

中船防務折讓大抗跌強

紅籌國企 高輪 張怡

美聯儲局議息後宣佈加息0.25厘，人民幣兌美元中間價昨日大挫261點子，報6.9289兌1美元，創8年半新高。內地股市昨低開低走，上證綜指收報3,118點，跌0.73%。

至於港股跌勢則明顯擴大，收報22,059點，挫1.77%，市場投資氛圍轉弱，也令有表現的中資股大為減少。港股跌勢轉急，中資金融股成為主要沽壓來源，當中國壽(2628)和招商銀行(3968)便挫近4%。

中船防務(0317)昨日早市曾高見12.36元，有直叩1個月高位的12.5元之勢，收報12.14元，仍升0.12元或1%，表現相比大市，無疑已明顯跑贏。集團較早前公佈首三季業績，成功轉虧為盈，賺660.44萬元人民幣，去年同期虧9.47億元人民幣；單計第三季，淨虧損由去年同期的4.22億元收窄至3,046.83萬元人民幣。集團早於2014年10月獲母企中船集團注入黃埔文沖核心軍工資產，使其實現軍船、民船、海工等業務的整體優化和全面發展，而相關的注資亦令中船防務成為港股中少有的軍工股。

值得一提的是，同業的中船重工較早前表示擬加快旗下板塊資產證券化，中船防務也有望獲母企進一步注入核心軍品業務資產，料將成為該股後市造好的催化劑。此外，中船防務H股較A股折讓66.15%，兩地股價有較大的折讓，後市具收窄的空間，相信是該股得以保持強勢的原因。候股價逆市有勢跟進，料短期有力再試阻力位的12.5元，下一個目標則看13元，惟失守50天線支持的11.76元則止蝕。

港股轉弱 看淡可掙14539

恒指昨雖離守22,000關，惟技術走勢已進一步轉弱，若看淡短期大市表現，可留意恒指摩通沽沽(14539)。14539昨收0.123元，其於明年5月23日最後買賣，行使價21.100，現時溢價7.97%，引伸波幅19.7%。此認沽證仍為價外輪(4.35%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，料可在淡市下派用場。

滬深股市盤面述評

【大盤】：美國暗示加快加息步伐，美匯上升，人民幣下跌，滬深兩市昨個別發展，兩市成交略跌至4,585億元(人民幣，下同)。上證指數最多跌39點，跌至3,100點邊緣，尾市略反彈，收報3,117點，下跌22點或0.73%，成交2,128.63億元。深成指先跌後升，最多升99點，全日收報10,256點，升23點或0.23%，成交2,456.22億元。滬深300指數收報3,340點，跌38點或1.14%；創業板指數收報1,975點，升12點或0.65%。

【投資策略】：美聯儲落實加息，拖累股市、匯市及債市下跌，人民幣中間價創八年半新低，而債市更為動盪，10年期國債期貨開市即跌停板，為上市以來首次。不過，早前股市已為加息出現明顯調整，因此昨日沽壓並不重。年尾資金回巢，並受到解禁高峰、IPO提速和基金回購等因素打壓，短期大市走勢仍然偏弱。技術上，上證資金存量大減，後市能大幅反彈的機會不大，股指進入震盪橫行階段，惟料滬深股指分別在3,100點及10,100點上方會有較大支持，該水平附近可小注逐步買入博反彈。

Table with 5 columns: Name, 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

息率逾3厘 中移動值博

美聯儲局一如預期加息0.25厘，但暗示2017年將加息三次，高於9月會議時預測的兩次，刺激美元指數衝上14年高點，美股隔晚借勢調整，道指收報19,793點，跌119點或0.6%，而標普500更跌0.81%。息魔殺到，昨日港股淡友壓市不遺餘力，恒指一度輕微跌穿22,000關，最後以22,059報收，埋單計數仍跌397點或1.77%，而藍籌股更全數錄得不同程度的跌幅，可見沽壓頗為全面。

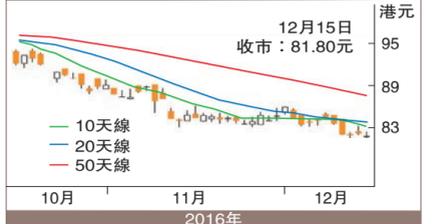
中移動(0941)在昨日近400點的大跌市中，相對的抗跌力較強，早市見曾逆市造好，高見82.4元，但市況持續欠佳，該股退至81.8元完場，跌0.4元或0.49%，論表現仍較大市為優。不過，該股昨收市價已退近1個月低位的81.2元，從中線角度看，作為內地電信行業龍頭的中移動，近期的尋底反而提供趁低建倉的機會。

