

龍源電力績佳可收集

紅籌企 高輪 張怡

人民幣兌美元中間價昨日上調196點子，惟對內地股市未帶來太大沖喜，上證綜合指數收報3,118點，跌0.16%。至於港股全日均受壓，恒指收報21,832點，跌188點或0.85%，而觀乎中資股仍以個別發展為主。個股方面，環保概念股的大唐環境(1272)走高至3.75元報收，升0.4元或11.94%。

同屬環保概念股的龍源電力(0916)昨日逆市下的抗跌力亦佳，曾高見6.05元，收報6元，仍升0.09元或1.52%，近期的調整似有喘穩跡象。集團較早前公佈，截至9月底止九個月，錄得收入156.32億元(人民幣，下同)，按年增長7.19%，其中，風電分部收入(不含特許權服務收入)97.15億元，按年增長8.28%，火電分部收入52.57億元，按年增長17.24%，其他分部收入3.98億元，按年降33%。期內，淨利潤26.42億元，按年增長19.22%。

集團首季業績預前期，而最近公佈營運數據顯示，11月按合併報表口徑完成發電量394.96萬兆瓦時，按年增加39.99%，其中，風電增加42.08%，火電增加35.43%，其他可再生能源發電量增8.05%，可見整體增長動力依然不俗。

另外，龍源亦於加拿大及南非發展風電項目，並探索與中東歐之「一帶一路」國家企業的合作可能，相關因素都有利其提升未來業務表現。該股今年預測市盈率降至11倍的較合理水平，在短期沽壓見收斂下，可考慮伺機收集，上望目標為年高位的7.3元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的5.8元則止蝕。

國指走弱 沽輪14132派用場

國企指數昨收報9,377點，跌0.98%，表現跑輸大市。若看淡國指短期走勢，可留意中企匯豐沽輪(14132)。14132昨收0.178元，其於明年8月24日最後買賣，行使指數為9,058，現時溢價11%，引伸波幅24.1%。此沽輪仍為價外輪(3.41%價外)，惟數據仍屬合理，交投也較暢旺，料可於淡市下派用場。

滬深股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨偏軟，兩市成交縮減至不足4,000億元(人民幣，下同)。上證指數全日窄幅上落，波幅只有15點，收報3,118點，跌4點或0.16%，成交1,745億元。深成指低開後，最多跌72點或0.7%，低見10,262點，收報10,283點，跌51點或0.5%，成交2,251.13億元。滬深300指數收報3,328點，跌17點或0.51%；創業板指數收報1,980點，跌17點或0.89%。

【投資策略】：各板塊個別發展，石油類股升逾1%，煤炭、電力、商業百貨板塊靠穩；金融、有色金屬、化工板塊偏軟。地產股受壓。年底季節性流動性偏緊限制股市上升，不少投資者亦準備年結離場，加上管理層加強險資監管，大市整體走勢仍偏弱，料短期內仍會以弱勢盤整走勢為主。技術上，上證及深證資金存量持續縮減，後市能大幅反彈的機會不大，股指進入震盪橫行階段，惟料股指分別在3,100點及10,100點上方會有較大支持，但要留意暫時未有較明顯的買入訊號出現，現有水平只可小注反彈，不宜過於進取入市。 ■統一證券(香港)

12月19日收市價 \*停牌

AH股 差價表 人民幣兌換率0.89446 (16:00pm)

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

內地PPP項目 中國水務優勢強

港股繼上周挫740點或3.3%後，市況昨日依然反彈乏力，最後退至21,833點完場，跌188點或0.85%，但全日成交縮減至557億元，而現貨月期指也由低位70點轉炒高水23點。淡友大戶趁市況偏淡先行食糊鎖定利潤，料有利資金回流國策受惠股倉，其中中國水務(0855)是可留意對象。

中國水務主要從事供水及提供污水處理，一向被視為國策的主要受惠股之一。事實上，繼去年「大氣十條」(《大氣污染防治行動計劃》)頒佈之後，中國早前再推出《水污染防治行動計劃》，亦即所謂的「水十條」。此外，國務院最近又發佈《「十三五」生態環境保護規劃》提出實施嚴格環保能耗要求促進企業加快升級改造，推進節能環保產業發展等，規劃又提出制定大氣、水、土壤三大污染防治行動計劃的施工图。

