

訂單前景樂觀 中車看漲

紅籌國企 高輪

張怡

人民幣兌美元中間價結束三連跌，反彈126點子，加上深港通落實於下周一(12月5日)啟動，刺激內地股市昨日高開高走，上證綜指收報3,277點，升0.46%。至於港股亦告造好，惟市升勢明顯放緩，恒指收市升107點或0.47%，收報22,831點。投資者憧憬深港通正式啟動下有望吸引更多北水流入，部分深港A+H股份炒上，當中在深圳掛牌的晨鳴紙業A股(000488.SZ)升1成漲停，其H股(1812)也升7.86%。

中資基建板塊也為市場焦點之一，中國中車(1766)便見突破逾月以來的阻力位，曾高見7.44元，收報7.39元，仍升0.34元或4.82%。中車日前宣佈，其控股子公司中車長春軌道客車股份(簡稱長客股份)與澳洲Downer EDI及Plenary Group組成聯合體Evolution Rail，與澳洲公共交通運輸部簽署涉資20億澳元的澳洲維多利亞州政府高運量地鐵車(HCMT)項目合同，其中長客約佔合同總金額45%。

營運數據方面，中車截至9月底首三季業績，錄得純利75.2億元人民幣，按年跌5.54%。期內，營業額1,470.6億元人民幣，按年跌1.01%。其中，鐵路裝備收入減少5.12%至743.1億元人民幣，主要是今年以來鐵路市場招標不及預期，機車、動車組、貨車業務銷售量同比下降所致。基於中車未來獲得訂單的前景樂觀，集團盈利前景仍可看好。趁股價位跟進，下一個目標上移至4月中旬阻力位的8.3元，惟失守7元支持則止蝕。

工行強勢 購輪可掙11770

工商銀行(1398)昨收4.76元，升1.93%，為表現較突出的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意工行摩通購輪(11770)。11770昨收0.183元，其於明年1月23日最後買賣，行使價為0.183元，兌換率為1，現時溢價4.47%，引伸波幅25.6%，實際槓桿12.9倍。此證為輕微價外輪(0.63%價外)，數據又屬合理，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】：「深港通」落實12月5日開通，滬深股市昨日造好，兩市成交略增至6,421億元(人民幣，下同)。上證指數輕微高開8點後升幅擴大，尾段高見3,288點，收報3,277點，升15點或0.46%，成交3,004.6億元。深成指高開後曾升72點高見11,108，收報11,068點，升32點或0.29%，成交3,416.02億元。滬深300指數收報3,535點，升13點或0.39%；創業板指數收報2,166點，跌1點或0.07%。

【投資策略】：房地產、金融股偏軟，「帶路」概念再受追捧；有色金屬股午後爆發。人民幣匯率昨日大幅反彈，加上深港通批覆在下周一正式開通，均成為內地股市再次衝高的原因。目前市場焦點仍以重磅股為主，不過「深港通」即將開通，需關注中小型股可否接力成為焦點，短期股指仍有走上誘因。技術上，上證再次突破一年高位，成交亦有增加配合，下一個較大阻力會是3,315點，惟成交仍屬低水平，而且前期已累積不少漲幅，建議投資者先行逐步減持鎖定部分利潤。

11月28日收市價 *停牌
AH股 差價表 人民幣兌換率0.89013 (16:00pm)

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

互網彩票將重啓 華彩趁低吸納

深港通終於落實於下周一(12月5日)開通，昨日港股借好消息造好，但市況仍嫌反覆，尤其是尾段升幅明顯收窄，反映投資者高追意並不強。不過，深港通可望進一步吸納更多北水南下，料有利行業龍頭股的後市行情，當中作為體彩市場龍頭的華彩控股(1371)，因業務穩步增長，是續可趁低建倉對象。

