

長汽銷售穩健走勢轉好

紅籌企 高輪 張怡

內地股市昨日偏軟，惟整體沽壓並不大，上證綜合指數收報3,215點，跌0.21%。至於港股則隨外圍造好，曾升穿23,000關，午後升勢逐步放緩，收市升61點，報22,862點，而觀乎中資股仍以個別發展為主。A+H股方面，洛陽玻璃(1108)重組達成初步意向，股價走高至5.71元報收，升10.23%。個別方面，TCL顯示(0334)昨現異動，收報0.79元，升9.72%，集團公佈上月LCD模組產品銷量按年升14.5%。此外，中海石油化學(3983)以全日高位的2.13元報收，升8.67%，已進一步逼近52周高位的2.17元。

長城汽車(2333)近日走勢明顯轉好，昨進一步升穿50天線(7.64元)及100天線(7.71元)，以近高位的7.77元報收，升0.18元或2.37%。

長汽日前宣佈11月產銷快報，汽車總銷量12.91萬輛，按年增加43.4%，創新高；產量13.72萬輛，增加47.86%。另今年首十個月，公司累計銷量92.39萬輛，增加22.06%；產量95.24萬輛，增加22.89%。長汽銷售穩健，主因SUVs車款銷量按年升59%，尤其H6及H7成為增長動力。

麥格理報告將長汽視為該行汽車股首選，重申對其「跑贏大市」評級，目標價看13元。該股今年預測市盈率約6.6倍，市賬率0.66倍，估值仍然偏低。趁股價走勢轉好跟進，下一個目標為10月25日高位阻力的9.24元，惟失守10天線支持7.3元則止蝕。

中行動力足 購輪可掙26709

內銀股昨續為市場焦點，當中中國銀行(3988)收報3.6元，升1.12%，成交15.48億元，為同業中交投最暢旺的股份。若繼續看好該股後市表現，可留意中行高盛購輪(26709)。26709昨收0.14元，其於明年3月24日最後買賣，行使價為3.71元，兌換率1，現時溢價6.94%，引伸波幅23.5%，實際槓桿11.2倍。此證仍為價外輪(3.06%價外)，惟數據仍屬合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：中國外貿數據理想未為股市帶來刺激作用，滬深兩市昨成交略增至4,546億元(人民幣，下同)。上證指數全日波幅僅16點，高低位3,228/3,211，收市報3,215點，跌6點或0.21%，成交1,978.02億元。深成指反覆走低，尾段以近全日低位收市，報10,812點，跌43點或0.4%，成交2,567.73億元。滬深300指數收報3,470點，跌5點或0.16%；創業板指數收報2,114點，跌20點或0.95%。

【投資策略】：外貿數據好轉未提振，航運港口股表現疲弱。銀行股近全線走高。中國11月外貿數據大幅好過預期，不過分析認為是由於基數因素及聖誕旺季帶動，惟整體出口仍低迷，因此對股指刺激不大，加上現時市場資金面薄弱，估計在下周美國聯儲局會議前，資金入市意慾不大，料短線後市仍以反覆波動為主。技術上，上證與深證均出現「死亡交叉」(5天線跌穿20天線)的不利訊號，加上兩地成交非常淡靜，市場在觀望情緒濃厚，料短線會是橫行偏淡的機會較大，因此不建議投資者現時進取入市。 ■統一證券(香港)

12月8日收市價 \*停牌 AH股 差價表 人民幣兌換率0.88709 (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

中聯重科越52周高位有勢

美股指隔晚連續第三日造好，收市勁漲297點，再創歷史新高，但港股昨日卻虎頭蛇尾，曾升穿23,000，最多升276點，埋單僅升60點，收22,862點。港股在23,000關迅即得而復失，不少強勢藍籌股趁高獲利回吐，成為升市未能擴大的主要原因。事實上，近期一直領漲的匯豐控股(0005)曾創出67.25元的52周高位，最後卻跌0.23%至65.35元完場，而中銀香港(2388)也有類似的走勢，在創出29.85元的年高位後，倒跌0.85%至29.25元報收。

