

潤燃深度調整 宜中線吸納

紅籌國企 高輪

張怡

人民幣兌美元中間價昨回調逾150點，上證綜指低開低走，曾跌穿3,100點，收報3,103點，跌0.49%。至於港股也持續走疲，收市報21,729點，跌104點或0.47%。而國指更退至9,283點收場，跌1%，表現跑輸大市。A+H股方面，京城機電A股(600860.SS)漲停，其H股(0187)則升3.15%。華潤燃氣(1193)自9月中旬創出29.3元的52周高位後，即轉入反覆尋底的行情，昨低見21.75元，乃6月28日下旬以來的低位，收報21.95元，跌0.05元或0.45%，至此回落幅度已達25%。潤燃主要在內地經營城市燃氣分銷業務，包括管道天然氣、液化石油氣、壓縮天然氣加氣站及瓶裝氣，以及一次過燃氣接駁業務等。截至2016年6月底，集團在內地22個省份營運224個城市燃氣項目，是中國燃氣用戶及接駁可覆蓋人口最多的燃氣企業，上半年銷氣量增長和業績表現均領先同業。潤燃今年上半年整體收入154.1億元，按年下跌1.2%，其中燃氣銷售118.2億元，按年下跌5.5%，佔整體收入76.7%；總燃氣銷量82.73億立方米，按年增15.3%，高於全國天然氣表觀消費量(當年產量加上淨進口量)增幅的9.8%；但銷氣量增幅未能抵消氣價下調的影響。為減低匯率風險，集團會繼續將外幣債轉換為人民幣債，減低人民幣貶值對盈利的影響。該股今年預測市盈率將降至13.8倍的較合理水平。趁調整期部署中線吸納，博反彈目標為50天線的24元，惟失守21元支持則止蝕。

中移反彈 購輪可掙17461

中移動(0941)昨收報81.85元，升1.55%，為少數逆市向好的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞銀購輪(17461)。17461昨收0.037元，其於明年4月18日最後買賣，行使價為83.88元，兌換率為0.01，現時溢價7%，引伸波幅24%，實際槓桿10.2倍。此證仍為價外輪(2.48%價外)，惟數據較合理，交投又屬同類股證最暢旺的，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨偏軟，上證指數兩連跌，險守3,100點，收逾一個半月新低，兩市成交持續縮減至3,844億元(人民幣，下同)。上證指數低開全日下跌，曾跌33點低見3,084點，臨收市前反彈，收報3,102點，跌15點或0.49%，成交1,716.12億元。深成指低開低走，最多跌79點低見10,204點，收報10,245點，跌37點或0.37%，成交2,127.7億元。

【投資策略】：各板塊個別發展，鋼鐵股跌勢較大，港口、鐵路基建股走強。臨近年底，資金面較為緊張，且近期金融監管明顯升級加碼，債券市場比較悲觀，對股市情緒衝擊較大，短期難以恢復，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，惟有水準只可小注博反彈，首個目標先看10天線，惟不宜過於進取入市。

AH股 差價表

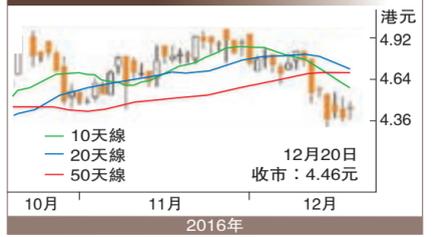
Table with columns: 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

智能電錶需求殷 威勝逆市看漲

韋君

威勝集團(3393)



尾數度逼近5元關，惟隨着消息淡化，獲利沽壓計數下始自該水平回落。

美股隔晚向好，這邊廂的港股昨日依然乏善足陳，連單計數再跌104點，收報21,729點，令跌市延至第4日，並再創5個月低位。雖然港股未止跌，惟部分個股抗跌力已現，就以威勝集團(3393)為例，便全日大部分時間報升，收報4.46元，升0.07元或1.6%，成交411萬元，交投雖疏落，但反映現水平的沽壓已收斂。威勝於月初公佈，奪得國家電網公司約57萬台智能電錶的合約，合約價值約為1.2971億元人民幣(約1.4574億港元)。此外，集團亦奪得約22,000台數據採集終端和集中器的合約，合約價值約為2,593萬元人民幣(約2,913萬港元)。目前，威勝於今年內已奪得國家電網公司集中招標累計價值約5.973億元(約6.9964億港元)的合約，於業內屬前列位置。現時內地對智能電錶的需求殷切，據估計，「十五」期間，國家電網將累計需用智能電錶20,470萬隻，每年平均需求4,094萬隻，年度投資額需逾100億元人民幣，除國家電網管理的新用戶外，尚包括建設保障房及因故障拉動的需求。基於需求強勁，威勝作為行業龍頭，未來的訂單前景也可樂觀。此外，集團亦響應國策，開始引入智能生產線及相關協作機械人生產，冀能藉此降低生產成本，提升毛利率及穩定產品質素。

