

招商證券AH折讓大續看漲

紅籌企 高輪 張怡

人民幣兌美元中間價昨挫逾180點子，跌穿6.9關，創八年半新低，惟內地股市並未構成太大影響，上證綜指全日窄幅整固為主，收報3,242點，微升0.02%。

邊境港通則反覆走低，惟觀乎部分中資板塊或個股仍受捧，當中又以有色金屬、內險和券商股整體表現較佳。事實上，江西銅業(0358)、中國鋁業(2600)和洛陽鉬業(3993)等均漲逾5%，並齊齊創出52周高位。

券商股造好，升幅主要在1%至2%間，市場憧憬深港通可望於短期開通，為行業帶來商機，成為板塊續受捧的原因。半新股的招商證券(6099)於上月7日掛牌，上市價為12元，該股周二曾創出12.8元上市新高，近兩日現回氣行情，惟兩度退至12.46元均獲承接，昨收12.52元，因其H股較A股折讓達41.64%，為本地同業中折讓最大股份，所以仍不妨趁整固期部署收集。

集團日前公佈營運數據，10月份淨利潤4.6億元人民幣，按月上升近73%；營業收入9.4億元人民幣，按月上升47.3%。

招商證券上市時間不長，不過已有多間大行推出唱好報告。美銀美林的報告指出，以淨資產計，招商證券為內地第六大券商，今年首十個月亦分別在經紀及發展業務上佔市場第八和第七位，承銷業務領先行業。該行認為招商證券能受惠股市復甦，首予「買入」評級，目標價15.8元，即較現價尚有約26%的上升空間。該股現價已企於10天及20天線之上，在技術走勢向好下，料短期再試12.8元阻力，中線目標則看15元，惟失守12元支持則止蝕。

平保反彈 購輪揀14069

中國平安(2318)昨收42.35元，跌0.47%，表現跑輸同業。若看好平保後市反彈行情，可留意平保摩通購輪(14069)。14069昨收0.206元，其於明年4月26日最後買賣，行使價45元，兌換率為0.1，現時溢價11.12%，引伸波幅27.9%，實際槓桿8.4倍。此證仍為價外輪(6.26%價外)，但因有較長的期限可供買賣，現時數據應屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天成交縮減7%至6,338億元(人民幣，下同)。上證指數窄幅上落，上升後曾掉頭低見3,232點，跌8點，全日收報3,241點，升0.6點，成交2,672億元。深成指反覆偏軟，午後一度升穿11,000點，尾段重拾跌勢，收報10,967點，跌6點或0.06%，成交3,665億元。滬深300指數收報3,488點，升14點或0.4%；創業板指數收報2,146點，跌19點或0.88%。

【投資策略】：內地有色金屬期貨大漲，有色金屬股上漲，美匯指數大漲，人民幣匯率跌勢未止，人民幣兌美元中間價跌穿6.9，很大機會未到底便能到達7算水平。市場關注焦點依舊是大宗商品價格的回升，其持續帶動A股市場相關股份表現，並支持大市，但其後調整的方向亦會相對加大。技術上，上證在高位有較大壓力，調整風險應會持續，因此仍建議有持貨者則應先作減持，待股指整固完成後才進場，首個支持位在3,200點。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表 11月24日收市價 \*停牌

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

混改具亮點 中糧包裝博反彈

外圍美股愈升愈有，道指隔晚再創新高，收報19,083，升59點。儘管美股展創新高，但昨日港股卻不升反跌，恒指收22,608點，跌68點或0.3%，20天線又告得而復失，短期整固形態轉趨明顯。港股暫欠方向感，資金可望續放在落後實力股建倉，其中系內有國企改革概念可予憧憬的中糧包裝(0906)是可留意對象。

中糧包裝較早前公佈截至6月底止中期業績，純利1.51億元(人民幣，下同)，按年跌22.99%；每股盈利0.15元；派中期息0.025元(相等於2.9港仙)。期內，營業額25.63億元，按年跌2.2%；毛利4.92億元，按年升1.03%。毛利率19.2%，按年增0.6個百分點。今年上半年，集團核心業務馬口鐵包裝業務絕大部分產品銷量續升，但是受低位徘徊的馬口鐵價格影響，產品銷售單價有所下降，銷售收入約

12.88億元，按年跌約1.9%，佔整體銷售約50.3%，按年微跌0.2個百分點。

股權多樣化利業務拓展

據集團主席張新表示，今年首三季單價跌，但銷量升，銷售額與上年持平，惟預計明年起單價將有上升空間，但受原料成本及市場消費回暖情況影響，難以預測上升幅度。單看主營業務，中糧包裝無疑欠缺驚喜，但集團積極推進改革嘗試，則是其亮點所在。事實上，集團於9月9日完成管理層及核心員工持股方案的實施，合計配發1.77億股股份(由威合有限公司作為代名人持有)。此次配股完成後，中糧香港持股比例約為28.15%，奧瑞金持股約22.93%，管理層及核心員工認購則合計持股約15.07%。