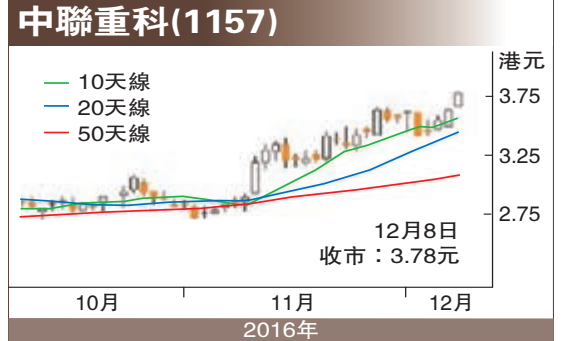
雖然港股攀高的動力未見加強，但部分內地建築機械股則現不俗的升勢，就以中聯重科(1157)為例，便曾創出3.8元的52周高位，最後仍以近高位的3.78元報收，仍升0.14元或3.85%，成交增至8,642萬股，可見其攀高獲成交配合。

集團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」，其訂單前景仍可樂觀。

季績轉盈 H股折讓28%

另一方面，特朗普當選美國總統，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。值得一提的是，高盛日前發表的研究報告指出，自今年4月起，中國建築機械業持續改善，今年10月挖掘機及裝載機銷售分別按年上升72%及19%。該行認為復甦主要由於建築活動及器材更換需求增加，並預期兩種趨勢將繼續，復甦可持續至2017年至2018年。高盛將2016至2018年挖掘機銷售增長預測由此前5%、8%及8%，上調至18%、34%及21%；裝載機銷售增長預測由此前-11%、



5%及8%調整至-11%、19%及14%。中聯重科較早前公佈首三季業績，錄得淨虧損為8.02億元人民幣，而去年同期虧損5.18億元人民幣。但單計第三季，公司則由虧轉盈，錄得淨利潤約3,424萬元，去年同期為錄得虧損2.08億元。集團業績漸見改善，作為深港通概念股，其現時H股較A股折讓仍達28%，其獲北水垂青，有利後市擴大升勢。此外，該股市賬率0.62倍，在同業中亦是被低估的一隻。在股價已然破位下，上望目標仍看5元關。

中行挺升 傳入股德銀

美股三大指數隔晚再創紀錄高峰，道指狂升298點或1.55%，收報19,550；標普及納指分別升1.32%、1.14%。軟銀將大舉投資美國，有利市場氛圍，交通運輸類股份受到追捧。周四亞太區股市追隨美股升勢，加上中國11月進出口數據勝預期利好，以韓股升1.97%、印度升1.79%、日股升1.4%、台股升1.21%、澳洲升1.20%較佳。內地A股先升後回，上證指數收報3,215，跌5點或0.16%。港股高開226點越23,000關，最多升276點，高見23,076，惟匯豐(0005)、騰訊(0700)、友邦(1299)受壓，尾市急回，僅保持61點或0.27%升幅，收報22,862，成交增至735億元。港股一如預期升至23,000水平，惟市場信心不足，未擺脫22,400/23,000上落區。 ■司馬敬



恒指昨高開一度重上100天及50天線，匯豐曾高見67.25元，急升1.75元，不過即遭大型回吐壓力，最後倒跌0.15元，收報65.35元，成交達54.64億元。此外，騰訊亦由193.40元高位急回至190.90元收市，僅升0.70元。至於中移動(0941)曾反彈至85.15元，升1.10元，尾市收窄至上升0.45元，收報84.50元，成交16.61億元。

期指市場連日高水後，昨天在恒指升越23,000關後亦見好倉回吐，12月期指全日高低位為23,146/22,810，收報22,837，升43點，成交8.21萬張，轉為低水25點。

在美聯儲局下周預料加息前夕，歐央行昨晚議息會否延長買債至2017年3月成關注點。

騰源泡沫爆發蒸發12億

連日提及騰源控股(1632)，在周三連漲七日、累升7.54倍後，昨天市價泡沫終被戳破，股價大插水，由早市17.50元直瀉至10.20元，以10.84元收市，一日內大跌6.24元或36%，市值蒸發12.48億。此股上市首日較招股價2元已大升75%，在乾升下迅速炒高7倍，回落水位有多深外人難捉摸，忌博反彈，避之則吉。

