紅籌國企 窩輪　　張怡

消息正面 中遠海控彈力強

受惠內銀及內險股造好帶動，上證綜指走高至3,417點報收，升9點或0.27%。至於這邊廂的港股也在中資金融股領漲下反彈，恒指曾高見28,494點，升292點，最後以28,439點報收，仍升236點或0.84%，成交增至近千億，達998億元。內銀及內險股成為支撐大市的動力所在，當中又以工行升4.07%最突出。

航運股的中遠海控(1919)表示正籌劃非公開發行A股，股價也見發力，以近全日高位的4.49元報收，升0.34元或8.19%，成交顯著增至4.4億元。據富瑞發表研究報告指，中遠海控正在籌劃非公開發行股份，預料可透過A股集資22億美元（相當於約147億元人民幣）。該行維持對中遠海控H股「買入」評級，目標價4.9元。

另一方面，集團繼較早前舉行股東特別大會表決收購東方海外(0316)獲通過後，日前又通過美國反壟斷改進法的先決條件。不過，交易仍須通過中國商務部及歐盟委員會反壟斷審查，以及發改委等內地部門批准。業績方面，集團之前曾發盈喜，預計至9月止九個月業績將較去年同期扭虧為盈，實現歸屬於股東的淨利潤約27億元人民幣，相對2016年同期虧損約為92.2億元人民幣。

中遠海控基本因素續改善，股價昨日又在成交配合下，突破過去一個月以來高位阻力的4.45元，有望延續反彈，目標仍看52周高位的5.59元，惟失守4元支持則止蝕。

騰訊買盤勁 可吼購輪12287

騰訊(0700)分拆的閱文集團(0772)已展開招股活動，多間證券行出現市民到場排隊開戶認購的久違場面。作為母公司的騰訊可望從分拆閱文中得益，該股昨收報347.8元，升0.8元或0.23%，成交56.15億元，續為港股最大成交金額股份。根據港股過去五日認股證資金流向顯示，有8,974萬元資金流入騰訊購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若繼續看好騰訊後市表現，可留意騰訊法興購輪(12287)。12287昨收0.149元，其於明年4月2日最後買賣，行使價391.28元，兌換率為0.01，現時溢價16.79%，引伸波幅32.8%，實際槓桿7.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日互有升跌，滬指續升創22個月高位。滬指早盤低開後在銀行、旅遊等板塊的帶動下持續升勢，高見3,421點，並以3,416.81點報收，升9.25點或0.27%，成交2,123.77億元(人民幣，下同)。深證成指則跌16.76點或0.15%，收報11,444.52點，成交1,284.52億元。滬深300指數收報4,021.97點，升28.39點或0.71%，成交1,529.75億元。創業板指跌0.76%，收報1,896.22點。

貴州茅台盤中曾高見655元新高價，收盤649.63元，升7.36%，過去兩日大漲14.84%，市值已突破8,000億元，帶動白酒板塊再度拉升。

【後市預測】：白酒、銀行、高送轉居板塊漲幅榜前列；物流、煤炭開採、鋼鐵居板塊跌幅榜前列。貴州茅台最高突破655元，為價值投資樹立了很好的典範。現在存量資金分兩塊，一塊長期躲在類似貴州茅台這樣的績優股裡，大盤好的時候往上面推推，大盤不好的時候在下面守守，每天的行情不顯眼，但一段時間後累計漲幅倒也可觀。這樣的股票有很多，各行業中的龍頭公司、市值大、業績好的股票不少都走出類似茅台的走勢。另一塊資金則每天忙個不停，從這個題材到那個故事，折騰出大量「一日遊」的個股行情。現在的問題是不論哪一類資金都吸引不了增量資金加盟，因此市場始終是存量資金的博弈和自娛自樂。看來這種情形還得延續下去。　■綜合報道