根據工信部、中國IMT-2020(5G)推進組的工作部署以及三大運營商的5G商用計劃，中國將於明年展開5G網絡第二階段測試，並預計於當年年底完成。中移動早前表示，2019年將為5G網絡投入資金，市場普遍預期，集團得益於業務規模龐大，可望於新5G時代下仍保行業領先地位。4G業務方面，集團10月份4G上容量再增速，截至10月底，4G用戶達4.97億戶，單計10月上容量1,663.6萬戶，較9月份上升18.4%。另外，3G用戶方面，中移動截至10月底有1.15億戶，即10月減少398.4萬戶，而9月份減少506.6萬戶，反映流失已見緩和。

與阿里巴巴合作前景佳

消息方面，中移動上月與阿里巴巴集團在北京簽署戰略合作框架協議。簽約雙方為積極踐行網絡強

中國移動(0941)



國戰略和「互聯網+」行動計劃，順應產業發展趨勢，將在新興領域、基礎通信服務、信息基礎設施、營銷合作等四大領域開展深入合作。此前，中移動與阿里集團及其關聯公司已在數據中心、網絡等信息基礎設施及電商、移動支付等多個業務領域開展了不同層面的合作，如今強強進一步聯手，令未來業務拓展的前景備受看好。

中移動往績市盈率約13倍，在同業中並不貴，而息率逾3厘，反映其不俗的防守力。候股價尋底吸納，博反彈目標為一個月高位的86.1元。

大鱷屠牛證 港股跌幅尤大

美聯儲局議決加息後表示明年預計再加息三次，美股隔晚自高位回落，道指跌119點或0.6%，收報19,793。周四亞太區股市普遍下跌，除港股急跌1.77%外，大部分市場跌幅尚屬溫和，而日股受日圓跌穿117而靠穩微升。內地A股續跌0.73%，上證指數收報3,118。港股裂口低開198點後，進一步跌穿22,200近日支持位，淡鱷屠牛證明顯，午市順勢插穿20,000關，低見21,999，最多跌457點，大量牛證打靶後略為反彈，收報22,059，全日跌397點，成交增至808億元。美聯儲局拋出明年加息步伐次數比預期快，顯示對美經濟復甦抱有信心，資金擁抱股市、商品料持續，港股跌幅為區內最大市場，在淡鱷屠牛後，已具低吸博反彈價值。

美聯儲局一如預期加息0.25厘後，利率期貨市場預期明年2月加息機會為14.5%，3月加息機會為36.3%，5月加息機會為47.6%，而下半年的加息機會更在七成以上。聯儲局預計明年加息3次，未來加息步伐加快，將長期聯邦基金利率預期由2.9厘上調至3厘，重申前景面臨的風險大致平衡，又認為目前的貨幣政策立場仍保持寬鬆。

新華社發文抨美加息節奏

聯儲局表示，今年初以來通脹持續上升，經濟活動溫和擴張，預計明年經濟增長步伐較上次預期略為加快，失業率亦略低於上次預期。預計今年明兩年美國經濟增長分別為1.9%及2.1%，均較9月時的預期上調0.1個百分點；失業率預期分別降至4.7%及4.5%，亦低於之前的預測。

聯儲局主席耶倫就決定加息發表「鷹」話，但強調溫和漸進加息。她表示目前美國經濟穩健，加息決定反映當局對現時經濟進展的信心，相信有關進展會持續。她說，委員會認為溫和的加息步伐是合適，並繼續預期會維持漸進的加息政策。

講開又講，新華社就美國加息步伐加快，連續發表六篇文章評述，並在《美國應承擔主要儲備

貨幣全球責任——思辨美聯儲加息述評》一文提到，審慎把握加息節奏，加強與其他經濟體和金融市場的政策溝通，符合美國經濟和全球經濟的共同利益。顯然，中方對美聯儲加息步伐加快有保留，恐將影響環球經濟復甦。

牛證打靶量相當於4000張期指

與去年12月聯儲局加息引發亞、歐及美股大跌不同，昨天亞洲股市跌幅普遍溫和，並未出現恐慌拋壓，台、韓、印度、馬、泰跌幅僅在0.3%之內，星股跌0.79%。港股表現則令人失望，跌幅為區內之首，除了受內地股市疲弱影響外，與港股一直受衍生工具主導大市有關，相當於逾4,000張期指的恒指牛證在22,000/22,200，故昨天恒指僅跌穿二萬關，即令大量牛證變廢紙。港股跌至二萬關的市盈率已跌至12.29倍，為區內主要股市最低市場，加上港元與美元掛鈎，變相屬美元資產，料吸引部分獲利資金回流，績優股正處低位，反而提供中線低吸機會。

