紅籌國企 窩輪 張怡

業務前景佳 濰柴擴升勢

人民幣兑美元中間價昨小幅上調24點子，為連續第3日上升。上證綜指全日反覆走疲，收報3,250點，跌1%。至於港股則現反彈行情，惟向上的動力並不強，恒指收報22,790，升0.23%，而觀乎中資股維持以個別發展為主。聯通(0762)澄清混改事項仍未獲最終批准，但無礙其升勢，在大行唱好聲中，該股曾高見9.64元，收報9.42元，仍升0.65元或7.41%。

濰柴動力(2338)昨午後尾市升勢明顯擴大，曾高見12.62元，收報12.5元，仍升0.3元或2.46%。濰柴截至今年9月止首三季度錄得純利15.04億元人民幣，增長44.3%；單計第三季度，純利增長5.2倍至4.53億元人民幣。集團除首3季業績表現理想外，最近又擬入股在新三板上市的弗爾賽，強化新能源業務戰略佈局。

美銀美林日前發表報告，表示內地重型卡車10月份銷售增長按年加快至54%，並有望在11月進一步加速，主要是市場相信內地政府將嚴格執行貨車超載規管，故選擇增加運力以達到運輸需要增長和重卡升級需求。該大行上調濰柴2016年-2018年大型發動機銷售分別7%、9%、5%，目標價由12元升至13.7元，重申「買入」。

另外，摩通在較早前推出的研究報告中，料MSCI中國指數明年每股盈利升15%，在其首選的7隻中資股中便包括濰柴。該股昨展升勢，已令10天及20天線失而復得，在業績前景備受看好下，料短期有力再試年高位的13.08元，惟失守12元支持則止蝕。

中移購輪17567貼價之選

中資電訊股昨成為撐市的主要動力，當中龍頭的中移動(0941)收報84.65元，升0.77%。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意中移瑞信購輪(17567)。17567昨收0.073元，其於明年11月21日最後買賣，行使價為84.28元，兑換率為0.01，現時溢價8.25%，引伸波幅25.5%，實際槓桿5.9倍。此證已為價外輪(0.38%價內)，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為可取的貼價之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨在11月最後交易日收跌，滬深兩市成交縮減近兩成至5,653億元人民幣。總結11月，滬指升4.82%，連升兩個月，是8個月最大升幅。上證全日偏軟，最多跌43點或1.32%，

收報3,250點，跌32點或0.98%。深成指反覆下跌，曾升37點，其後倒跌，收報11,012點，跌22點或0.2%。深成指本月累升2.88%。滬深300指數收報3,538點，跌26點或0.73%；創業板指數收報2,183點，升22點或1.05%。

【投資策略】：大部分板塊向下，資源類股及煤炭表現較差。正如昨日分析，內地股市短期會出現獲利回吐壓力，加上近期流動性偏緊和期交所一系列抑制投機的措施，對大宗商品炒作有降溫的作用，大宗商品調整時間或將加長，拖累大市整體表現。技術上，上證開始在高位出現調整，但見昨日成交未有大增，沽壓力並不重，大跌的機會不大，料股指會先回落至短期上升軌(約3,200點)，因此，建議投資者先等待整固至該水平才逢低入市。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