另外，龍源亦於加拿大及南非發展風電項目，並探索與中東歐之「一帶一路」國家企業的合作可能，相關因素都有利其提升未來業務表現。該股今年預測市盈率降至11倍的較合理水平，在短期沽壓見收斂下，可考慮伺機收集，上望目標為年高位的7.3元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的5.8元則止蝕。

業績對辦 估值趨合理

集團較早前公佈截至9月底止中期業績顯示，純利4.29億元，按年升49.27%；每股盈利28.43仙；派中股息4仙。期內，營業額30.2億元，按年升59.08%；毛利12.46億元，按年升44.75%。值得一提的是，期內來自城市供水經營及建設的營業額上升7成至26.45億元，分部溢利增加55.1%至9.17億元；至於污水處理及排水經營及建設的營業額亦升52.6%至2.48億元，分部溢利增長2.5%至7,967萬元。集團其他業務相對的比重較少，包括混凝土、物業及其他的收入為1.27億元，以混凝土為主，但收入跌19.5%，原擬分拆，已決定擱置；酒店及租金收入1,042萬元，跌31.3%。

據管理層表示，由於內地水資源缺乏，國家所頒佈的《水十條》項目，可逐步實現水價提升，對集團有很大幫助；另外，國家大力推行的PPP項目亦包括排水、公共事務等，正因集團於河道及排水工程擁有自己施工企業，國家PPP項目則能夠有利於城市管網建設。中國水務月初股價在受制5.94元阻力後掉頭回落，近日退至4.7元水平接承接，昨收報5.03元，現價預測市盈率約12倍，趁股價逆市有勢跟進，博反彈目標50天線的5.40元。

中國水務(0855)



海航再奪地 嘉華贏到笑

周一亞太區股市全線向下，以台、港、星、跌近1%的表現較差勁，日股得力於日圓急跌而僅偏軟。澳洲股市則升0.53%表現最佳。內地A股續呈偏軟發展，上證指數跌5點或0.16%，收報3,118。港股承接上周弱勢低開74點後，淡友主導市況，最多跌234點，低見21,787，金融股及騰訊(0700)、港交所(0388)、中移動(0941)等為力壓對象，午市轉入21,800/21,850上落，收報21,833，全日跌188點或0.85%，成交縮減至557億元。繼上周在22,000屠牛後，另一恒指牛證重貨區在21,500/21,900，經昨天殺跌後，離底部承接區已不遠，對後市不宜看得太淡，個股炒作仍各自精彩。 ■司馬敬

期指市場在港股收市後進一步有補倉盤食糊，12月期指收報21,856，跌95點，成交合約8.03萬張，較恒指高水23點。而1月期指收報21,880，跌87點，較恒指高水47點，成交合約1,743張。

中央經濟工作會議結束後，內地市場反應審慎，惟農業板塊受即將公佈的2017年中央一號文件續支持三農政策而向好，第一拖拉機(0038)昨逆市升2.3%，收報4.41元，與A股農業股同步受捧。

內地房地產轉入高位回調走勢，但內企競投港地皮則仍熾熱，收市後地政署宣佈，啟德住宅地(1L區3號地皮)以54.12億元批予內地海航集團，每呎樓面地價達1.36萬元，再刷新九龍住宅地價高峰，高出市場預期上限價24%。對上一幅紀錄同是海航所創，今年11月以88.37億元奪得啟德1K住宅地，每呎樓面地價為1.35萬元。換言之，海航今次同以高價奪取相連地，是志在必得，第一幅是高於市場預期上限價九成，市場一度揣測是「出錯價」。以海航今再以高於上限價逾2成奪得，最受益者為周邊已擁有地皮的發展商，包括嘉華國際(0173)年前取得地皮樓面

地價只為5,330元。海航並非是地產發展商，但竟以超高價來港爭奪地皮，擔心會助長房地產炒風。記得今年11月海航高價奪地後，港府翌日即宣佈加辣，將印花稅劃一增至15%，海外買家增至30%。