內銀股在近日反覆市中呈回升態勢，昨以中

行(3988)升1.1%、建行(0939)升0.8%較突出，中行昨有15.47億元較大成交額推升，收報3.60元。德國經濟周刊引述知情人士指出，包括中國銀行在內的多家中資金融機構考慮收購德意志銀行不超過10%的股份。德銀最近陷財政危機，若中行等入股，更屬多方正面消息。

美股大升，看好特朗普刺激經濟政策成為基建、金融、消費股受捧主因，產品主力銷美之創科(0669)及敏華(1999)，昨天分別升1.6%、2.1%，前者主力產銷電動工具，後者為產銷功能沙發，而兩公司同時受惠今年人民幣貶值，基金傾向增持。

中國海關總署昨公佈，11月以美元計價出口按年輕微恢復增長0.1%，增速是今年3月以來最高，市場原先估計下跌5%。至於進口按年亦出乎意料上升6.7%，增速是兩年多以來最高，市場預期下跌1.3%。期內貿易順差446.1億美元，少過市場預期。今年首11個月，以美元計價出口按年收窄跌幅至7.5%，進口按年跌6.2%。

上述數據反映銷往歐美等市場有轉好態勢，續有利創科、敏華、德昌電機(0179)等工業股。

港股透視

連漲三天未破關 個股為主導

12月8日受到隔晚美股大升再創歷史新高的帶動刺激，港股本盤連升第三日，但是出現高開後回壓的走勢，恒指仍受制於23,000至23,268的中期阻力區以下。走勢上，港股未能扭轉中期弱勢，在試衝阻力不果後，不排除有回整機會，但估計短期仍將繼續以反覆偏穩來運行，而22,375依然是目前的好淡分水嶺。操作上，在整體形勢未見明朗之前，相信市場會以個股行情來發展，建議要保持謹慎態度，並且要適度調控倉位，選股的嚴格性也要提高。

恒指出現高開後回壓的走勢，在開盤初段曾一度上升275點高見23,076，但是未能成功升穿阻力區，權重指數股匯豐控股(0005)再創一年新高後倒跌，友邦保險(1299)放量再跌創近期新低，是拖累大盤表現的元兇。恒指收盤報22,862，上升61點或0.26%；國指收盤報9,897，上升67點或0.68%。另外，港股本板成交量回升至735億元，而沽空金額錄得有67.6億元，沽空比例9.19%。至於升跌股數比例是771：781，而日內漲幅超過10%的股票有14隻，日內跌幅超過10%的股票有9隻。

由於大盤未能擺脫中期弱勢，大盤股以及指數

股，總體上可以維持低吸納的部署。另外，估計大盤在年底前可以保持反覆偏穩的行情，相信市場出現個股行情的機會較大。個別方面，如中軟國際(0354)、蒙牛乳業(2319)、以及中國銀河(6881)等等，建議可以多加關注。深港通的焦點在小型股，但南下資金也是理性的、精選的來買，而業績表現理想兼具估值優勢的中軟國際，相信會是焦點目標股。另外，蒙牛乳業在9月份曾一度出現較大波動，公司管理層出現變動，是影響因素。然而，在波動過後，蒙牛乳業股價在進入第四季後，逐步表現出逆市創新高的強勢。而中國銀河終於獲批發A，消息刺激股價漲了2.92%至7.75元收盤，估計發A的消息可以對H股股價有承托推動力，可以繼續關注跟進。

外圍方面，特朗普概念仍在發酵，美股指再度加速上拉，在周三創出19,558的歷史新高，但是9日RSI指標已上升至82.3的嚴重超買水平，短期回整要求來得強烈，但是在年底粉飾櫥窗效應下，估計總體穩定性是可以保存下來的。內地公佈了11月的進出口數據，以人民幣來算，進口和出口按年分別增長了13%和5.9%，表現較市場預期理想。而A股仍處於短期盤整階段，上綜指在周一跳空下挫後，在3,200水平震盪整理了有四個交易日，如能回升至3,250以上，可以發出回好信號。上綜指下跌0.21%，收盤報3,215。

