

中糧系回勇 中糧油走勢轉強

紅籌國企高輪 張怡

滬深股市經過周一急挫後，普遍出現回穩行情，上證綜合指數收報3,155點，微升2點。至於港股則先跌後回升，收市升14點，收報22,447。不過，觀乎中資股仍以個別發展為主，部分板塊或個股表現仍佳。東方電氣(1072)便以近高位的7.05元報收，升0.59元或9.13%，集團日前宣佈可能發A股購母企資產，直至昨日為止，A股仍停牌。

中糧系昨日多隻股份錄得不同程度的升幅，當中以中國食品(0506)升近5%表現較突出。此外，一向估值較為偏低的中國糧油控股(0606)以全日高位的3.01元報收，升0.09元或3.08%，50天線(3元)已告失而復得，走勢有趨穩跡象。

中糧油今年上半年虧損按年收窄17%至2.23億元，每股虧損4.25仙。期內，受到油籽加工業務套期保值虧損階段性影響，毛利按年減近22%至17.62億元；營業額按年升約4%至407.64億元。

不過，國際大豆價格已從高位回落，可望令內地油籽加工業的毛利率有所提升，所以集團下半年重拾盈利增長動力機會仍大。除了原料成本壓力有所緩解，令油籽加工業務的毛利率改善外，內地食用油亦在今年初開始加價，有助中糧油業績扭虧為盈。另外，此股市賬率(PB)僅0.6倍，較系內其他上市公司為低，最有機會獲母公司注資或重整業務，亦有利股價後市表現。趁股價重返3元關頭，上望目標為年高位的3.18元，惟失守2.9元支持則止蝕。

騰訊博反彈 購輪可掙14378

騰訊控股(0700)近期以反覆尋底為主，昨收報186.3元，升0.65%，走勢有喘穩跡象。若看好該股短期反彈行情，可留意騰訊瑞信購輪(14378)。14378昨收0.098元，其於明年5月29日最後買賣，行使價197.28元，兌換率為0.01，現時溢價11.15%，引伸波幅28.1%，實際槓桿7.9倍。此證仍為價外輪(5.89%價外)，惟因有較長的期限可供買賣，現時數據屬屬合理，交投又為同類股證中最暢旺的，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：中國經濟數據保持平穩，內地股市昨先跌後升，滬深兩市成交縮減近三成至4,580億元(人民幣，下同)。上證指數早段反覆向下，最多跌34點低見3,118點，午後收復失地，收報3,155點，微升2點，成交2,031.75億元。深成指低開後，最多跌110點低見10,192點，午後一度最多升61點，全日收報10,332點，升29點或0.29%，成交2,548.05億元。滬深300指數收報3,405點，跌4點或0.12%；創業板指數收報1,985點，升不足1點。

【投資策略】：大部分板塊上揚，船舶製造升逾6%；石油、釀酒等股份升逾2%。美聯儲局議息前，資金入市意慾應該不大，短線股指應會窄幅震盪為主。不過，受到解禁高峰、IPO提速和基金回購三個因素打壓，大市走勢仍然偏弱。技術上，上證及深證跌破了中線升軌，不過昨日股指在下方見支持，而且成交回落，股指進入震盪橫行階段，惟暫時仍未有買入訊號，不建議投資者現時便積極趁低吸納，如股指在3,100點及10,100點水平附近則可小逐步買入博反彈。 ■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(%)

股市縱橫

拓汽車衛星多媒體 中播邁新里程

港股續隨內地股市走勢波動，在A股尾市倒升帶動下，恒指自22,293低位反彈上22,447報收，倒升14點，成交643億元。大市呈回升態勢，有利國策股受追捧。

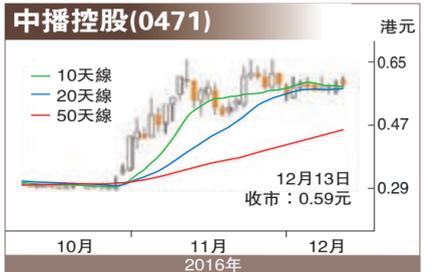
內地自主品牌新出產汽車擁有接入衛星影音多媒體服務已邁出重要一步，中播控股(0471)旗下國廣中播已與內地車聯的七大汽車車機產業鏈供應商簽署戰略合作框架協議，將一萬輛新出產汽車作為試點，覆植入多媒體衛星芯片，預計在明年第二季率先落地，開拓中國獨有車載衛星影音多媒體服務，優於美國車載衛星音頻廣播，傲視全球。