11月30日收市價 *停牌
人民幣兑換率0.88789 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	10.88	40.05	75.88
山東墨龍	0568(002490)	3.42	10.96	72.29
昆明機床	0300(600806)	2.72	8.18	70.48
京城機電股份	0187(600860)	3.71	10.59	68.89
東北電氣	0042(000585)	2.98	7.81	66.12
中石化油服	1033(600871)	1.59	4.05	65.14
廣汽集團	2238(601238)	10.16	25.14	64.12
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.53	11.18	64.02
中海集運	2866(601866)	1.83	4.44	63.4
中船防務	0317(600685)	11.62	27.71	62.77
安徽皖通公路	0995(600012)	6.36	15.15	62.73
山東新華製藥	0719(000756)	5.7	13.13	61.46
兗州煤業股份	1171(600188)	5.42	11.78	59.15
南京熊貓電子	0553(600775)	7.31	15.25	57.44
東方證券	3958(600958)	8.22	17.02	57.12
大連港	2880(601880)	1.42	2.9	56.52
洛陽鉬業	3993(603993)	2	4.07	56.37
天津創業環保	1065(600874)	4.41	8.73	55.15
大唐發電	0991(601991)	2.09	4.06	54.29
中國中冶	1618(601618)	2.78	5.38	54.12
中國遠洋	1919(601919)	3.18	5.97	52.71
中海油田服務	2883(601808)	7.35	13.13	50.3
中國東方航空	0670(600115)	3.77	6.62	49.44
中國南方航空	1055(600029)	4.45	7.75	49.02
中國交通建設	1800(601800)	9.3	16.03	48.49
鄭煤機	0564(601717)	3.93	6.71	48
北京北辰實業	0588(601588)	2.56	4.3	47.14
中遠海能	1138(600026)	4.56	7.39	45.21
江西銅業股份	0358(600362)	11.86	19.12	44.93
華電國際電力	1071(600027)	3.29	5.28	44.68
東方電氣	1072(600875)	6.41	10.26	44.53
海信科龍	0921(000921)	6.77	10.83	44.5
中煤能源	1898(601898)	3.91	6.23	44.28
華能國際電力	0902(600011)	4.86	7.66	43.67
中國中車	1766(601766)	7.66	11.98	43.23
四川成渝高速	0107(601107)	3.22	5	42.82
金風科技	2208(002202)	12.24	18.84	42.32
金隅股份	2009(601992)	2.99	4.55	41.65
上海石油化工	0338(600688)	4.08	6.11	40.71
中國國航	0753(601111)	5.32	7.95	40.58
長城汽車	2333(601633)	7.3	10.85	40.26
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.04	2.97	39.01
中國石油股份	0857(601857)	5.27	7.62	38.59
中國中鐵	0390(601390)	7	9.8	36.58
晨鳴紙業	1812(000488)	7.7	10.73	36.28
東江環保	0895(002672)	13.88	19.06	35.34
紫金礦業	2899(601899)	2.6	3.56	35.15
白雲山	0874(600332)	18.66	25.15	34.12
中國鋁業	2600(601600)	3.46	4.65	33.93
中興通訊	0763(000063)	12.6	16.84	33.57
中聯重科	1157(000157)	3.57	4.76	33.41
中信銀行	0998(601998)	5.06	6.72	33.14
中集集團	2039(000039)	11.72	15.28	31.9
鞍鋼股份	0347(000898)	4.38	5.21	25.36
比亞迪股份	1211(002594)	46.7	55.33	25.06
麗珠醫藥	1513(000513)	49.95	58.91	24.72
新華保險	1336(601336)	39.25	46.24	24.63
深圳高速公路	0548(600548)	7.45	8.71	24.06
中國人壽	2628(601628)	22.55	25.74	22.22
中國鐵建	1186(601186)	11.02	12.57	22.16
萬科企業	2202(000002)	23.8	26.98	21.68
海通證券	6837(600837)	14.96	16.76	20.75
中國光大銀行	6818(601818)	3.68	4.08	19.92
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.1	4.51	19.28
民生銀行	1988(600016)	8.76	9.49	18.04
廣發証券	1776(000776)	18.16	19.55	17.52
中國神華	1088(601088)	16.06	16.95	15.87
上海醫藥	2607(601607)	19.4	20.3	15.15
青島啤酒股份	0168(600600)	30.6	30.88	12.02
中國太保	2601(601601)	30.15	30.2	11.36
中國銀行	3988(601988)	3.53	3.52	10.96
農業銀行	1288(601288)	3.25	3.21	10.1
交通銀行	3328(601328)	5.96	5.85	9.54
中信証券	6030(600030)	18.16	17.75	9.16
復星醫藥	2196(600196)	24.4	23.81	9.01
招商銀行	3968(600036)	19.16	18.55	8.29
建設銀行	0939(601939)	5.78	5.57	7.86
工商銀行	1398(601398)	4.75	4.52	6.69
中國石油化工	0386(600028)	5.42	5.12	6.01
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.34	8.97	-2.35
中國平安	2318(601318)	42.9	36.36	-4.76
濰柴動力	2338(000338)	12.5	10.2	-8.81
安徽海螺	0914(600585)	22.45	18.12	-10.01
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.47	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	5.6	*	-
上海電氣	2727(601727)	3.74	*	-

