

紅籌國企 窩輪

張怡

股市縱橫

韋君

油價挺升 中信資源追落後

上證綜指昨低開低走，收報3,383點，跌13點或0.37%。這邊廂的港股經過周三急漲逾300點後，市況昨轉入好淡拉鋸走勢，恒指收市報28,519點，跌75點或0.26%，成交稍減至952億元。市場觀望氣氛轉濃，中資板塊或個股表現仍佳，當中獲美銀美林唱好的中石油(0857)便漲達3.72%，而中海油(0883)更創出52周高位的11.01元，收報10.96元，仍升3.4%。

中信資源(1205)較早前公佈截至今年6月底止上半年業績，股東應佔溢利增長81%至1.85億元，主要業務如原油、煤、進出口商品以及Karazhanbas油田錄得溢利，加上旗下中信大錳(1091)扭虧為盈，都有利其盈利得以明顯改善。值得注意的是，上半年平均實現原油售價上升，集團旗下Karazhanbas油田、月東油田、Seram區塊平均實現油價分別上升31%、35%及82%，另集團持續成本控制，亦令原油分類的經營業績大幅改善，中國月東油田和印尼Seram區塊均實現扭虧為盈，CITIC Canada Energy則繼續錄得溢利。

受惠主要產油國將延長凍產至明年的利好消費者刺激，國際油價近期已重返每桶50美元之上，近日並升穿55美元，對中信資源下半年盈利提升將大有裨益。中信資源昨平收0.86元，市賬率1.41倍，估值合理，現價離52周低位的0.8元不遠，反映下跌風險有限。現水平收集，上望目標為1元關，惟失守0.8元支持則止蝕。

港交所逆市升 看好吼購輪29579

港交所(0388)昨逆市向好，曾高見226.6元，收報223.8元，仍升2.6元或1.18%，成交27.88億元，為港股第二大成交金額股份。根據過去一日認股證資金流向顯示，有1,074萬元資金流入港交所購輪，為其間第三多資金流入相關資產。港交所昨逆市造好且獲大成配合，若繼續看好該股後市表現，可留意港交中銀購輪(29579)。29579昨收0.113元，其於明年3月21日最後買賣，行使價235.2元，兌換率為0.1，現時溢價10.14%，引伸波幅28.3%，實際槓桿8.4倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日齊跌。滬指低開低走，券商板塊曾帶動反彈，惟午市創業板指數擴大跌幅，滬指曾低見3,372，收報3,383.31，跌12.6點或.37%，成交2,100.15億元(人民幣，下同)；深證成指全日高低位為11,337/11,251，收報11,292.42，跌57.9點或0.51%，成交1,331.95億元。創業板指數報1,847.57，跌1.34%。

從盤面上看，醫療器械、券商、煤炭居板塊漲幅榜前列；鈦白粉、特斯拉、OLED概念居板塊跌幅榜前列。

【後市預測】：金融股先抑後揚，資源股衝高回落，而題材股相對弱勢。滬深兩市融資餘額六連升，並重新突破萬億元大關，這也是時隔近三年再次破萬億，對投資信心方面有着極大的利好刺激作用，也表明了資金對於市場未來向好趨勢的延續。滬指3,400點區域盤整多日，主力不斷地介入以及指數遲遲不突破在市場形成明顯的反差，而隨着三季報的完美收官，主力調倉換股早已在進行中，部分白馬股以及周期股的減持意態着行情後期或有分化。目前市場多方支撐良好，指數向好趨勢明顯，宜採逢低收集策略。 ■綜合報道



美股道指隔晚曾急升140點，尾市回順收報23,435，仍升58點，商品價格強勁上升成動力。周四亞太區股市普遍回軟，惟日股續升0.53%衝上22,539的表現最佳；連日創新高的印度股市僅微跌0.08%。內地A股回落，上證指數跌13點或0.37%，收報3,383點。港股高開10點後反覆，曾升上28,643，但其後受A股弱勢及內銀內險回吐壓力擴大，帶動大市回跌逾百點，低見28,492，收報28,519，全日跌75點，成交952億元。11月期指轉為高水28點，顯示市場對今晨美聯儲局新任主席由鴿派的鮑威爾接掌抱有信心，港股仍處於尋求向28,800推進的態勢。

■司馬敬

備受注視而市場預期英國央行10年來首次加息昨晚落實，央行以7比2票支持加息0.25厘，加息符合預期，但英鎊在加息後反而插水，市場對行長卡尼在加息後的言論中，未釋放新的鷹派信息視為沽售藉口。卡尼解釋加息的動機是藉此希望推升通脹，認為不加息將達不到通脹上升的預期。央行預計2018年通脹率1.7%，2019年為2.2%。

英國正面對脫歐對經濟的不確定性，市場預期加息的原因是近期的經濟數據理想成為央行加息藉口，但結

果是以推升通脹為目的，令市場反而對英國經濟復甦的動力存有陰影。另一方面，央行加息後，在未來的三個月乃至半年內，央行可能不再加息，令英鎊的近期升勢在短線上已失去動力，獲利回吐成主調，英鎊兌美元1.30關將受考驗。

美聯儲局議息後維持利率不變，但市場對12月加息的概率已升至近100%。今晨三時特朗普將宣佈新任聯儲局主席，接替明年2月任滿的耶倫，並同時委任三個空缺的聯儲理事。現任聯儲理事鮑威爾為接任主席