國廣中播由國家廣電總局直屬的中國國際廣播電台與中播控股合營，中播控股母公司擁有亞洲之星，覆蓋亞洲，中播獲母公司注入線路控股20%股權擁有衛星業務。亞洲之星的衛星數據傳輸設於北京地球站。為促成車載衛星多媒體服務，工信部和車聯(TIAA)統一組織下，通過與七大車機廠合作，牽頭制定車載數字多媒體終端標準TM-Box，能與

目前車載設備兼容，提供嶄新的音視頻廣播和互聯網數據推送。此外，可通過覆蓋車內的內置Wi-Fi，用戶可用手機APP與車載衛星終端連接，無數據流量限制和收費。系統可同時支持數十億用戶。

明年首季萬車五區域試行

七大車機商佔有內地自主品牌汽車製造每年的大部分出產車的前裝車載供應和安裝，換言之，中播得以最簡潔直接，系統化和低成本的方法，一步到位把其產品功能擴散至龐大的內地汽車市場，佔領未來車聯網影音業務與信息服務入口，主導車內用戶娛樂和數據服務消費，中播可以成為內地最大的汽車媒體提供者和廣告商。內地汽車供應量每年近3,000萬輛，而自主品牌佔有一半以上。中國自主品牌汽車逾23家，包括奇瑞、江淮、吉利、長城、長安、東風、上汽、北京汽車、宇通、重汽、比亞迪、華晨、第一汽車等。目前內地有逾2億輛汽車，已成為全球最大汽車市場，十年內預計增至4億輛。



根據公佈，一萬輛汽車明年首季在長春、重慶、武漢及智慧川藏線、中俄汽車自動駕駛拉力賽(莫斯科-北京)五區域開展技術試驗，在第二季上海汽車博覽會推出承載多媒體廣播融合業務的概念車型。國廣中播亦是中國自主創新的「下一代衛星移動多媒體廣播技術」(NGB-W/S)標準制定重要成員，該標準跨接汽車、互聯網、廣播、移動通信。中播衛星影音多媒體業務可開闢中國境內以及「一帶一路」亞洲國家為數以十億的車輛及移動終端服務，盈利前景廣闊。中播昨升1.72%，收報0.59元，市值僅10億元，未來引入基金入股後，估值不難翻倍，可持中長線。

內地經濟穩好 國策股反彈

美股連續第六日創新高，隔夜道指再升40點，收報19,796。美元在議息前回軟，周二亞太區股市普遍回升，以印度升0.69%、日股升0.5%越19,200及韓、台升約0.4%較佳，澳洲則跌0.32%。內地A股退至3,110水平重獲承接反彈，尾市倒升2點，上證指數收報3,155點。港股低開25點後反覆，曾反彈上22,458後倒跌140點，低見22,293，尾市受A股回升而收復失地，恒指收報22,447，升14點或0.06%，成交643億元。石油及油服股挺升，重磅股騰訊(0700)低位強力反彈，有利股市築底後回升。

昨日港股續跟隨A股波動，但再次下滑至22,300水平獲實力買盤支撐反彈，由跌140點轉為倒升14點，兩日跌市已顯示22,200/22,300有較強承接力，騰訊昨跌至184.8元後抽升上186.30元收市，倒升1.20元或0.6%，而中移動(0941)則跌至81.20元，尾市反彈上81.95元，微跌0.10元。不過，匯豐(0005)續跌1%，收報63.90元，反映資金獲利換馬。