AH股 差價表　　10月27日收市價　　*停牌

人民幣兌換率0.85243 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.73	23.00	82.47
山東墨龍	0568(002490)	1.40	5.03	76.27
浙江世寶	1057(002703)	3.41	11.44	74.59
京城機電股份	0187(600860)	2.20	7.30	74.31
天津創業環保	1065(600874)	5.04	16.17	73.43
上海電氣	2727(601727)	3.65	8.70	64.24
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.78	8.60	62.53
中石化油服	1033(600871)	1.36	3.06	62.11
中遠海發	2866(601866)	1.79	3.91	60.98
安徽皖通高速	0995(600012)	6.08	13.25	60.88
大連港	2880(601880)	1.37	2.94	60.28
南京熊貓電子	0553(600775)	5.20	10.34	57.13
中國中冶	1618(601618)	2.59	5.14	57.05
山東新華製藥	0719(000756)	9.68	18.77	56.04
北京北辰實業	0588(601588)	2.96	5.72	55.89
大唐發電	0991(601991)	2.61	4.46	50.12
中國東方航空	0670(600115)	4.07	6.83	49.20
中煤能源	1898(601898)	3.63	5.96	48.08
中海油田服務	2883(601808)	6.78	11.08	47.84
中國石油股份	0857(601857)	4.98	8.12	47.72
兗州煤業股份	1171(600188)	7.68	12.33	46.90
鄭煤機	0564(601717)	4.45	7.11	46.65
海信科龍	0921(000921)	10.20	16.16	46.20
中國交通建設	1800(601800)	9.83	15.29	45.20
金隅股份	2009(601992)	3.92	6.02	44.49
中國南方航空	1055(600029)	5.79	8.55	42.27
四川成渝高速	0107(601107)	3.14	4.62	42.06
廣汽集團	2238(601238)	19.82	28.70	41.13
江西銅業股份	0358(600362)	12.66	18.18	40.64
洛陽鉬業	3993(603993)	5.06	7.26	40.59
中國中車	1766(601766)	7.56	10.68	39.66
金風科技	2208(002202)	10.36	14.60	39.51
東方電氣	1072(600875)	7.81	10.82	38.47
紫金礦業	2899(601899)	2.71	3.72	37.90
中國中鐵	0390(601390)	6.62	8.98	37.16
華電國際電力	1071(600027)	3.25	4.35	36.31
上海石油化工	0338(600688)	4.76	6.30	35.59
東江環保	0895(002672)	12.48	16.43	35.25
華能國際電力	0902(600011)	5.22	6.87	35.23
晨鳴紙業	1812(000488)	14.16	18.43	34.51
白雲山	0874(600332)	24.40	31.71	34.41
中國國航	0753(601111)	7.14	9.21	33.92
上海醫藥	2607(601607)	20.45	26.30	33.72
中聯重科	1157(000157)	3.76	4.66	31.22
中信銀行	0998(601998)	5.12	6.33	31.05
中集集團	2039(000039)	15.56	18.92	29.89
中興通訊	0763(000063)	24.75	30.08	29.86
新華保險	1336(601336)	50.40	60.90	29.45
中國鐵建	1186(601186)	9.93	11.99	29.40
深圳高速公路	0548(600548)	8.18	9.87	29.35
長城汽車	2333(601633)	10.28	12.36	29.10
海通證券	6837(600837)	12.60	14.71	26.98
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.66	4.27	26.93
中國人壽	2628(601628)	25.65	29.46	25.78
中國神華	1088(601088)	18.68	20.73	23.19
民生銀行	1988(600016)	7.51	8.19	21.83
中國太保	2601(601601)	38.45	41.52	21.06
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.59	4.95	20.96
復星醫藥	2196(600196)	38.75	41.52	20.44
交通銀行	3328(601328)	6.04	6.27	17.88
中國石油化工	0386(600028)	5.65	5.86	17.81
青島啤酒股份	0168(600600)	31.75	32.80	17.49
建設銀行	0939(601939)	6.99	7.15	16.66
中信証券	6030(600030)	17.58	17.85	16.05
農業銀行	1288(601288)	3.69	3.72	15.44
中國銀行	3988(601988)	4.06	4.02	13.91
工商銀行	1398(601398)	6.39	6.18	11.86
鞍鋼股份	0347(000898)	6.84	6.44	9.46
比亞迪股份	1211(002594)	69.20	65.13	9.43
中國平安	2318(601318)	68.75	63.97	8.39
招商銀行	3968(600036)	31.55	28.14	4.43
濰柴動力	2338(000338)	8.99	7.94	3.48
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.00	10.14	−0.88
海螺水泥	0914(600585)	33.00	26.00	−8.19
東北電氣	0042(000585)	1.91	*	–
中船防務	0317(600685)	13.62	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.67	*	–
中遠海能	1138(600026)	4.61	*	–
中遠海控	1919(601919)	4.49	*	–
中國鋁業	2600(601600)	6.35	*	–
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	–