(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

中蒙蒙牛銀河可關注

由於大盤未能擺脫中期弱勢，大盤股以及指數

新股透視 統一證券(香港)

大森膠合板成增長動力

大森控股(1580)主要業務是在中國製造及銷售以木材為原材料的膠合板及木製生物質顆粒。膠合板產品主要以楊木為原材料，包括傢俱板、生態板(又名三聚氰胺貼面板)及實木多層板。同時，使用木渣(又名三剩料)生產木製生物質顆粒。

集團策略性地位於山東省，便於獲取主要原材料，並已與當地供應商建立長期合作關係。集團致力於實現膠合板及木製生物質顆粒業務的收益及利潤率穩定增長。集團充分利用原材料及自動化生產線以控制生產成本並維持較高的環保標準。對於膠合板及木製生物質顆粒方面，重視生產優質產品，並實施嚴格質量控制。

集資1.6億擴產能

在全球發售1.8億股，其中1,800萬股公開發售，招股價0.60元至0.90元，最多集資1.62億元，往績市盈率8.53倍至12.79倍；往績市淨率為1.30至2.37倍。倘以發售價中位數0.75元計，售股所得款項淨額約為1.25億元，主要供作：7,550萬元(60.7%)用作擴張生產廠房；1,860萬元(14.9%)用作擴大銷售及營銷網絡；520萬元(4.2%)用作推廣活動；700萬元(5.6%)用作研發活動；570萬元(4.6%)用作為技術支援團隊提供資金；餘額1,250萬元(10.0%)供作一般營運資金。

風險分析：倘集團不能及時收回貿易應收款項，集團可能錄得減值虧損及其財務狀況及經營業績可能受到不利影響。膠合板產品行業競爭激烈。

大森控股過往業績表現理想，而首次推出膠合板產品可為其未來2-3年帶來新的增長動力。不過雖然集團以行業總收益計算其內地市佔排名第一，惟相關市場非常分散且競爭激烈，五大公司約佔行業總收益僅不足1%，明顯不具有競爭優勢，而且入行門檻較低，行業增長前景亦一般。估值上，與同業其招股價相對不算吸引，只屬行業平均水平。

證券推介

中銀航空租賃積極擴機隊



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

中銀航空租賃(2588)主要從事飛機租賃，為總部設於亞洲最大的飛機經營性租賃公司，主要收益來自與航空公司簽訂以美元計值的長期租約。隨着全球航空業保持增長，行業基本面不俗，加上集團的母公司為中銀，有助享有較低的資金成本，為集團帶來更多機遇。截至今年6月底，集團的現金及定期存款為17.06億美元，另有27.8億美元的備用信貸額，將支持集團擴充機隊規模。

在今年第三季度，集團共完成13架飛機交付，並售出6架自有飛機，期末機隊

由269架飛機組成，其中226架為自有飛機；自有機隊賬面淨值加權後的平均機齡為3.4年，平均剩餘租期為6.9年。

明年交付飛機逾90%租出

於今年9月底，集團的自有及代管機隊共服務於31個國家的67家航空公司。今年間交付的飛機已全部租出予客戶，明年間的交付的飛機已有超過90%租出。在第三季度，飛機利用率保持在100%。今年首三季，集團按地區劃分的租金收入，亞太地區的佔比為34.5%，內地及港澳佔20%，

而歐洲和美洲分別佔22.1%和17%，餘下的6.5%為中東及非洲，客戶地區多元化。

今年11月中，集團宣佈已與上海吉祥航空就5架全新空客A321-200飛機簽署租賃協議，並計劃在2017年向吉祥航空交付上述5架飛機。走勢上，12月5日跌至37.9元止跌回升，昨日重上10天線，STC%K線繼續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮39元吸納(昨天收市39.40元)，反彈阻力42元，不跌穿38元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)