



紅籌企 高輪 張怡

啤酒股抗跌 青啤趁低撈

人民幣兌美元中間價小幅上調54點子，上證綜指收報3,140點，微升0.07%。至於港股表現則較遜色，在大部分藍籌股錄得跌幅下，近低收21,636，跌174點或0.8%。

青島啤酒(0168)在昨日弱市下的抗跌力亦佳，在造出29元的逾1個月以來低位後，曾走高至29.6元，最後平收29.35元。

不過，據相關的資料顯示，內地於今年8月啤酒產銷量增長4.1%，結束了連續20個月的下滑，9月再次出現增長，預示調整期已接近尾聲。

就股價表現而言，受到上半年業績未如理想影響，加上有出行報告唱淡，致令期間持續受壓，但第三季表現已明顯擺脫弱勢。

友邦逆市穩 購輪揀15188

友邦保險(1299)昨逆市靠穩，收報44.1元，升0.11%，表現跑贏大市。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞銀購輪(15188)。

滬深股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨個別發展，兩市成交萎縮縮7%至3,971億元(人民幣，下同)。上證指數低開後曾低見3,126點，尾市靠穩，收報3,139點，升2點或0.07%。

【投資策略】：有色金屬、金融及房地產等股份下跌；國企混改概念龍頭股聯通、同具混改概念的石油和電力股走強。

AH股 差價表

Table with 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

多元策略 中通服逢低吸納

美股道指隔晚跌33點，收報19,942點，屬大漲小回格局。反觀這邊廂的港股，昨日卻弱勢畢呈，出現低開低走的行情。

電訊設備的中國通信服務(0552)早市曾搶高至4.88元，但最後以近低位的4.75元報收，倒跌0.09元或1.86%。

中通服控股股東為中國電信集團。集團業務主要為電訊運營商提供專門電訊支撐服務，現時包括中國電信(0728)、中國移動(0941)和中國聯通(0762)等

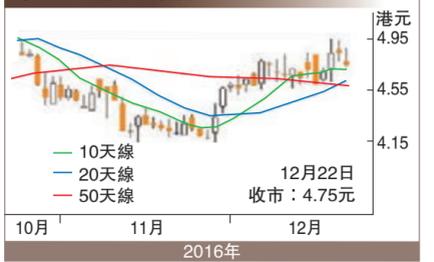
三大內地電訊運營商均為其客戶。此外，集團亦為中電信設備生產商及大型企業提供服務。

業績方面，截至今年6月底止，中通服上半年營業額421.76億元(人民幣，下同)，按年增12.3%；整體毛利53.92億元，升4.2%，惟毛利率下降1個百分點，至12.8%。

受惠國家推動訊息產業化

內地全力推動訊息產業化，推出「互聯網+」、「智慧城市」及「一帶一路」等政策，中通服作為傳統的大型國企，可望在取得內地政府項目上續擁

中國通信服務(0552)



有優勢。野村國際在剛發表的研究報告中指出，料未來兩年中通服複合盈利年增長14%，因受惠多元策略，擴大業務基礎，來自非經營者業務增長強勁。

港股低迷 北水撈內銀

美股隔晚未克二萬大關而反覆低收，道指跌33點，收報19,942。周四亞太區股市幾全線下滑，以兩印跌逾1%及台股跌0.93%、港股跌0.8%較差勁。

數碼收發站

期指市場在长假前續積極轉倉，12月期指收報21,615，跌223點，成交合約達9.9萬張；1月期指收報21,628，跌217點。

內地國海證券就假印章簽署債券協議事件引發的債市風波迅速平息，在國海涉及債券額不超過165億元人民幣。

期指市場在长假前續積極轉倉，12月期指收報21,615，跌223點，成交合約達9.9萬張；1月期指收報21,628，跌217點。

內地國海證券就假印章簽署債券協議事件引發的債市風波迅速平息，在國海涉及債券額不超過165億元人民幣。

匿名沽空報告「無王管」

內地A股市場回穩，北水則趁港股超跌積極撈貨，滬港通的港股通有13.43億元人民幣淨流入。

豐(0005)則有1.3億沽貨淨流出。

在弱市氛圍下，個股續有表現，反駁匿名沽空報告的中國信貸(8207)繼周三復牌急彈22%後，昨天再抽升3.4%，收報0.90元。

在弱市中，消費股相對抗跌，蒙牛乳業(2319)、合生元(1112)尾市均明顯收窄跌幅。

股透視

12月22日。港股大盤稍稍彈了一天後，又再受壓，恒指進一步下探至21,600元水平。

尋底的格局走勢。在不明朗因素持續困擾下，加上聖誕新年假期氣氛趨濃，資金趁低入市的積極性依然疲弱。

恒指出現平開低走的行情，在盤中曾一度下跌215點低見21,595，再創5個月新低。

好淡離場 短期大市波動企穩

恒指出現平開低走的行情，在盤中曾一度下跌215點低見21,595，再創5個月新低。

盈利好轉 玖紙續看好

紙價的升幅及頻密程度皆超預期，其中玖龍紙業(2689)在11月份每噸包裝紙的加價幅度介乎500元至600元人民幣。

除了行業的供需關係持續好轉外，玖紙自身亦積極減低其外匯風險。

我們維持對玖紙的正面看法，並認為雖然其股價在過去6個月已累升27%，但公司的估值重估仍未完結。

香港寬頻料受惠OTT發展

香港寬頻(1310)主要在本港從事提供光纖高速寬頻服務。截至2016年8月31日止年度，集團的住宅分部收益按年增長3%至18.15億元。

證券分析 民信證券

紙價的升幅及頻密程度皆超預期，其中玖龍紙業(2689)在11月份每噸包裝紙的加價幅度介乎500元至600元人民幣。

我們維持對玖紙的正面看法，並認為雖然其股價在過去6個月已累升27%，但公司的估值重估仍未完結。

我們維持對玖紙的正面看法，並認為雖然其股價在過去6個月已累升27%，但公司的估值重估仍未完結。

企業方面，因完成收購新世界電訊而錄得其5個月的業績，故分部收入按年增長70%至8.11億元；ARPU則按年增

金利豐證券 研究部執行董事 黃德凡

住宅戶市佔4成 近86萬戶

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)