彩票管理部委換屆正面

上月內地三大彩票管理部委(財政部、民政部和體育總局)領導一周內全部換屆，曾一度引起市場的關注，擔心對重啟互聯網彩票有負面影響。但廣發證券和浙商證券發表報告指出，是次人事調整或對互聯網彩票的政策出台有催化作用。預計三大部門新領導上任後，會更有決心對懸而未決的互聯網彩票開停預期出新的舉措。

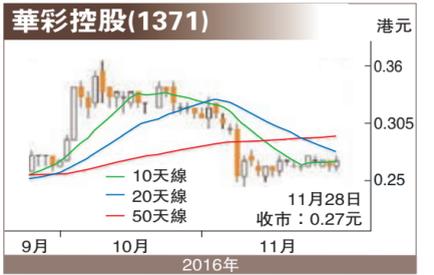
日前，中國福利彩票發行管理中心電話、互聯網銷售福利彩票整體行銷策劃及製作項目組正式發佈

公開招標公告。該招標旨在制定相關品牌策劃及電話銷售福利彩票相關宣傳素材，以此來配合後續互聯網銷售彩票的上市。顯示政府正積極部署重新開放互聯網彩票。

華彩於10月底公佈再次成功中標河南省體育彩票管理中心的2016年度電腦彩票終端機採購項目，將為河南體彩提供千台終端機，充分體現華彩的技術實力、產品品質、持續的創新能力以及服務質素。現時華彩的體彩終端機業務已成功拓展內地16個省份和地區，並積極開拓東埔寨海外市場，體現了其在體彩市場穩固的行業龍頭地位。

中福在線回籠資金料億計

另外，集團現時正就一項涉及從事彩票業集團公司的收購事項進行初步磋商，將可望成為新的增長亮點。值得一提的是，儘管集團的「中福在線/VLT」供應合同已於2015年6月28日到期，集團續供應在全國使



用。現時約41,500餘台終端機分佈在全國28個省、市、自治區或直轄市的近1,900個「中福在線/VLT」銷售專廳。華彩明確表示，正與中福中心和相關合作方積極談判協商合作報酬等相關安排，有信心可收取此期間應得的合作報酬。屆時，回籠資金將以億元計，盈利將大幅回升。

財政部的全國彩票銷售數據顯示，10月份的全國彩票共銷售達338.27億元，按年增8.3%。其中福利彩票機構銷售按年增6%，而體彩更按年增10.9%，可見行業正穩步發展。華彩近日在0.27元水平整固，「中福在線/VLT」報酬在年底達成協議的機會甚大，一旦落實，股價隨時翻半番，直撲0.40元。

績優民企價值股成發掘對象

周一亞太區股市普遍靠穩，美元指數急回，有利區內股市向好，內地A股、台、港、星股市升約0.5%至0.69%較佳，而日股則偏軟。上證指數受10月工業利潤增長加快的數據刺激，升15點或0.46%，收報3,277。受深港通下周開通消息鼓舞，港股輕微高開後升幅擴大，在中資金融股領漲下，恒指一度逼近23,000關，高見22,964，最多升240點，尾市升幅收窄，以22,831報收，全日升107點或0.47%，成交705億元。期指今日結算，恒指重越100天線(22,779)，技術走勢轉佳，有助港股在12月深港通啟動後，重上23,000點的台階。



美元指數藉美國威斯康辛州重點選票的消息而顯著回落，屬急升後調整，市場對大選可能翻盤的概率不大，但增添市場的不確定性。點票事件將延至12月13日，令早前湧入美國市場的資金藉機回吐，對近期受壓的亞洲股市反而有利。事實上，美元指數上週升至13年新高，區內貨幣難免受壓，近年亞洲各國財政、外儲均顯著提升，未發生金融阻擊事件，可謂安然度過，因此，美元升後回落，將有助資金回流，提升股市的吸引力。昨天人民幣便顯著回升，在岸人民幣收市報6.9022兌1美元，較上周五高129點子。人民幣兌美元中間價亦由接近8年半新低，上調126點子，至6.9042。

