

紅籌國企 窩輪

張怡

油企增投資 中海油服看漲

上證綜指昨近平開後，曾升穿3,400關，高見3,410點，收報3,396點，微升3點。至於港股更顯著走高至28,594點報收，升349點或1.23%，成交增至1,102億元。港股升勢擴大，中資股也不乏炒作熱點，尤其是內險股升勢最見全面，中國人保(1339)及中國財險(2328)均漲逾8%，而龍頭的國壽(2628)亦漲達7%。

早前主要產油國皆支持延長減產協議，刺激油價反覆走高，紐約12月期指連升4日後，昨日亞洲及歐洲時段進一步造好，已升穿4月12日以來高位的55.02美元，高見55.22美元。國際油價已由年中的低位逐步回升，加上今年全球經濟同步復甦的情況是十年以來未見，有望刺激油企增大資本開支，仍落後的油服企業業績料有改善空間。中海油服(2883)昨收7.02元，升0.11元或1.59%，現價已企於多條重要平均線之上，可續加留意。

受累油價於低位徘徊，中海油服第三季續錄得虧損，不過較去年同期收窄至1.46億元(人民幣，下同)，去年同期則虧損90.9億元。值得一提的是，集團今年第一季虧損約5.5億元，第二季盈利約1.75億元，換言之第三季盈利2.24億元，為連續兩季錄得盈利。集團前三季度收入按年增長8.8%至117.6億元，而經營活動現金流大增十倍至11億元，反映市場環境及企業營運逐步走出低迷。中海油服現價市賬率0.86倍，估值具吸引。上望目標為52周高位的8.53元(港元，下同)，惟失守50天線支持的6.77元則止蝕。

中行博反彈 購輪吼15586

港股昨日顯著反彈，惟多隻內銀股則逆市走疲，當中中國銀行(3988)連跌第3日，收報3.87元，再跌0.02元或0.51%。儘管中行連日回軟，惟過去一日認股證資金流入數據顯示，有961萬元資金流入中行購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若看好該股後市反彈走勢，可留意交投較暢旺的中行中銀購輪(15586)。15586昨收0.092元，其於明年1月18日最後買賣，行使價4.098元，兌換率為1，現時溢價8.27%，引伸波幅24.1%，實際槓桿14倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市互有升跌。滬指延續強勢震盪態勢，收盤微揚0.08%，報3,395.91點，成交2,320億元(人民幣，下同)，盤中圍繞3,400點整數關口展開激烈爭奪。深證成指收盤11,350.32點，下跌0.15%，成交2,499億元；滬深300指數3,996.62點，下跌0.25%，成交1,665億元。滬深兩市合計成交4,817億元，行業板塊漲跌互現。

【後市預測】：半導體行業表現強勢，高送轉、次新股等題材活躍；港口航運、上海自貿區等指數跌幅居前。除此之外，盤面的一大亮點還在於中字頭股票的強勢，中國國航、中國人壽、中國建築、中國中鐵等均有不俗表現。通過A股近期行情走勢能夠判斷，市場的關注點依舊在盈利預期，而高景氣度行業能夠為上市公司提供較好的未來業績保障。

滬深300指數日K線圖。今日股指高位震盪，多空主力爭奪比較激烈，成交量略有放大，預計短線震倉洗盤後，中線有望繼續向更高點邁進。 ■大唐金融集團

股市縱橫

港股昨高開高走，午後更是愈升愈有，連單計數升349點或1.23%，報28,594點，成交增至1,102億元。大市在11月首個交易日即有好表現，多隻龍頭股更強勢破頂，尤其是股王騰訊(0700)走高至360元報收，升10.2元或2.92%，成交達78.43億元。騰訊強勢造好，對科網股也有正面的推動作用，其中剛派發第三季成績表十分對辦的ASM太平洋(0552)，走高至116.7元報收，升3.2元或2.82%，成交稍增至7.1億元。

ASM太平洋主要從事設計、製造及銷售半導體工業所用之器材、工具及物料，以及表面貼裝技術配置機。截至今年9月底止首9個月，收入創新高達17.1億美元，按年增加23.9%。盈利為23.4億港元，包括因

計劃回購7.8億元股份

至於集團第三季收入創新高達6.54億美元，較去年同期及前一季度分別增加21.8%及15.5%。盈利為港幣8.628億元，較去年同期及前一季度分別增加49.3%及14.9%，如2017年第一季度盈利不包括上述非現金議價收購收益港幣10.8億元，盈利創季度新高。