股市縱橫 韋君

中聯重科炒復甦續看漲

昨日為11月最後一個交易日，港股主要在不足200點的區間上落，埋單計數進賬53點，收報22,790點，但炒股唔炒市仍為市場特色。「深港通」下周一正式開通，儘管消息曝光後，港股於過去的三個交易日表現未見太大的沖喜，但市場對相關概念股仍見憧憬，致令不少股份錄得不俗的升幅。就以中聯重科(1157)為例，近期股價便見明顯走強，並於周一創出3.66元的52周高位，近兩日仍於該高位水平爭持，昨收報3.57元，升1仙，在向好勢頭已成下，料後市不難續有高位可見。

上季轉盈 訂單需求樂觀

中聯重科現時H股較A股折讓達33.38%，隨着「深港通」啟動可望吸引北水流入相關板塊，深港估值差距有望收窄，也是該股具值博之處。中聯重科為內地重型機械龍頭，近年銳意拓展環保及農業機械業務，減少對重型機械業務的依賴，配合國家城鎮化和「一帶一路」，對重型機械需求可望有增無減，所以其訂單前景仍然樂觀。另外，特朗普當選候任美國總統，其主張增加基建和更多開採煤炭等傳統能源，預期將帶動相關機械需求向上，都可望推動集團未來業績具改善空間。

集團較早前公佈首三季業績，錄得淨虧損為8.02億元（人民幣，下同），而去年同期為虧損5.18億元。期內營業收入約141億元，按年跌5.69%。但單計第三季，公司則虧轉盈，錄得淨利潤約3,424萬元，而去年同期為錄得虧損2.08億元。期內營業收入按年上升16.37%至50.99億元。據集團表示，隨?公司區域營銷變革成效逐步體現，加上人員優化以及匯率變動帶來的影響逐步減少，公司淨利潤按月已逐季改善，且在第三季度單季開始轉正，未來業績有望進一步得到改善。

雖然中聯重科近期累積不俗的升幅，但相比其2010年12月來港上市時，上市價高達14.98港元，反映現價仍然「深潛」。此外，該股市賬率0.58倍，在同業中亦是明顯被低估的一隻。若股價短期升穿3.66港元的年高位，中線上望目標將上移至5港元關。

粵海環保插水有啟示

美國第三季GDP修定為按年升3.2%，刺激美股續向好，道指升越19,100水平，收報19,122，升24點。周三亞太股市普遍上升，以印度升0.98%、印尼及新加坡升逾0.86%較佳，台股亦挺升0.53%。內地A股則回吐調整1%，上證指數收報3,250。港股高開105點後，曾挺升152點，高見22,889，中資電訊及港地產股領漲，尾市升幅放緩，收報22,790，升53點或0.23%，成交888億元。11月市埋單計數跌145點或0.63%，雖連跌兩月，但已成功築底，有利12月市重上23,000關推進。 ■司馬敬

數碼收發站

在10月市回落362點、收報22,935點後，11月市延續尋底，在11月18日曾回落至22,147低位，其後反覆回升，並叩23,000關，以11月市僅回落0.63%來看，港股兩個月的調整基本已完成，恒指重上10天、20天線，昨日10天線(22,600)更升穿20天線(22,582)，技術走勢有利12月市年結月進一步反彈。

事實上，期指在11月結算後，12月期指已連續兩日轉炒高水，昨收報22,822，升18點，高水32點，成交8.07萬張，顯示期指大戶對12月市傾向好市。

美國第三季GDP修定，市場原先預期為按年增3%，結果是增長3.2%，高出0.2個百分點，而初值為增2.9%。另外，第三季消費者支出增長2.8%，超出市場預期，初值為增長2.1%。換言之，經濟持續復甦的數據，已令市場相信12月15日聯儲局加息的概率已幾近100%，但美股市場並無掉頭急跌，反而是逐高上移，迭創紀錄高峰，說明風險資金仍擁抱股、債市場。

另一方面，油組(OPEC)周三會議前夕，傳出伊朗與伊拉克就限產仍與沙特僵持不下，令周二油價大跌3.9%至45.23美元。不過，昨傍晚油組部長級會議後，多個部長表態有望達成限產協議，而伊朗很可能豁免減產。此外，伊朗石油部長稱俄國準備減產，令油價昨晚暴升逾8%，紐約原油價抽升上49美元。油組昨日會議，最後達成減產協議的可能性大為提升，油股板塊可發圍。環球經濟整體氛圍續有利原油市場。