三五」期間，國家電網將累計需用智能電錶20,470萬隻，每年平均需求4,094萬隻，年度投資額需逾100億元人民幣，除國家電網管理的新用戶外，尚包括建設保障房及因故障拉動的需求。基於需求強勁，威勝作為行業龍頭，未來的訂單前景也可樂觀。此外，集團亦響應國策，開始引入智能生產線及相關協作機械人生產，冀能藉此降低生產成本，提升毛利率及穩定產品質素。

部署分拆有利走強

另一方面，威勝曾於9月底發通告表示，正探索將水計量及數據採集終端業務於中國證券交易所建議分拆及獨立上市之可能性，將委任有關專業人士審視及建議有關建議分拆及獨立上市之可行性、架構及時間。受分拆消息刺激，該股於10月中及11月

農業板塊期待有利政策出台

美股隔晚在電訊股帶動下溫和上升，道指收報19,883，升40點。周二亞太區股市普遍偏軟，日股續受日圓跌至118而躍升0.53%，日經即19,500關。泰國、印尼股市跌0.57%至0.71%；馬元跌至18年新低，馬股持平。內地A股展開3,100攻防戰，上證指數曾低見3,085，尾市收報3,103，跌15點或0.49%。港股續弱勢，低開後曾反彈41點，高見21,874，惟午市淡友主導下，最多跌166點，低見21,667，尾市反彈力弱，收報21,729，跌104點或0.47%，成交537億元。匯豐(0005)完成回購跌近2%及中資金融股領跌，中移動(0941)則在尋底後反彈1.5%。大市已回落到自9月高位累計升幅的0.618調整水平，有短線技術反彈勢頭。

司馬敬

數碼收發站

期指市場昨主導大市走向，12月期指收報21,704，跌152點，成交8.43萬張，較恒指低水25點。1月期指則收報21,718，跌158點，低水9點，成交增至7,770張。恒指牛證的重貨區為21,500至21,900，涉逾6,000張期指，經周一、二探底，已令大量牛證變成廢紙，亦離大市接近完成尋底提供條件。過去一個多月匯豐得力於公司回購而連連反彈，但近日已自67.25元顯著回落，匯豐宣佈於12月19日再回購1萬股後，回購已完成，涉資25億美元(相當於192.5億港元)。上週中央經濟工作會議後，周一、二召開中央農村工作會議，國家主席習近平要求深入推進農業供給側改革，要求確保糧食安全。國務院總理李克強表示，加快現代農業建設，積極調整農業結構，發展多種形式適度規模經營。預料中央一號文件將公佈有利「三農」政策，農業板塊確有看頭。在2016年即將完結之際，油股宏華集團(0196)獲國企航天科工入股29.99%，透過大量配售新股方式，控股權變轉手。宏華以0.77元向航天科工及Jianhong 配售合共

21.14億股新股，集資淨額約16.17億元，當中航天科工認購16.06億股，佔擴大後已發行股本約29.99%，將成最大單一股東。由於以折讓價20.6%配股，股價高開低收，由0.97元急回至0.81元，以0.82元收市，急跌15%，成交3,460萬元，為十大跌幅之首。

時富金融收購存變數

講開又講，在12月31日作為控股權最後交易日的時富金融(0510)，昨日股價再下滑，收報0.335元，急跌5.6%，成交616萬元。在今年9月中，新恒基集團旗下恒億宣佈以7.65億元收購時富投資(1049)擁有的時富金融36.28%股權，每股作價0.51元，恒億提出有條件強制性現金要約，每股同為0.51元，完成後，時富投資僅持有時富金融4.06%股權。不過上述控股權交易的最後限期為12月31日，只餘11天，但從12月1日股價失守0.47元後，股價即拾級而落，昨天曾低見0.325元，收報0.335元，較收購價0.51元有達34.3%折讓，股價表現似乎已反映這宗交易順利完成的機會很微，要約收購或告吹。