中海重工澄清CB換股價非低價

個股方面，中海重工(0651)早前向麥格理發行最多4億元兩年期可換股票據(CB)，換股價0.18元，較當時股價折讓23.73%，可兌換合共最多約22億股，即佔公司股份擴大後已發行股本約15.63%。倘若全數兌換，則麥格理會一躍而成為中海重工的單一最大股東。消息公佈後，部分投資者誤解換股價大折讓而對股價不利，形成股價受壓。

不過中海重工其後發澄清公告，指出其換股價是按股份於換股通知日期前之交易日在聯交所買賣之成交量加權平均價釐定而非最低換股價，而公司發出承諾換股通知後的合資格交易日，必須符合股價不得低於最低換股價的110%的條件，即票據認購人是無法以低於0.198元的價格換股。

數碼收發站

港股透視

12月19日。港股大盤走了一波三連跌，恒指終於跌穿了22,000關口來收盤，創4個月新低，但是資金撈底的積極性依然疲弱，大市成交量縮減至不足600億元，估計港股未能擺脫尋底走勢，大盤仍處於逐步下探低位尋找支撐的傾向。港匯走勢仍弱，最新報1美元兌7.7667港元，而內地債市的波動性風險未除，國債期貨又再出現下跌，依然是困擾市場的不明朗因素。目前，大盤仍處於逐步下探的過渡階段，資金現水平介入的興趣不大，形勢上，港股最終可能要通過跌幅來吸引買盤重新介入，盤面的彈性才有望有所轉強。操作上，建議要繼續保持謹慎態度，等候跌出出現時來低吸博反彈。

恒指出現低開低走，在盤中曾一度下跌234點低見21,787，創4個月新低，但是資金趁低介入的積極性不大，盤面弱勢未能改觀，大盤未可擺脫尋底走勢格局。恒指收盤報21833，下跌188點或0.85%，國指收盤報9,377，下跌93點或0.98%。另外，港股主板成交量進一步縮減至557億多元，而沽空金額亦僅錄得有54.7億元，沽空比例9.82%，連續兩日低於10%，好淡雙方都有暫時離場的跡象。至於升跌股數比例是442:1,101，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14隻。

走勢上，恒指仍處於短期尋底走勢，反彈阻力維持在22,400。而9日RSI指標進一步下跌至23.77，技術性超跌狀態出現加劇，恒指短期若再持續下跌的話，跌後企穩反彈的要求將會提升，估計在250日線21,448可望找到支撐承接。事實上，盤面弱勢未能改觀，但是一些權重指數亦已下跌至30以下的技術性超跌水平。其中，騰訊(0700)昨日再跌0.92%，9日RSI指標報24.24。中移動(0941)再跌0.8%，9日RSI指標報25.46。港交所(0388)的短期跌勢更見來得急劇，過去兩周可以插水來形容，再跌1.35%，而9日RSI指標報11.74，率先進入了嚴重超跌狀態。

中海外潤地債博

另一方面，市場傳出內地再收緊來港投保金額上限，消息對友邦保險(1299)帶來進一步打擊，股價下跌1.23%至43.85元收盤，但總算未有跌穿前低點42.65元(本月9日的盤中低點)。而中央經濟工作會議已結束，在會上表示要抑制房地產泡沫，消息對內房股構成壓力。兩隻重磅內房股中國海外(0688)和華潤置業(1109)，分別下跌1.43%和1.81%，股價都已下跌至兩年來的最低位水平，加上技術性超跌狀態亦已見嚴重，以操作的角度來看，撈底博反彈的價值窗口已可打開，可以多加關注。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

雖然目前智能手機整體出貨量增速已明顯放緩，但由於手機換代周期較短，且產品升級速度很快，相關企業仍可保持較高增長。筆者在今年初及7月曾兩次推介過通達集團(0698)，因為其為內地消費電子產品外殼的行業龍頭之一，可受惠手機金屬外殼訂單快速增長，推介不久便觸及目標價，上月更升至2.45元的歷史高位。集團第三季收入增速明顯加快，未來發展空間大，且近日股價已跟隨大市明顯回落，不失為吸納良機。