昨日港股在內地A股較明顯調整下仍回升，得力於重磅股及中資電訊股挺升，尤以中聯通(0762)一度急升10%最悅目，高見9.64元的一個月高位；其後發公告澄清媒體報道表示，混合所有制改革實施方案未獲得最終批准，收市升幅收窄至7.4%，收報9.42元，成交達20.67億元，為升幅最大的藍籌股。至於同業中移動(0941)升0.7%，收報84.65元，成交19.29億元，中電信(0728)升3.3%，收報3.75元，成交5.98億元。

金誠炒拆細再急升

個股續放異彩，連日提及的金誠(1462)猛升7.7%，收報18.54元，成交2,410萬元，大有直撲20元大關之勢。市場中人對金誠12月21日拆細(一拆十)前有憧憬，話見25元，信乎？

另一隻受注目股份則是粵海環保(1191)大跌16%，以0.295元最低位收市，成交逾1,080萬元。在周一曾講過，粵海環保被成功收購的可能性低宜先行獲利，結果在周一復牌後即連跌三日，由周一高位0.42元插至昨天的0.295元，大跌29%。粵海環保股價大跌的原因，是上周停牌後公佈獲中國華融旗下投資公司提出以現金配發新股逾50%股權，但先決條件是獲監管當局豁免清洗，即不需要屢行全面收購要約。這個先決條件已由復牌後的股價大跌得出結論：獲批准的機會極低，因完全違反現行收購合併守則。同樣的例子已由數月前的天順證券(1141)收購觸礁告吹得到答案，當時內地東吳證券同樣提出現金收購50%股份，但要獲得豁免清洗，當消息公佈後，股價即插水，到昨日仍未擺脫拋壓。

港股透視

大市仍處反彈 續選股跟進

葉尚志
第一上海
首席策略師

11月30日。深港通宣佈開通後的第三個交易天，港股大盤繼續窄幅震動的走勢，恒指暫時被鎖定在22,700至23,000範圍內。美元強勢收斂、深港通正式開通、A股繼續緩步伸展，都是目前支持港股進一步反彈的消息因素。恒指的10日線終於升穿了20日線，是10月13日以來的首次，走勢上發出了利好技術信號，而其交匯處22,600水平是目前的好淡分水嶺，守穩可以保持反彈格局勢頭，有向上挑戰23,000至23,600中期阻力區的傾向。操作上，在大盤中期弱勢未能改觀之前，建議仍要維持謹慎態度，但可以選股來跟進，而具備有深港通題材的小型股、以及受惠於A股表現的中資金融股，可以是重點關注目標。

恒指表現窄幅震動，日內波幅僅有134點，仍處於過去三日的波動區間22,700至23,000範圍內，估計在下周一深港通開通前後，有出現突破的機會，相信以伸延反彈走勢的可能性較大。恒指收盤報22,790，上升53點或0.23%；國指收盤報9,838，下跌8點或0.08%。另外，港股主板成交量激增至888億多元，MSCI指數調整成份股，是刺激成交量增加的原因，而沽空金額錄得有83.8億元，沽空比例9.43%。至於升跌股數比例是691：849，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

盤面上，三大權重指數股未有大起色。騰訊(0700)在收市競價時段被拉高至193.7元收盤，漲了0.36%。友邦保險(1299)漲了0.53%，仍受制於20日線47.3元以下。中移動(0941)漲了0.77%，市場唱好中聯通(0762)、其股價急漲7.41%，對中移動有牽動作用。另外，有色金屬、原材料資源股出現全面下跌調整，主要受到內地商品期貨暴跌的影響。鞍鋼(0347)跌4.57%，江西銅(0358)跌2.46%，中國鋁業(2600)跌4.15%。而值得注意的是，煤炭股的中期調整弱勢出現了深化，其中，兗州煤業(1171)和中煤能源(1898)，反覆下推走勢已延續了有一個月時間。