板塊透視　　耀才證券研究部高級分析員 譚智樂

商品價俏 有色金屬板塊看高一線

今年2017年環球股市造好，恒指年初至今升幅接近30%，主要受惠環球經濟面改善，美國上半年GDP增長達3.1%，預料全年經濟增長將會維持3%以上；至於內地首三季GDP按年上升6.9%，高於市場預期6.5%的經濟增長目標。

從另一個角度去看，內地9月的進口增速遠快於出口，進口產品中，大宗商品進口需求十分顯著，商品進口強勁預示年底前內地經濟活動仍會十分旺盛。在中國商品大買家胃納不斷增加下，鋼價、鐵礦石價格及多種工業用金屬價格有望持續造好。

事實上，內地企業在利潤層面上亦有不俗表現，據國家統計局公佈，今年8月份全國的工業企業利潤總額達6,720億元人民幣，按年增長24%，增速比7月份加快7.5個百分點。企業盈利復甦主要是來自商品市場回暖，內地供給側改革令包括銅、鐵、鋁、煤等商品價格顯著上升，相關企業可因而調升產品價格，帶動盈利回升。同時，由於企業經營現金流改善，還款能力亦因此增強，國企配合國家政策去槓桿削債，債務負擔減少，亦成為推動盈利的主要動力。

洛鉬中鋁江銅持續看好

股份表現當中，洛陽鉬業(3993)股價表現最亮麗，年初至今升逾1.8倍，主要受惠鈷價急升，LME鈷價於年初至今大升85%。電動車行業發展刺激相關金屬需求，市場估計電池產量在2016至2020年間錄得31%之年複合增長率，上游產業將會是最大贏家，鈷於市場上將維持供應緊張，相信洛鉬於後市將有望維持強勢。

鋁行業方面，中國鋁業(2600)及俄鋁(0486)兩者股價今年分別上升109%及64%，表現同樣跑贏大市，主要受惠內地今年於7至8月份在山東省淘汰近400萬噸電解鋁落後產能，導致鋁行業供應緊張，年初至今鋁價上升22.8%。由於鋁行業產能過剩之問題已大幅改善，上述兩間公司的氧化鋁產能利用率高達95%，整體供應緊張，將會為鋁價帶來重大支持。

銅價方面，內地銅價今年上升16%，表現雖遜於上述有色金屬價格，但內地銅價已升至近三年高位。因此筆者仍然看好銅價前景，主要是未來幾年新銅礦供應有限，而內地銅庫存跌至近歷史低水平，以及全球銅庫存自今年高峰回落23%等，將仍可利好短期銅價表現。因此，即使江西銅(0358)股價年初至今跑輸大市，僅升約20.8%，但在銅價追落後之因素帶動下，筆者仍看好股價後市之表現。　本欄逢周六刊出

(筆者為證監會持牌人，並未持有相關股份)

數碼收發站

北水45億湧入 狂掃工行

美股再受企業績佳而回升71點，道指收報23,400點。周五亞太區股市普遍上升，日股急升1.24%，攀上22,000關，創21年新高，港股升0.84%，而星、馬、泰升0.42%至0.90%。內地A股持續上升，上證指數升0.27%，收報3,417。港股顯著回升，高開130點後受內銀、內險、AI概念股挺升下，恒指最多升292點，並以28,439近高位收市，全日升236點，成交增18%，達998億元。恒指昨天一口氣收復10天線(28,419)、20天線(28,313)，顯示近日兩度下至跌28,100水平已獲承接，期指大戶壓市轉倉已完成，有望在下周延續回升走勢，北水狂吸的工行(1398)急升，明顯偷步炒下周一季績放榜。　■司馬敬