人民幣在實行一籃子掛鈎貨幣後，匯價上落有序，美元近月來大幅上升，與歐元等貨幣一樣，人民幣亦受影響轉弱。經過近兩周的美元升潮，人民幣匯率機制經受考驗。

滬深港互通 港流動性大時代

回說股市，深港通下周一開通，代表滬深港互聯互通全面開通，對港股的資金層面而言，由於淨流入資金無上限，可以說，港股正處於半個世紀以來的流動性大時代，將成為區內最大的資金淨流入市

場，勢必吸引內資、外資資金來港搭順風車，可以預期，大批已在港上市的內地行業龍頭中資、民企的價值投資股，勢成內地私募基金及實力投資者發掘對象，比如以PB(市賬率)計，中國忠旺(1333)為0.68倍、中國心連心(1866)為0.72倍、中化化肥(0297)為0.52倍、中聯重科(1157)為0.62倍、第一拖拉機(0038)為0.87倍等，均具收集價值。

個股方面，金誠(1462)昨天重上50天線，收報16.66元，升7.9%。此股貨源極集中，近期由20元回落整固後，已公佈一拆十計劃，12月21日拆細，有炒高概念。

膳源大超購 今掛牌有景

大市氣氛轉佳，有利新股表現，越棧品牌連鎖餐廳的膳源控股(1632)今日掛牌，昨日盤價已升至2.90元，較招股價2.00元漲45%，擁望可望望頭噴湯。膳源昨日公佈獲超額認購115.4倍，認購一手(2,000股)的投資者全部獲配，料股價有表現，估計大戶樂於收集短線回吐貨源，未申請認購者，不妨候回吐小注收集。越棧在港經營13年，有22間分店，主營東南亞全服務式餐廳領域，擁有的越式餐廳數量最多，並承諾以盈利三成作股息。膳源今次招股集資淨額約7,180萬元。

港股 透視

深港通氛圍 炒股不炒市



11月28日，深港通宣佈將正式開通，加上美元強勢出現短期收斂，消息刺激港股大盤伸延上週的反彈，恒指進一步彈升至貼近23,000關口。短線看反彈，中線調整弱勢有待待觀，依然是我們對港股後市發展的看法，而恒指的中期阻力區仍見於23,000至23,600。操作上，在大盤中期弱勢未能出現反轉之前，建議仍要維持謹慎態度，未過分看好，要繼續注意倉位以及選股的適度調控，市場有炒股不炒市的運作傾向。

恒指出現先衝高後回順的走勢，在盤中一度上升241點高見22,964，但是未能一舉升穿23,000關口，期指市場即將進行結算，對短期市況會構成技術性影響。恒指收盤報22,831，上升107點或0.47%；國指收盤報9,876，上升85點或0.87%。另外，港股主板成交量增加至705億元，而沽空金額錄得82.8億元，沽空比例11.74%。至於升跌股數比例是928:680，而日內漲幅超過10%的股票有21隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

走勢上，恒指的好淡分水嶺維持在22,400，守

穩其上，短線反彈格局仍可保持，而中期阻力區維持在23,000至23,600。三大權重指數股騰訊(0700)、中移動(0941)以及友邦保險(1299)，股價表現仍穩，但受深港通開通的即時刺激不大，反而美元強勢短期收斂可以舒緩其壓力，總體上，三大指數股目前有反彈空間，但出現突破性走勢的機會則不大。至於另一焦點指標股港交所(0388)，股價亦見試衝高位後回壓，最後下跌0.09%至204.8元收盤。

中資金融股保持強勢

中資金融股依然是目前的領漲主力，目前仍處於全面強勢，但在上週步走高後，轉呈了分化行情發展。內險股和中資券商股出現溫和回吐，內銀股則繼續呈強，四大行的漲幅在1.14%至2.14%不等。在A股進入了良性循環路徑的背景下，目前的升浪可望有較強的後續性，估計對中資金融股依然有利。另一方面，一些具有深港通題材的中小型科網股，出現了放量上衝的突破走勢。其中，金蝶國際(0268)漲了8.68%，中軟國際(0354)漲了7.06%。在成交量激增的配合下，說明資金有流入趨勢，是可以繼續關注跟進的品種。而在A股繼續緩步上推的形勢下，中資金融股如中資券商股、內險股、內銀股，相信也可以保持全面強勢。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

