場跑道及停機位飽和情況，而北京新機場首階段將於2019年啟用，反映毛利較高的一線城市航線缺乏增長空間。在二三線城市層面，中央積極興建鐵路，並於明年起興建城市軌道，重點提升城市與城市之間的軌道連接，規模更擴展至全國不同城市。以上種種數據反映內地航空業步入整合階段，筆者料明年內地航空業盈利將大幅滑落，成為明年最後後板塊之一，長遠預期內地航空業出現兩極化情況。一方面四大航空企業將繼續合併內地航線，主打一線城市及國際航線以維持毛利率。而廉航將成為內地航線主力，企業互相拆成本拆價格，預料將出現不少小型航空公司退出或被合併，吉祥航空等市佔較高廉航有望長遠受惠。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

股市 領航

中鐵建受惠PPP 訂單前景看俏



黃敏碩 康宏資產管理董事

於今年首10個月，全國鐵路固定資產投資完成6,234.49億元人民幣(下同)，按年增長9.8%，而中國鐵路總公司亦預計今年鐵路固定資產投資可完成8,000億元以上，開工建設45個項目，投產新線逾3,200公里，並全面完成2016年的鐵路建設任務目標。

新簽合同6790億元達標八成

中國鐵建(1186)主要從事建築工程承包、勘察設計及諮詢和房地產開發等業務。於今年首3季，集團的營業總收入為4,238.85億元，按年升2.6%，期內純利則按年增12.4%至91.23億元，而新簽合同總額則為

6,790億元，當中超過90%來自內地業務，並已完成全年目標約80%。而單計第3季，其營業額則為1,571.58億元，按年升4.7%，純利則增18.6%至33.01億元，較上半年分別增長1.45%及9.2%，增速明顯加快。

受惠中央推動PPP模式發展，集團自年中以來亦先後中標多個PPP項目，當中包括烏魯木齊市軌道交通2號線一期PPP項目、太原市晉源東區綜合管廊工程PPP項目、南京市江北新區綜合管廊二期工程PPP項目、玉赤河流域環境整治及景觀工程PPP項目、北京市新機場軌道社會化引資PPP項目等。由

於集團中標的多為優質項目，盈利能力較高，而隨著PPP項目收入佔比持續增加，更有望成為集團業績的新增長動力。

內地第三批PPP示範專案已於10月初公佈，當中一共批出516個專案計劃，總投資金額達11,708億元。受惠其規模持續擴大，加上集團具有較高的競爭能力，料可持續受惠PPP項目擴容。另外，特朗普當選亦是另一催化因素，除他主張加強基礎設施建設，支持高鐵、基建，利好國際工程建築公司外，其更注重新國內經濟問題亦有減輕「一帶一路」於策略上所面臨的壓力，基建龍頭公司的海外業務發展有望提速，中鐵建亦可從中得益。

本欄逢周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)