奧瑞金乃集金屬製罐、金屬印刷、底蓋生產、易拉蓋製造和新產品研發為一體的民企大型專業化金屬包裝企業。中糧包裝繼去年年底引入奧瑞金後，最近又完成管理層及核心員工的入股，實現股權多樣化，開創中糧集團旗下上市公司混合所有制改革的首次嘗試，也有利集團業務發展。該股近期在回試3.52港元水平獲支持，昨收3.62港元，離支持位不遠，而其往績市盈率約11倍，市賬率0.73倍，估值也不貴。趁股價未發力收集，上望4港元水平。

沽空報告猶如個股「黑天鵝」

美股三大指數隔晚連續第三日刷新紀錄高峰，道指升59點，收報19,083。美元指數續飆升，周四亞太股市普遍回軟，印尼急回1.96%，印度跌0.53%，韓股亦急跌0.84%。日股受惠日圓跌穿103而抽升上18,333報收，升0.94%。內地A股靠穩，上證指數收報3,242，微升不足1點。港股則承接隔晚夜期急跌而低開百點，低見22,487，最多跌189點，尾市低位反彈，收報22,624，全日跌53點或0.23%，成交558億元。美股周四感恩節休市，港股亦適逢下周二期指結算，大戶有意壓市轉倉，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)成工具。大市反彈態勢未轉變。

美聯儲局會議記錄顯示，決策者對於美國經濟強勁到足以允許很快加息感到有信心；加上10月耐用用品訂單增4.8%遠超預期的1.5%，而11月美國消費信心指數終值升至5月以來最高，均刺激美元指數撲上102水平，10年期美國債收益率升至2.355%，顯示債市資金續流入美股。

美元升勢強勁，其他貨幣難免受壓，美元兌日圓升至113.26，為3月29日以來最高。印度盧比兌美元創歷史新低。土耳其里拉兌美元亦創歷史新低，土耳其央行更意外地宣佈加息半厘擡匯價，將基準回購利率上調50個基點至8%，隔夜貸款利率上調25個基點至8.5%。加息後，土耳其里拉兌美元短線拉漲394點，至3.3704里拉。至於港元兌人民幣亦跟升叩9算水平。

油價上升改善環球信貸環境

油價急升小回，續支持今周環球股市利好氛圍，俄羅斯政府官員表示，該國凍產將意味着2017年原油產量較原計劃減少每日20至30萬桶。高盛分析師指出，油價上漲將利好全球經濟，因石油收入會創造「全球流動性」，進而推高資產價值、降低利率，並改善了全球的信貸環境。俄總統普金上月表態支持凍產時，已提出油價回升將有助油企增加資本開支，改變近年油價大跌後，石油企業因困境而引發經濟、金融危機。

回說股市，中滙環保(1363)遭沽空機構狙擊，周三股價插水13%後於下午申請停牌。管理層為回應指控將發表澄清聲明，昨天仍然停牌，對中滙環保的基金及散戶投資者而言，Glaucus等沽空機構突然發表指控報告，猶如個股的「黑天鵝」，由於沽空機構在未出報告前已進行沽空，故報告出爐之日，產生的股價急跌效應，便成這些過江龍獲利之時，即使其後相關公司作出有力反駁，已於事無補，形成多方損失，沽空機構則飽食速騰，視香港監管當局如無物。上述手法實際上與造市無疑，監管當局應制定失實指控受懲處的規管，否則香港股市個股長期受「黑天鵝」事件衝擊。

麥格理為中滙環保開鑿

回說中滙環保，麥格理發表研究報告表示，中滙環保旗下新項目有污水處理及水循環設施，大部分經處理污水可以循環再生，而中國環保部計算淨排放量，故項目數據與政府數據不同。

至於Glaucus質疑中滙環保主席與去年收購項目的賣家有關係，麥格理認為，這不代表兩者有共同財務利益，收購價偏低或代表不用承擔賣家的債務，又認為集團主席在2007年後，與已除牌的中國金屬再生資源並無合作關係。

編者按：投資理財(二)刊A20版

數碼收發站 司馬敬

港股 透視

美元強勢紓緩 港股有望反彈



第一上海首席策略師 葉尚志

11月24日。美元指數再創新高，港股大盤出現回整，但是跌幅不大，恒指仍守22,400的好淡分水嶺以上，短線反彈格局得以保持，但需要進一步強化。短線看反彈，中線調整弱勢有待改觀，依然是我們目前對港股後市發展的看法。然而，由於權重指數股如騰訊(0700)、中