張士平3億掃貨 宏橋連日反彈43%

數碼 收發站

美股隔晚三大指數續小幅上升結束10月市，納指續創新高，收報6,728；道指收報23,377，升29點。道指10月份大升4.3%，連升七個月。周三亞太區股市普遍上升，以日股大升1.86%、韓股升1.31%、港股升1.23%、印度升1.18%最為突出。內地A股續微升，上證指數收報3,396，升3點。港股高開142點後，在騰訊(0700)、科網股及內險股急升下，衝上28,606，最多升360點，並以28,594收市，升349點，成交增至1,102億元。恒指昨天在大成交下顯著拋離10天線(28,339)、20天(28,419)，顯示近日兩度整固至28,100水平已完成調整重拾升勢，有力向28,800推進。 ■司馬敬

在美國聯儲局新任主席料由鮑鮑威爾接任的憧憬下，加上美科技股季績理想、稅改利好氛圍下，美股迭創新高；而亞洲這邊廂，在安倍強勢連任將延續超量寬下，日股昨天大升408點，衝上22,420水平，再創21年新高。至於韓股在中韓領導人下周會晤有望改善關係下，韓股急升上2,556新高水平；印度

美股隔晚三大指數續小幅

上升結束10月市，納指續

創新高，收報6,728；道指收報23,377，升29點。道指10月份大升4.3%，連升七個月。周三亞太區股市普遍上升，以日股大升1.86%、韓股升1.31%、港股升1.23%、印度升1.18%最為突出。內地A股續微升，上證指數收報3,396，升3點。港股高開142點後，在騰訊(0700)、科網股及內險股急升下，衝上28,606，最多升360點，並以28,594收市，升349點，成交增至1,102億元。恒指昨天在大成交下顯著拋離10天線(28,339)、20天(28,419)，顯示近日兩度整固至28,100水平已完成調整重拾升勢，有力向28,800推進。 ■司馬敬

股市亦創33,604新高。在多個市場紛創新高下，港股昨日發力追升，總算跟上環球升市氛圍。

騰訊開枝散葉 概念無窮

騰訊昨大升10.20元或2.9%，以360元近高位收市，再創歷史紀錄，動力除了旗下閱文(0772)招股超購623倍凍資

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

騰訊創新高 期待大市戰高位

11月1日。在權重股騰訊(0700)和內險股的領漲下，港股大盤出現跌後回升的走勢，恒指漲了有接近350點，上試至28,600關口水平。事實上，權重指數股大多已發出了三季報，估計現時市場焦點將會落在本月中發季報的騰訊身上。

目前，騰訊向上突破維持了四周的窄幅徘徊格局，股價創出了360.4元的歷史新高，相信情況對大盤可以構成維穩推動作用，而市場能否有更多的指數股跑出來創新高，將會是恒指能否升穿短期頂位28,799的關鍵。

恒指出現高開高走，在盤中曾一度上升361點高見28,607，並且以接近全日最高位來收盤，騰訊出現逼空拉漲，內險股也集體創新高，都是推升大盤的主力。恒指收盤報28,594點，上升349點或1.23%；國指收盤報11,636點，上升129點或1.11%。另外，港股主板成交金額增加至1,102億多元，而沽空金額亦同步上升至126.8億元，沽空比率11.51%，仍處短期好淡對戰之局，要提防波動性仍有擴大的機會。至於升跌股數比例是882：736，日內漲幅超過10%的股票有37隻，而日內跌幅超過10%的股票有10隻。

騰訊在345至356元區間窄幅徘徊了四周後，終於出現向上突破的行情發展，股價升穿了前高點356.4元後，進一步引發逼空拉漲，最後創出了360.4元的歷史新高。而目前，騰訊的沽空比率已從22.73%的下半年最高、回降至10.44%的正常水平，估計現時的一波逼空拉漲行

內地白酒市場需求強勁

情，該已暫告一段落。騰訊的三季報將於本月15日公佈，是市場接下來的關注焦點，而在業績報告發表前，其股價的波動性仍將有加劇機會，宜多加注意。

內銀資金換馬內險股

另一方面，內險股有出現集體創新高走勢，其中，中國平安(2318)、中國財險(2328)、中國太保(2601)、以及中國人壽(2628)，都同步創出了新高或多年高位，資金有從內銀股換碼到內險股的跡象，估計是帶動內險股延續升勢的原因。值得注意的是，中國人壽出現了具代表性的突破走勢發展，股價漲了7.36%至27.7元收盤，確認升穿了年內的高點平台阻力26元關口，而成交金額亦見出現激增配合，錄得有50.6億元，是年內的最大日成交量。