公司消息方面，華彩控股(1371)宣佈第三度中標黑龍江體彩項目。該集團附屬公司廣州洛圖終端技術有限公司，近日在黑龍江省體育彩票管理中心的彩票銷售終端項目中再次成功中標。

數碼收發站

司馬敬

港股透視

12月15日，港股大盤出現跳空下挫，恒指下探至22,000關口尋找支撐。美聯儲主席耶倫表示，明年還有兩到三次的加息機會，加上內地債市加劇了波動，出現了一些違約事件，都是對港股構成壓力的消息因素。目前，港股的壓力未盡消散，恒指仍處於尋底跌勢，但超跌狀態開始浮現，若短期內持續下挫的話，估計在250日線21,444可望找到支撐。美國利率仍處上升趨勢，但短期不明朗因素已除，而內地債市表現能否回穩，是觀察重點。操作上，大盤仍處尋底弱勢，在超跌後有企穩技術性反彈的機會，但是在反彈的行情裡，更多是低吸博反彈的個股交易機會。

保持謹慎選股低吸博彈

恒指出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌458點低見21,999，權重指數股的弱勢出現加劇，加上內險股和內銀股出現集體下挫，是拖累大盤表現的元兇。恒指收盤報22,059，下跌397點或1.76%；國指收盤報9,479，下跌227點或2.33%。另外，港股主板成交量增加至808億元，而沽空金額錄得有102.5億元，沽空比例12.6%。至於升跌股數比例是337:1291，而日內漲幅超過10%的股票有10隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

證券推介

中通服受惠鐵塔公司擴建



金利豐證券 研究部執行董事 黃德几

中國通信服務(0552)主要客戶為內地三大電訊營運商，其中，今年上半年來自中電信(0762)的收入164.35億元(人民幣，下同)，按年上升3.7%，佔經營收入比重為39%；而其他的內地電訊營運商客戶收入按年增加35.9%至108.05億元，佔經營收入比重為25.6%，按年提升4.4個百分點。集團近年提升來自營運商OPEX(經營性支出)的業務收入規模增長，減低依賴電訊營運商周期性資本開支，有助改善收入結構。另外，鐵塔公司擴大建設，亦為集團帶

來更多機遇。

推進中非信息高速公路

海外業務見回穩，今年上半年分部收入按年上升35.9%，至21.52億元，扭轉了過去兩年收入下降趨勢。集團推進「中非共建非洲信息高速公路」項目，與國內金融機構、設備商及非洲國家政府和運營商達成多邊合作意向。今年上半年，集團經營收入按年增加12.3%至421.76億元，純利升9.1%至13.86億元，惟受服務單價下降和勞動力相關成本上漲影響，毛利率下降

證券分析

中國機械工程(1829)是一間國有的國際領先的工程承包與服務供應商，主要專注於EPC(設計、採購和施工)項目尤其是電力能源行業。公司在2016年上半年的收入和盈利為83.93億元(人民幣，下同)及8億元，分別按年跌17.2%和14.6%。公司有大概64%的收入來自海外市場。來自於電力能源行業的收入大約佔集團國際工程承包業務(IECB)收入的60.8%，該業務收入是集團總收入的54.1%。毛利率從2015年上半年15.7%下降至2016年上半年的14.4%。但是電力能源行業的毛利率保持在行業領先水準，大約為24.7%。

下半年新合同料40億美元

本行估計公司於今年下半年的新合同價值大約有40億美元，而今年上半年只有4.21億美元，2015年全年度則有31.81億美元。此外，在2016年簽署的大量高利潤率電力合同將確保公司2017年的毛利潤率和收入得到改善。中國機械工程的財務狀況穩健。撇除預收款項後，公司截至2016年6月的淨現金達123億元，相當於每股3.34港元。這確保公司有足夠維持40%的高派息比率。因公司部分的收入來自海外市場，人民幣貶值將利好公司的表現。根據彭博預測，公司2016年的盈利預測為19.4億元，2017年的盈利預測為20.7億元，反映2016年及2017年的盈利增長分別為-6%及7%。公司現價相當於9.1倍2017年市盈率，1.1倍2017年市賬率及4.4%的股息收益率，估值偏低。本行因此維持對中國機械工程買入的建議，根據10倍2017年市盈率計算，6個月目標價為5.50港元(昨收4.95港元)。市場共識目標價為6.30港元。(摘錄)

中國機械工程估值偏低