據集團公佈的業績報告，截至2016年9月底，今年首三季集團收入按年增長約24.77%至53.88億元，其中第三季收入按年大增約49%，遠高於今年上半年12%的同比增速，表現理想。集團業績增長

中經會定調 貨幣政策難放鬆

受市場對政策面的預期與資金面再呈收緊態勢所影響，滬深股市偏弱格局持續。剛於上周末的中央經濟工作會議，定調明年貨幣政策保持穩健中性，而財政政策將要更加積極有效推進，令市場較為關注的是，今年會議特別強調要防控金融風險及資產泡沫，確保不發生系統性金融風險，更表示要把防控金融風險放到更加重要的位置，引導市場預期明年內地貨幣政策將有緊縮難，資金面將趨向收緊。

此外，中經會堅持「房子是用來住的，不是用來炒的」的定位，明年要加速研究符合國情及市場規律的長效機制，以促進房地產平穩健康發展，更因此而強調宏觀層面要管理好貨幣，微觀層面要信貸政策支持合理的買樓自住，並嚴格限制信貸流向投機炒樓，意味內地明年的信貸環境亦將難如今年般寬鬆。

另一邊廂，中國社科院昨天發佈2017年《經濟藍皮書》，預計明年全年經濟增長6.5%左右，較今年略減少0.2個百分點，又表示通脹壓力將逐漸顯現，CPI呈現逐季上揚趨勢，全年CPI為2.2%，較2016年增加0.2個百分點。

社科院亦指出當前應以「穩增長」為積極財政政策的核心目標，繼續以降低宏觀稅負為重心，加大積極財政政策實施力度。其對通脹的預期與政策立場進一步反映貨幣政策將逐漸從緊推進。

基於中經會對明年經濟政策的定調與社科院對明年經濟增長的預測，市場逐漸泛起中國經濟明年增長可能進一步放緩至6.5%以下的憂慮。今年中央政府高度重視防控金融風險及資產泡沫，確保不發生系統性金融風險，意味中央要更積極避免房地產市場出現泡沫，故貨幣政策不可過於寬鬆，亦因今年GDP增長基礎有一定程度由大幅增加的房地產銷售帶動，中央政府重申加緊調控房地產市場的立場，隨即引導市場憂慮未來經濟增長力度將受抑制。

（筆者為證監會持牌人士）

業績增長穩定 通達可吸納

雖然目前智能手機整體出貨量增速已明顯放緩，但由於手機換代周期較短，且產品升級速度很快，相關企業仍可保持較高增長。筆者在今年初及7月曾兩次推介過通達集團(0698)，因為其為內地消費電子產品外殼的行業龍頭之一，可受惠手機金屬外殼訂單快速增長，推介不久便觸及目標價，上月更升至2.45元的歷史高位。集團第三季收入增速明顯加快，未來發展空間大，且近日股價已跟隨大市明顯回落，不失為吸納良機。

據集團公佈的業績報告，截至2016年9月底，今年首三季集團收入按年增長約24.77%至53.88億元，其中第三季收入按年大增約49%，遠高於今年上半年12%的同比增速，表現理想。集團業績增長

主要來自手機業務，首三季集團向五大客戶的銷售額為35.4億元，佔總收入比約為66%。

當前金屬外殼已成為智能手機的標準配置，包括華為、OPPO及小米等手機製造商都採用了集團的金屬手機外殼。其中主要客戶華為及OPPO的手機出貨量增長穩定，加上市場上手機金屬外殼的佔比仍在提升，集團訂單可望保持增長。此外，集團生產的液態硅膠及精密橡膠壓模零件也已批量供貨，或可為業績帶來驚喜。

3D玻璃外殼產品可期待

此外，集團也在積極拓展3D玻璃業務，並擁有自主研发的3D玻璃技術。玻璃外殼能夠解決電磁

滬深股通 策略

受市場對政策面的預期與資金面再呈收緊態勢所影響，滬深股市偏弱格局持續。剛於上周末的中央經濟工作會議，定調明年貨幣政策保持穩健中性，而財政政策將要更加積極有效推進，令市場較為關注的是，今年會議特別強調要防控金融風險及資產泡沫，確保不發生系統性金融風險，更表示要把防控金融風險放到更加重要的位置，引導市場預期明年內地貨幣政策將有緊縮難，資金面將趨向收緊。