歐洲央行明年1月起買債規模由600億歐元減至300億歐元，但延長買債九個月，至2018年9月，股市有正面回應。美股周三急跌逾百點後，迅即在周四止跌回升71點重上23,400水平，顯示美股在季績理想下仍處大漲小回走勢。據統計顯示，企業第三季業績已公佈了一半，目前74%的企業財報都超出分析師的預期，比前四季的72%平均還高。至於第三季的整體營業利潤增長為5.3%，較前兩季的雙位數百分比增長為低。

美GDP勝預期 通脹仍低企

美國經濟增長表現比預期理想，第三季GDP初值按年增3%，高於市場預期的2.5%，惟增速較第2季放緩0.1個百分點。美國政府說，不可能估算颶風哈維及艾爾瑪對第三季經濟造成的整體影響，初值數字反映風災對私人固定資產造成1,210億美元損失，對政府固定資產亦帶來104億美元的損失。

另一方面，美國第三季消費者支出(PCE)初值增長2.4%，增速較第2季的3.3%有所放緩，受颶風吹襲拖累，而消費對經濟貢獻多達三分之二以上。第三季個人消費支出物價指數初值升1.5%，升幅高於預期。核心PCE物價指數初值亦升1.3%，符合市場預期。

最新的美國數據反映經濟復甦動力持續，通脹低企未有明顯改善，但無礙聯儲局12月加息，美元指數在數據公佈後升穿95關，而對股市持續有正面影響。

期指續高水 好友大戶佔上風

回說股市，期指下周一結算，昨天為大戶轉倉高峰日，過去兩天「壓市」，大戶以28,200水平建倉。昨天10月期指收報28,433，升163點，低水6點，成交合約11.5萬張。11月期指則以28,427收市，升162點，續高水12點，成交合約增至8.11萬張。11月期指連續兩日高水，顯示大戶在「壓市」轉倉後，好友大戶佔上風。

昨天港股急反彈，北水動力足，滬深合共有38.55億元人民幣淨流入港股，相當於45億港元，其中滬水有28.12億元（人民幣，下同）掃貨，並主要集中四大股份，最矚目者為工行，有12.1億元淨買入；建行(0939)有4.29億元、平安(2318)有3.04億元、匯豐(0005)有3.1億元，四股合共淨買入達22.53億元，相當於滬水淨流入的八成。至於深水則有10.43億元淨流入，主力吸工行佔1.1億元、中芯(0981)佔0.45億元、宇華教育(6169)佔0.75億元、平安佔0.84億元。

在建行首三季多賺3.82%、業績比預期好下，未放榜的工行、中行(3988)亦成為資金追入目標，建行急升3.25%，收報6.99元(港元，下同)，成交35.59億元。工行在北水力吸下，更大升4.07%，收報6.39元，成交達36.15億元。中行升3.05%，收報4.06元，成交16.33億元。工、中、建三行合共推升恒指163點，佔昨日236點升市達68%，為近年少見。即工行共獲13.2億元淨流入。

港資北上則以回吐為主，滬股淨流出9,000萬元(人民幣，下同)，深股淨流入1.67億元。其中貴州茅台(600519.SH)昨日創新高，港資大回吐，淨流出4.64億元。

港股透視

內銀內險撐市 手機汽車股集體跌

葉尚志
第一上海首席策略師

10月27日。港股大盤出現反彈，在內銀股和內險股領漲下，恒指上漲超過200點、回升至10日線28,415以上，而國指更是上升至11,644收盤，率先再度創出收盤價新高。然而，前期熱點股如手機相關股、汽車股以及內房股等等，繼續出現集體回壓。在大盤漲、前期熱點退的情況下，似乎盤面正處於擠壓分化的過程中，市場氣氛可能會因此而受到影響，但是，在基本面和流動性未有出現大問題的形勢下，對後市可以維持正面態度，而現時更多的是要注意節奏、選股，以及倉位配置。走勢上，恒指的短期支持位仍見於28,095，宜守穩其上，否則將形成反覆向下的趨勢，將加劇目前已出現了的盤面擠壓分化情況。