中石油勁升5.3%最省鏡

期指市場在尾市亦明顯有補倉盤入市而轉為高水，12月期指收報22,458，高水11點。

油股板塊受減產協議而成為資金換馬對象，亞洲時段紐約期油價升上53美元，帶動油價挺升，「三桶油」中，以中石油(0857)勁升5.3%最突出，收報5.76元，成交增至16.59億元；中海油(0883)則升1.5%，收報10.38元，成交6.52億元，而中石化(0386)則升0.8%，收報5.62元，成交5.82億元。中油服務(2883)升3.2%，收報7.87元，成交2.12億元。二線油股中信資源(1205)升0.9%，收報1.04元。

中保監對險資方向作出「指引」，消滅市場悲觀氛圍，內險股齊反彈，平保(2318)升1%、國壽(2628)升10.4%、新華保險(1336)和中國太平(0966)升逾1%。

工業增加值升6.2%勝預期

內地經濟續有正面信號，國家統計局表示，11月在供給側結構性改革，及適度擴大總需求等政策作用下，國民經濟運行保持在合理區間，呈現穩中向好的發展趨勢。11月全國規模以上工業增加值按年上升6.2%，升幅較10月加快0.1個百分點，增速與去年同期持平，亦高過市場預期中值的6.1%。

經濟周期股及受惠國策股開展反彈，有勢股包括中聯重科(1157)、中國水務(0835)、中國聯塑(2128)及中糧系、汽車經銷股等。個股中，虎都(2399)續升2.9%、宏基(1718)升4.8%，走勢悅目。至於時富金融(0510)則急跌7.3%，收報0.38元，與新恒基收購大股東36.28%權益每股作價0.51元折讓達34%。目前代表新恒基的公司續在市場吸納至逾5%。除非收購在本月底完成前拉倒，否則新恒基將提出以0.51元全面現金收購要約，風險與機會並存。



司馬敬

港股透視

12月13日。港股大盤經歷了周一的下挫後，出現震動企穩，市場有浮現新變量的機會。焦點放在美聯儲的議息會議上，預計在周四凌晨會宣佈加息四分之一厘，惟市場早已有充分的預期準備，因此，重點該會落在會後的聲明中，如果主席耶倫表示在未來仍將維持緩慢加息的話，估計港股有望出現轉機。事實上，一些權重指數股已有跌到價、有短期超跌的跡象，如果形勢許可，大盤是可以先企穩的，恒指有望繼續以22,000至23,000為目前的主要上落範圍，而個別行情將有再度展現的機會。

恒指出現震動企穩的走勢，在盤中曾一度下跌140點低見22,293，盤面弱勢仍有待觀戰，但是短期跌勢未有進一步加劇，市場觀望美聯儲的議息結果以及會後聲明，有進入短期變格局的機會。恒指收盤報22,447，上升14點或0.06%；國指收盤報9,720，上升21點或0.21%。另外，港股主板成交量縮減至643億元，而沽空金額錄得有65.4億元，沽空比例10.17%。至於升跌股數比例是840:677，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

在過去的一個月，港股未能跟上歐美股市的升勢，並且在近日跟隨了A股出現下跌，但是恒指總算未有跌出22,000至23,000的主要上落範圍。深港通開通後，未能對港股帶來即時的刺激作用，是令到市場氣氛轉弱的觸發點，也是市場趁機回吐的原因，但相信不足以構成拋售的理據。事實上，港股的相對弱勢，主要是受到美國利率趨升的困擾影響，但是在美聯儲本周開完會後，下一次的議息時間要待到明年1月底，除非美聯儲表明要加快上調利率的步伐，否則在短期不明朗因素消除後，港股可望迎來一個緩衝的時間窗口。