港股 透視

港股續尋底 陷超跌狀態

12月20日。港股大盤繼續短期尋底的行情，恒指走了一波四連跌，再創四個月新低21,667。在短期累跌幅度已多的背景下，恒指短期技術性超跌狀態已見嚴重，其9日RSI指標已下跌至21.79的嚴重超賣區，但是資金是否在此階段就會大舉殺進，我們還是有一定的保留。周二已經持續下跌了有超過兩個月的中移動(0941)和友邦保險(1299)，就逆市上升了1.55%和0.11%，有跌不下的跡象。

目前，港股跌勢有進入了短期尋底最後階段的機會，但是以中期走勢來看，依然是未許過分樂觀的。總體上，港股仍處於中期弱勢，並且進行了有三個多月時間。恒指從9月和10月時的交易區間22,000至24,000，下放到11月時的22,000至23,000，並且在近日跌穿了22,000關口創出了4個月新低，進一步伸展了向下發展的主流趨勢。可以看到的是，港股大盤是一步一步下跌了，也說明了中期弱勢出現了深化加劇。因此，如果港股在成功找到了短期底部而展開跌後回升，也只能以技術反彈來看，更多的是低吸博反彈的交易機會，不宜過分看好。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

股市 領航

內地擴鐵路基建 中城軌值得留意

中國城市軌道科技(1522)主要從事設計、實施和銷售及維護用於公共交通及其他公司的網路及控制系統的應用解決方案，同時亦有向通訊運營公司提供租賃民用通信傳輸系統，為唯一能同時在路網層面及線路層面全方面提供信息化系統應用解決方案及運營維護服務的香港上市公司。集團於上半年，集團的營業額為1.28億元，同比减少13%，當中佔總營業額42.6%的系統整合收入為5,467萬元，同比减少42.5%，而佔總收入37.7%的租賃收入則增加86.3%至4,837萬元。期內股東應佔溢利

滬深股通 策略

資金面趨緊 A股短期走弱

今天為中國傳統二十四節氣的「冬至」，所謂冬大過年，相信家家戶戶準備過冬慶節的心神，會令投資市場的氣氛相對偏向冷靜。此外，隨著冬至來臨，亦代表社會民間開始準備備將來臨的新歲，市場對現金需求將有增無減，將令資金面趨緊的狀況加劇。近日內地「錢荒」的形勢呈日益嚴峻的趨向，流動性除受歲末傳統因素所擾動外，亦因人民銀行近期持續採取鎖短放長的資金投放策略，再加上前者近日正式把金融機構表外理財納進宏觀審慎評估體系(MPA)，此舉將會削弱金融機構表外賬的活動能力，短期內勢令市場資金面更趨向收緊。人行正式將商業銀行表外理財從明年第一季起納入廣義信貸目標範圍，即是把MPA管理的口徑進一步擴大，並同時要求商業銀行於年末保持表外理財業務平穩有序地增長，避免沖時點行為，意即正式加強對銀行表外賬投資活動的規管。筆者相信人行這項新政策是回應「中經會」近期強調來年要把防範金融風險放在更加重要的位置，亦反映人行短期內的貨幣政策亦易鬆難緊。儘管人行為應付年末資金面一般趨緊的環境，而分別於上周五展開3,940億元人民幣的中期借貸便利(MLF)及連續六個工作天通過公開市場操作實現淨投放，但暫時似乎未能有效舒緩流動性日益緊張的情況。上海銀行間同業拆放利率(SHIBOR)已連續六天全線上升，隔夜、7天及3個月Shibor皆分別上升約1點子至2.345%、2.5375%及3.204%水平。

導致流動性近期趨緊的其中一項主要原因為：在人行通過相關措施的引導下，金融機構被迫持續去槓桿，令市場資金繼續抽緊。金融機構面臨年末MPA考核以及流動性覆蓋率披露的壓力，普遍對短錢需求較多，惟人行持續鎖短放長的流動性投放，勢將令未來一、兩周資金供需矛盾更為激烈，對短期A股走勢不利。(筆者為證監會持牌人士)

黃敏碩

康證及 康宏資產管理董事

(筆者為證監會持牌人士)

信軟件股份有限公司組成聯營，中標北京地區以外的成都地鐵線網指揮工程設備採購、系統集成及服務項目，除可令集團的業務範圍進一步拓展至北京以外的其他省市外，更可提升在業內的競爭力，有利於未來爭取更多合約合同。受惠中央加強鐵路基建投資，於今年首10個月全國鐵路固定資產投資完成6,234.49億元人民幣，同比升9.8%，高於GDP增長，加上於下半年起，中央投放於鐵路基建項目上的投資明顯加快，由首5個月的每月平均400億元人民幣，大幅增加至往後數月的逾800億元人民幣，集團有望從中得益，股份值得留意。本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)