此外，中經會堅持「房子是用來住的，不是用來炒的」的定位，明年要加速研究符合國情及市場規律的長效機制，以促進房地產平穩健康發展，更因此而強調宏觀層面要管理好貨幣，微觀層面要信貸政策支持合理的買樓自住，並嚴格限制信貸流向投機炒樓，意味內地明年的信貸環境亦將難如今年般寬鬆。

另一邊廂，中國社科院昨天發佈2017年《經濟藍皮書》，預計明年全年經濟增長6.5%左右，較今年略減少0.2個百分點，又表示通脹壓力將逐漸顯現，CPI呈現逐季上揚趨勢，全年CPI為2.2%，較2016年增加0.2個百分點。

社科院亦指出當前應以「穩增長」為積極財政政策的核心目標，繼續以降低宏觀稅負為重心，加大積極財政政策實施力度。其對通脹的預期與政策立場進一步反映貨幣政策將逐漸從緊推進。

基於中經會對明年經濟政策的定調與社科院對明年經濟增長的預測，市場逐漸泛起中國經濟明年增長可能進一步放緩至6.5%以下的憂慮。今年中央政府高度重視防控金融風險及資產泡沫，確保不發生系統性金融風險，意味中央要更積極避免房地產市場出現泡沫，故貨幣政策不可過於寬鬆，亦因今年GDP增長基礎有一定程度由大幅增加的房地產銷售帶動，中央政府重申加緊調控房地產市場的立場，隨即引導市場憂慮未來經濟增長力度將受抑制。

（筆者為證監會持牌人士）

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

屏蔽問題及防刮擦，且外觀更為時尚，有潛力成為下一代主流手機外殼材料。當前手機金屬外殼的價格約為120元人民幣，但3D玻璃外殼加中框的售價可達到50美元左右，對毛利率及業績振作作用顯著。另外，3GPP已確定華為的Polar Code方案為5G控制信道編碼最終方案，集團與華為合作緊密，可望把握5G時代的發展先機。

估值方面，以12月19日收市價1.97元計，通達集團對應市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為14.26倍和2.66倍，考慮到盈利增長前景，估值並不算貴。集團持續受惠金屬外殼訂單增長，未來3D玻璃外殼產品也值得期待，加上集團為深港通標的，值博率高，投資者不妨在1.90元附近買入，目標價2.40元，止蝕1.75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）

證券 推介

雖然目前智能手機整體出貨量增速已明顯放緩，但由於手機換代周期較短，且產品升級速度很快，相關企業仍可保持較高增長。筆者在今年初及7月曾兩次推介過通達集團(0698)，因為其為內地消費電子產品外殼的行業龍頭之一，可受惠手機金屬外殼訂單快速增長，推介不久便觸及目標價，上月更升至2.45元的歷史高位。集團第三季收入增速明顯加快，未來發展空間大，且近日股價已跟隨大市明顯回落，不失為吸納良機。

據集團公佈的業績報告，截至2016年9月底，今年首三季集團收入按年增長約24.77%至53.88億元，其中第三季收入按年大增約49%，遠高於今年上半年12%的同比增速，表現理想。集團業績增長

主要來自手機業務，首三季集團向五大客戶的銷售額為35.4億元，佔總收入比約為66%。

當前金屬外殼已成為智能手機的標準配置，包括華為、OPPO及小米等手機製造商都採用了集團的金屬手機外殼。其中主要客戶華為及OPPO的手機出貨量增長穩定，加上市場上手機金屬外殼的佔比仍在提升，集團訂單可望保持增長。此外，集團生產的液態硅膠及精密橡膠壓模零件也已批量供貨，或可為業績帶來驚喜。

3D玻璃外殼產品可期待

此外，集團也在積極拓展3D玻璃業務，並擁有自主研发的3D玻璃技術。玻璃外殼能夠解決電磁



麒麟金融集團主席 兼董事總經理 曾永堅