中軟蒙牛銀河銀泰可關注

走勢上，恒指仍處弱勢，22,700是目前的好淡分水嶺，要升穿此關口後，轉機才可以有展現的機會。值得注意的是，一些權重焦點指數股，雖然仍未能扭轉弱勢，但股價有跌到價的機會。其中，友邦保險(1299)在上周五出現了超跌後，在本周率先走出了一波兩連漲，周二漲1.59%。港交所(0388)持續下跌了兩周後，盤中最低曾見188.5元，已跌近我們早前指出的中期圖表支持187元水平。而騰訊(0700)和中移動(0941)，近日都出現了再度破底而落創新低，但以其9日RSI指標來看，底背馳信號亦已浮現，有進入短期尋底的階段。目前，個別行情的機會依然是存在的，如深港通小型目標股的中軟國際(0354)、第四季逆市走高的蒙牛乳業(2319)、以及獲准發A的中國銀河(6881)等等，是可以繼續關注跟進的個股名單。另外，在11月中開始出現反覆上推走勢的銀泰商業(1833)，也可以關注。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

滬股通策略

中國11月份出口量雙雙均錄得增長，出口量由10月的-7.3%上升至11月份的0.1%，遠勝預期，而入口量則由10月的-1.4%上升至11月份的6.7%，而貿易差則由10月份的491億美元至11月份的446億美元。其中出口美國的數字回復上升，而11月份的採購經理人指數亦反映國外訂單正穩定上升，顯示美國及東南亞需求漸增並有所增加；另一方面人民幣自2014年以來持續貶值，對出口貿易幫助亦漸漸浮現。在入口方面，其數字增速升至近2年高位，其中商品入口量如銅、鐵、石油等均較10月份為多。中國11月規模以上工業增加值上升6.2%，較10月份加快0.1個百分點，其中製造業增長近6.7%，而資源類如電力、燃氣及水生產等增長近9.9%，反映內地企業對商品需求漸增，中國內需有回暖跡象。

此外，中國上周亦公布11月份消費者物價指數(CPI)及工業生產者出廠價格指數(PPI)，兩項指數同樣雙雙高於預期，消費者物價指數同比上升2.3%，而工業生產者出廠價格指數則同比上升3.3%，其漲幅為2011年底以來的最高水平。國內食品價格上漲近4%，而非食品價格則上升1.8%，食品價格為主要上升動力。而採掘工業價格則上升14.8%，成為工業生產者出廠價格主要上升動力。強勁的出廠價格指數，將促使企業調高產品銷售價格，把原材料成本轉嫁至消費者，將有助帶動未來消費者物價指數向上。

筆者認為中央以基建投資及人民幣隨美元回落策略已見成效，目前數據顯示中國經濟及製造業已築底，預測明年中央降息機會極微，中央施政重點將加快及加大供給側及金融改革。筆者相信明年資源及消費品板塊將主導大市，建議投資者在目前A股調整期吸納。(筆者為證監會持牌人士)

股市領航

上實城開(0563)主要從事物業發展、物業投資及酒店經營。目前集團於內地10個主要城市擁有19個房地產項目，分佈於上海、北京、天津、西安、長沙及深圳等地方，並以中、高檔住宅物業為主，同時亦涵蓋寫字樓、購物中心及酒店等。截至今年6月底，集團在建項目共18個，在建面積達205萬平方米，當中新開工面積5.1萬平方米，竣工面積為5萬平方米。另外，集團料未來可售規劃建築面積約377萬

平方米，當中大部分可作中、高檔住宅物業發展，有利於鞏固未來業績表現，同時亦足夠為未來3至5年的發展需要。業績方面，於今年上半年，集團的營業額為24.57億元人民幣，按年升13.1%，股東應佔溢利更大升1.7倍至3.12億元。期內整體合約銷售金額為45.33億元，按年升1.2倍，而平均每平方米售價則增22.9%至23,100元。另外，公司的資產質素亦見提升，其淨負債對股東比率由去年底的54.9%

獲上海首批城中村改造項目

於今年下半年，集團的重點項目除包括上海城開蘭庭、萬源城、西安自然界及長沙森林海灣府里外，其位於上海的首個軌道交通上蓋綜合發展項目TODTOWN天薈住宅部分亦有望於明年推出市場。同時，集團繼年內獲上海首批城中村改造項目外，未來亦會參與上海南部地區，如閔行、浦東及徐匯等一批新項目，業績表現值得看好。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)



黃敏碩 康證及康宏資產管理董事