目前，恒指仍守28,095的短期支持位，盤面的整體調整壓力未有加劇仍受控，但市場有繼續分化擠壓行情發展，一些前期熱點股仍見有出現逆市下跌的走勢，未可擺脫擠水分的階段過程。其中，融創中國(1918)跌了7.17%，中國恒大(3333)跌了2.99%，正通汽車(1728)跌了2.19%，永達汽車(3669)跌了3.64%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有述股份)

新股透視

凱知樂內地最大玩具零售商

凱知樂(2122)為主要從事玩具及嬰兒產品的零售及批發商，與國際知名品牌如樂高、智高等有穩定的合作關係。根據歐睿報告，按照零售銷售價值計算，2016年，公司為中國最大的玩具零售商，約佔14%的市場份額。公司在中國有超過600家零售店，公司最主要的收入為玩具銷售，2014-2016財年來自玩具銷售的收入，分別佔總收入的91.2%/91.7%/90.1%。而中國樂高產品銷售額(按最終零售銷售價值計

算)，佔2016年中國樂高產品的總零售銷售額的重大部分。

根據歐睿報告，傳統玩具及遊戲的銷售預計在未來五年將以複合年增長率5.9%增長，至2021年達到92,114.8萬元。並且預期組裝玩具的市場規模會於2021年達15,758.5百萬元，2017年至2021年的複合年增長率為16.9%。

樂高玩具收入佔60%

公司為中國最大的玩具零售商，

ASM太平洋業績佳音，

配合集團積極回購及維持穩定的派息政策，料對股價亦有正面的支持。據管理層表示，集團的股份回購計劃是在第三季尾提出，計劃在明年股東會前回購7.8億元股份，主要是由於看到股價有所回落，加上2019年有3億美元的可換股債券到期，相信其時市場對公司股份有需求。

管理層又承諾，若未能在明年股東會前用盡7.8億元去回購股份，會改以派發特別股息去回饋股東。此外，集團今年上半年每股派息1.2港元，相信下半年每股派息亦最少會有1.2港元，料有助吸引基金買盤。



ASM太平洋預測市盈率約18倍，市賬率約5.28倍，作為行業龍頭，估值仍處合理水平。在資金有跡象加速流入行業龍頭股下，料ASM太平洋有力上試7月下旬高位阻力的125.8港元。

投資觀察



曾永堅
協同博動金融集團行政總裁

內地白酒市場需求強勁

近日市場有關炒作的話題，除了香港IPO市場掀起認購閱文或雷蛇新股的熱潮，抑或於蘋果網站搶購新iPhone X之外，就是炒「國酒」茅台，無論是貴州茅台(600519.SH)股票或是市面上售賣的茅台酒，每支市價皆呈現陽陽紙貴的情況。甚至乎市場近日流傳着炒茅台好炒過炒iPhone的說法。

貴州茅台(600519.SH)的股價自去年底的每股334.15元(人民幣，下同)，一直持續不斷地上升至上周五最高的655元，累計升幅逾1倍，而其股價的強勢，主要受內地市場近年對茅台酒的需求絕對是氣勢磅礴，供不應求所推動，導致茅台酒於今年內已被調升近兩成的出廠價格，但消費市場對該酒的需求依然旺熱。

正因內地市場對貴州茅台旗下王牌產品茅台酒的需求若渴，帶動貴州茅台的業績節節上升，公司今年首三季營收及淨利分別按年大增59.4%及60.3%，至424.5億元及199.8億元，當中逾九成的收益貢獻就是來自茅台酒。貴州茅台強勁的盈利能力亦推動市值曾突破8,000億元。

雖然貴州茅台股價近日於高位調整後的市盈率仍達32倍，但因市場對其主牌酒的需求持續有增無減，兼且難以取代的品牌與嚴格繁複的生產令產量增長有限，令茅台酒價格持續上升，支撐公司的盈利能持續增長，成為高市盈率的最佳護城河。

事實上，內地市場不單對上述的「國酒」需求門庭若市，對其他白酒的需求亦是殷切，如五糧液(000858.SZ)的股價亦自去年底至今最多累計上升1倍。隨著中央政府繼續積極推動中國發展成小康社會，而各大城市鄉鎮的商業活動勢趨頻繁，消費者對白酒的需求將持續增加，筆者維持對內地白酒行業前景樂觀的看法。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

中泰國際研究部