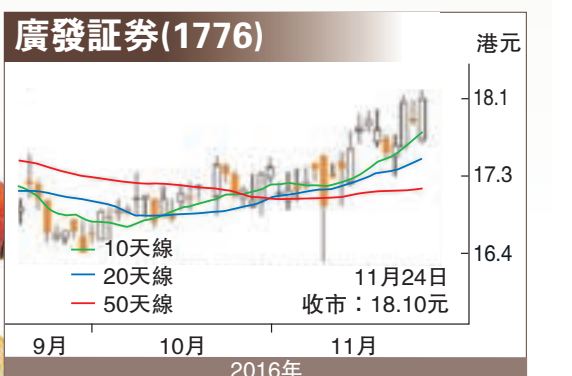
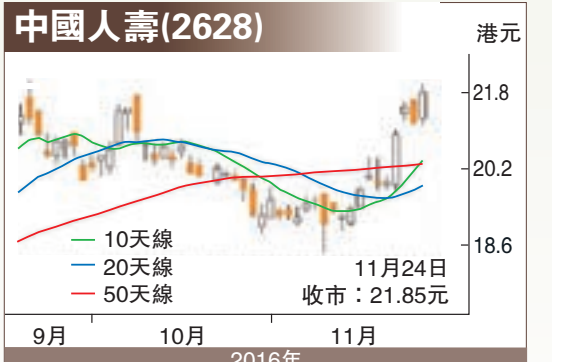
移動(0941)以及友邦保險(1299)，現時仍未能扭轉調整弱勢，是港股大盤未能進入強勢反彈的原因。操作上，建議要保持謹慎，現時未許過分看好，要繼續注意倉位的適度管控。而近期建議關注的券商股，出現集體逆市上升，有成為市場新熱點的機會，可以繼續跟進。

中資券商股全面上揚

盤面上，權重指數股如騰訊、中移動以及友邦保險，股價繼續盤整未脫弱勢，而保險股仍能保持強勢，其中，中國人壽(2628)再漲了3.06%，新華保險(1336)漲了4.63%再創新高。中資券商股出現全面逆市上升的走勢，A股仍在伸延中期升浪，兩融數字繼續緩步增加，都是利好的消息因素。廣發證券(1776)漲了1.45%，中信證券(6030)漲了1.91%，中國銀行(6881)漲了1.15%，華泰證券(6886)漲了1.83%，海通證券(6837)漲了1.91%並且率先創出了52周新高。

中期阻力23000/23600

美國近日公佈經濟數據表現勝預期，刺激美元指數再創新高101.91，新興市場股市MX-EF指數以及港股，在近日反彈後受壓，但跌幅未見過大，似乎市場認為美元短期已有漲到位的機會。事實上，市場對於美國12月中宣佈加息已有充分預期，美元短期再漲的空間可能會因此而受制。這個對港股來說是一件好事，市場有暫時擺脫美元強勢所帶來的壓力，有利港股股神延反彈的勢頭。走勢



上，22,400依然是恒指目前的好淡分水嶺，守穩可保持反彈勢頭，但有待強化，而中期阻力區則維持在23,000至23,600。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介

信義玻璃大馬生產線將投產



金利豐證券研究部執行董事 黃德凡

信義玻璃(0868)主要收入來自浮法玻璃，在行業具領導地位。集團正在馬來西亞建設集團首個海外項目，興建一條優質浮法玻璃生產線和一條低輻射膜玻璃生產線，期望以更短運輸距離，進一步拓展集團的東盟客戶，有利未來收入。特朗普表明，計劃退出跨太平洋夥伴關係協定(TPP)，惟市場焦點轉至中國積極推動的《區域全面經濟夥伴關係協定》(RCEP)，冀有助中國貿易走出去。

今年上半年，集團總銷售額58.85億元，按年上升11.4%，純利升44.9%至

浮法玻璃毛利率升至22%

13.69億元。預期內地房地產銷售持續暢旺，建築玻璃需求逐步增加，有助集團主要產品——浮法玻璃的銷量。由於材料成本及能源成本較低，以及生產效率提高，浮法玻璃的毛利率由去年同期的8.7%大幅上升至22.3%，整體毛利率亦上升8個百分點至34.7%。展望未來，集團積極增加新產品，例如適用於新車型之天窗，有助提升競爭力。

另外，集團亦在安徽省建設首個風力發電項目，以發展具增長潛力的新能源範疇。今年上半年，經營活動產生的現金流量淨額增加17.4%至14.64億元，淨資本負債比率維持在38.61%。期末，手持現金20.9億元，較去年底多7.9億元，財務穩健。

走勢上，9月21日升至7.73元週回回落，形成下降軌，近日跌勢有喘穩跡象，MACD牛差距離擴大，惟STC%K線回落至接近% D線，宜候低5.8元吸納(昨天收市5.89元，反彈阻力6.5元，不跌穿5.5元續持有)。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)