滬股通 策略



自滬港通開通後兩年，上星期五兩地證監會同時宣佈深港通將於12月5日正式開通，意味中國資本市場開放向前跨進一步。港股通是優化滬股通基礎，大部分規則限制差別不大，而主要的差別在於合資格投資者之定義及可投資股份之界定。

在深港通下之「深股通」，基本上所有的香港投資者及海外投資者均能委旗香港經紀商經由港交所設在深交所以來的證券交易服務公司，投資於深交所上市之A股股票。在可投資之股票方面，必須為深證成份指數成份股、深證中小創指數成份股、或同時在香港交易所及深交所上市之公司，並且市值需要達60億元人民幣以上，而創業板的股份則限制於專業投資者才可購買，即擁有800萬港元投資組合或以上之投資者才可購買。

「深股通」共有881隻合資格股票可供買賣，包括主板267隻、中小板411隻及創業板203隻。在交易額度方面，與滬股通相同，即每日限制最大淨流入130億元人民幣，而在總額上之限制經已取消。深股當中不少高新科技及消費股份將成為境外投資者追捧對象，科大訊飛、衛士通、啟明星辰等為筆者首選。

隨着人民幣被納入特別提款權，人民幣在國際貨幣市場上之地位大為提高，其流通量亦有所加強，而人行年內對人民幣干預逐步減少，人民幣市場將更為開放。是次深港通有助更多境外投資者接觸內地股票市場，進一步提升內地市場透明度及流通性，筆者相信明年A股將再挑戰被納入MSCI指數，進入MSCI指數將成為中國金融市場下一個里程碑，長遠有利A股市

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

價值 投資

業績表現佳 華能新能源可捧

發展清潔能源是「十三五」規劃重點內容之一，相關公司可持續受惠政策支持。本周筆者推介華能新能源(0958)，因其作為內地風電業的龍頭之一，業績表現突出，且近月發電量增速加快，發展前景惹人憧憬，值得關注。

受惠國策 發電量增速加快

按照中國會計準則，截至2016年9月底首三季業績，集團收入按年上升24.9%至66.84億元(人民幣，下同)，純利按年上升54.9%至19.55億元，表現理想。單計第三季度，集團收入上升31%至17.7億元，純利上升14.7%至1.48億元，增長穩定。據

早前公佈的10月份發電量數據，集團10月份完成總發電量為1,793吉瓦時，較去年同期增長28.9%，增速亦較9月份22.5%加快。其中風電發電量同比增长29.9%至1,706吉瓦時，較9月份21.5%增長加快。

此外，受南方大部分地區及新疆的強勁反彈以及棄風率進一步下降，集團10月份風電利用時數按年上升9%，帶動今年首10月利用時數較去年同期增幅擴大至5.3%。隨着冬季較強的風資源來臨，利用時數可望維持強勁反彈，帶動集團下半年盈利增長。

中央早前發佈的《電力發展「十三五」規劃》中

提出，至2020年全國風電裝機達到2.1億千瓦以上，海上風電達500萬千瓦左右，並計劃提升替代能源消費在中國總能源消費中的佔比。集團作為風電龍頭，或成最大受惠者之一。此外，集團亦積極發展太陽能業務，並於今年11月中標兩個黑龍江光伏站項目，未來可望成為業績另一增長動力。

估值方面，以11月28日收市價2.60港元(下同)計，華能新能源市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為8.89倍和1.17倍，估值較為吸引。集團發電量增速加快，並持續受惠國策支持，業績造好可望帶動估值向上修復，投資者不妨在2.48元附近買入，目標價3.50元，止蝕位2.10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)