A股也炒股不炒市

內地資金面緊張引發拆息上升，對A股構成回整壓力。上綜指連升四日後，回跌1%至3,250收盤，在未有跌穿3,200整數心理關之前，緩步上推行程情將不會出現改變。而深港通開通在即，創業板股份亦開始有所蠢動，創業板指數在上綜指下跌的背景下，上升1.05%至2,183收盤，是近期少見的現象，A股也有進入炒股不炒市階段的傾向。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

滬股通策略

資金趨緊 股市呈偏淡情緒

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

近日內地市場再呈現資金面抽緊的形勢，流動性持續收緊，上海銀行同業拆息(SHIBOR)近月持續攀升，當中3個月SHIBOR連續29個交易天上升（昨天持平），呈現最近6年來最長持續上升的態勢，昨天隔夜利率上升1.4個基點至2.316%，接近今年來最高水平。市場流動性近期持續抽緊的狀況，對內地A股開始構成偏淡影響。

當下中國持續去槓桿及去泡沫，本身已對市場流動性構成一定程度的收緊影響；另一方面，在美國聯儲局於12月加息已箭在弦上之下，人民銀行持續通過公開市場操作回購令資金成本增加，來紓緩人民幣兑美元的貶值壓力。儘管人行於11月份向公開市場淨投放150億元人民幣，但相對9月及10月分別錄4,600億元及4,414億元淨投放，人行對市場的流動性調控，明顯偏向收緊。

不過，人行近日為紓緩SHIBOR全線向上的壓力，昨天實現900億元淨投放以圖平順資金面。公開市場昨天有1,400億元逆回購到期，人行分別進行1,400億元7天逆回購、800億元14天期逆回購及100億元28天期逆回購，來對沖已到期的資金回收。雖然人行昨天於公開市場實現淨投放，但因去槓桿持續的環境令內地拆息上升之勢持續。

基於筆者相信中國政府繼續不希望資金湧進房市及股市炒作，故預期人行短期內將難以通過降準來紓緩資金面，加上，市場對美國明年將加快加息步伐的預期有增無減，美元兑主要貨幣強勢未改，皆令人民幣兑美元面臨持續貶值壓力之勢難以扭轉，繼而導致中國面臨揮之不去的資金外流壓力。綜合而言，預期人行短期內只有繼續通過公開市場操作連同實施中期便利借貸(MLF)來平順資金面。

因中央政府未來將繼續以財政策政策為穩經濟的主要手段，預計鐵路基建股類依然是較受惠政策的板塊。

(筆者為證監會持牌人士)

新股透視 統一證券(香港)

擴光纖網城市 南方通信有錢途

南方通信控股(1617)為光纜供應商，總部位於中國江蘇省常州市。根據行業顧問，按銷量計，為2015年中國通信類光纜市場的第十大光纜供應商。集團光纜銷量佔中國通信類光纜市場的份額由2013年的2%增長至2015年的3.2%。

集團光纜產品可分為兩大類，層絞式光纜及中心管式光纜。公司優勢在於生產優質的產品，擁有深刻的行業洞見，並提供周到可靠的客戶服務；不斷生產及技術突破，提供全面產品開發及生產解決方案；集團的生產設施的規模令我們能夠實現規模經濟，從而降低其生產成本。

集團全球發售2.80億股，公開發售2,800萬股，招股價0.92元至1.10元，往績市盈率12.75倍至15.25倍；往績市淨率1.44倍至1.83倍，每股有形資產淨值0.60元至0.64元。倘以發售價中位數1.01元計，售股所得款項淨額約為2.46億元，主要供作：1.20億元(48.9%)用作建設金壇工廠第二期；7,000萬元(28.5%)用作發展或收購光纜生產價值鏈；2,470萬元(10.1%)用作研發及設立實驗室；1,490萬元(6.1%)用作償還自貸款；餘額1,600萬元(6.5%)供作一般營運資金。

訂單來自電信網絡商

自去年內地發佈《關於加快高速寬頻網路建設推進網路提速降費的指導意見》，加快推進全光纖網路城市，令集團近年的收入出現大幅增長，而且集團主要訂單來自中國主要電信網絡營運商，平均佔其逾9成的收入，惟亦因此存在着業務過於集中的風險。基於中國固定和移動網絡數據流量飆升，有助於支持光纖需求，集團前景不俗。估值上，其定價與同業上市公司相若，因此，我們給予「中性」認購評級。