沽空率升至12.69%

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升293點高見28,494，重越10日線以上，建設銀行(0939)和中國人壽(2628)公佈第三季業績後走高，帶領內銀股和內險股整體上漲，是推動大盤的主力。恒指收盤報28,439點，上升236點或0.83%；國指收盤報11,644點，上升197點或1.72%。另外，港股主板成交金額進一步回升至998億多元，而沽空金額也同步增加至126.6億元，沽空比率升至12.69%，是近期的最高水平，持續了一段時間的好淡對戰，該已進入短期決勝負關鍵時刻。至於升跌股數比例是734：888，日內漲幅超過10%的股票有19隻，而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

平安招行齊創新高

受到三季報表現理想的刺激帶動，內銀股和內險股出現全面放量上升。其中，建行漲了3.25%、工行(1398)漲了4.07%、中國平安(2318)漲了2.23%、中國人壽漲了2.8%，這四隻中資金融股都打進了最大成交榜的前五，資金有繼續流入內銀股和內險股的跡象。

連續第二日創出新高的龍頭股中國平安，收盤後公佈今年首3季純利有663.18億元人民幣，按年增長17.4%，業績表現理想，有望對股價帶來進一步推動。而招商銀行(3968)，漲了2.43%至31.55元收盤，也創出了新高。

內銀股和內險股，有延續本月初向上突破領漲的走勢，是推升大盤的主力，但是未能改變盤面擠壓分化的狀態，前期熱點股板塊出現了大面積集體逆市下跌。正如我們早前指出，一些前期漲幅巨大、已超前透支了潛在利多的，如手機相關股、汽車股以及內房股等等，普遍在10月份均未能跟隨大盤再度向上突破，而目前更成為了市場擠壓的對象。手機相關股方面，比亞迪電子(0285)跌6.23%、丘鈦科技(1478)跌7.42%、舜宇光學(2382)跌2.31%。汽車股亦全面下挫，吉利汽車(0175)跌3.57%、華晨中國(1114)跌3.8%、正通汽車(1728)跌8.98%。

內房急跌毋須過分看淡

至於內房股方面，融創中國(1918)跌5.48%、碧桂園(2007)跌4.94%，龍光地產(3380)跌5.18%。總體上，這些股份板塊目前的下跌，估計是因為前期股價漲幅過大需要擠水分，在他們的基本面未有出現太大改變之前，毋須過分悲觀看淡，可以候低吸納來應對。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

建設銀行(0939)

工商銀行(1398)

行業分析　　工銀國際研究部 羅藝鑫

全球奢侈品市場 中國消費者貢獻大

中國消費者在過去十年是全球個人奢侈品銷售增長的主要動力。根據麥肯錫的市場調查，全球個人奢侈品市場的銷售額於2008-2016年複合增長4%，而來自中國消費者的貢獻達到17%的年複合增長率。

2025年料貢獻率升至44%

雖然全球經濟在2016年有所放緩，但這些消費者對於全球個人奢侈品銷售額的貢獻高達32%，較2008年的12%大幅提升。展望未來，受到收入增長、富裕家庭數量增加以及更加便利的奢侈品購物管道等趨勢的帶動，中國消費者仍會是奢侈品消費的主要增長動力，預計到2025年，其對全球個人奢侈品銷售的貢獻率將達到44%。

中國政府和奢侈品公司過去幾年從多個方面吸引中國消費者在本國購買奢侈品。例如政府在2015年降低化妝品進口關稅；2016年了新增19個免稅港以及增加免關稅的產品種類和額度。與此同時，奢侈品公司積極擴張中國內地市場，其商店數量在2008-16年間共增加3.3倍。這些措施對於吸引消費者更多在內地消費起到了一定的作用，越來越少中國消費者可以忍受內地較境外店產品約20%的價格上浮(而在2012年時還有60%消費者可以忍受)。

三成富裕者偏好境外購買

然而，價格不是消費者選擇購買地點的唯一考慮因素，特別是相對更加富裕的階層。仍有30%的富裕消費者偏好境外購買奢侈品，因為他們不滿意內地門店所提供的產品品類、店內購物體驗和客戶服務。因此從消費金額來看，中國消費者的奢侈品消費中，約四分之三發生在境外，較2008年的約三分之二有所上升。

本欄逢周六刊出