港華燃氣破位續尋頂

代煤，並取得理想成果。燃氣接駁費收入7.64億元，按年增加3%，同期新增綜合接駁客戶達19萬戶。上半年合共銷售41.86億立方米燃氣，上升18%。

佛山燃氣A股將上市

另一方面，俄羅斯至內地東北的天然氣管道將於約兩年內建成通氣。屆時輸送到東北三省的天然氣量將大增，對在區內有20多個項目的港華燃氣而言，有望成為業務增長亮點。值得一提的是，港華正與其控股股東中華煤氣(0003)尋求將旗下企業於A股上市，而聯營公司佛山燃氣於今年底將完成於A股上市，都可望提升其資產價值。

據大和的研究報告預期，港華燃氣旗下企業今年的整體燃氣銷售量按年能升18%，其單位利潤能於2017年至2019年維持。大和又認為，受「煤改氣」政策等影響，港華相信未來5年的銷售氣量將增加30億立方米，並認為其未來有巨

港華燃氣(1083)



大的增長潛力。港華燃氣今年預測市盈率只有14倍，在同業中估值仍偏低，而自8月份開始獲控股股東中華煤氣多次增持，令持股量增至67.03%。在股價已然破頂下，港華中線目標將上移至7.5元。

英加息 無礙股市升勢

大熱，其鴿派作風符合特朗普低息刺激經濟的大方向，故未來加息將緩步進行，有利股市等風險市場，反之由鷹派的泰勒接任主席，將成為金融市場借勢大波動的藉口。

匯證唱好 宏橋4日漲76%

回說股市，被狙擊停牌逾七個月的中國宏橋(1378)，周一復牌後出現大挾空倉的強勁升勢，在連升三日漲43%後，昨天更有資金追升再放量竄升，突破12元關，高見12.48元，以12.46元收市，再大升2.36元或23%，成交7.41億元。除了大股東兼主席張士平再增持外，匯證發表報告將宏橋目標價由8.30元大升50.6%，至12.50元，並維持「買入」評級，成為昨天再大升的催化劑。匯證唱好宏橋，既對沽空機構的失實指控的憂慮消除之外，對宏橋生產基地的政府支持、中信系入股成第二大股東投信心一票。宏橋現價往績市盈率為11.03倍、息率3.77厘，市值733億元，未大升前的估值實在大有上升空間。昨天收市價較停牌時的7.05元，四天內已大幅反彈76.7%，狙擊手終以慘蝕離場。

美的夥碧桂園建智能無人工廠

港資今年以來大手追入的美的(000333.SZ)，在今年初完成收購德國機械人巨頭庫卡(KuKa AG)後，昨天宣佈與碧桂園(2007)簽署全面戰略合作協議，雙方將在產城融合、科技小鎮、智能家電、智能家居、海外項目等細分領域進行多維度的合作。此外，雙方還將在廣東佛山聯手打造世界級的智能化工廠。碧桂園以興建小鎮式屋苑著稱，有協同效益。

北水昨天續有31.9億元淨流入，工行(1398)、騰訊(0700)、港交所(0388)等成為力吸對象。而港資續有15.18億元北水掃貨。

中海重工獲滬通長江大橋訂單

公司消息方面，中海重工集團(0651)獲「滬通長江大橋主航道橋提供之鋼樑製造訂單」，集團旗下全資子公司南通華凱重工透過與中鐵九橋為戰略合作夥伴參與的世界最大跨度公鐵兩用鋼拱橋項目——滬通長江大橋，所提供的鋼樑製造技術近日獲評審會通過，可進入整節段批量生產。

AH股 差價表					11月2日收市價	*停牌
					人民幣兌換率0.84642 (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)	4.53	22.19	82.72		
山東墨龍	0568(002490)	1.43	5.02	75.89		
京城機電股份	0187(600860)	2.23	7.16	73.64		
浙江世寶	1057(002703)	3.36	10.52	72.97		
天津創業環保	1065(600874)	5.03	15.68	72.85		
上海電氣	2727(601727)	3.53	8.37	64.30		
中遠海發	2866(601866)	1.75	3.93	62.31		
中石化油服	1033(600871)	1.36	2.95	60.98		
大連港	2880(601880)	1.37	2.93	60.42		
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.79	8.07	60.25		
安徽皖通高速	0995(600012)	6.35	12.94	58.46		
中國中冶	1618(601618)	2.61	5.22	57.68		
北京北辰實業	0588(601588)	2.96	5.80	56.80		
南京熊貓電子	0553(600775)	5.07	9.60	55.30		
山東新華製藥	0719(000756)	9.14	16.55	53.25		
中國東方航空	0670(600115)	4.09	8.88	49.68		
大唐發電	0991(601991)	2.71	4.50	49.03		
中煤能源	1898(601898)	3.55	5.86	48.72		
中遠海控	1919(601919)	4.10	6.72	48.36		
中國交通建設	1800(601800)	9.42	15.34	48.02		
兗州煤業股份	1171(600188)	7.60	12.25	47.49		
中海油田服務	2883(601808)	7.19	11.55	47.31		
鄭煤機	0564(601717)	4.53	7.24	47.04		
中國石油股份	0857(601857)	5.30	8.39	46.53		
海利科龍	0921(000921)	9.89	14.97	44.08		
金隅股份	2009(601992)	3.87	5.84	43.91		
中國中車	1766(601766)	7.57	11.40	43.79		
中國中鐵	0390(601390)	6.22	9.30	43.39		
中國南方航空	1055(600029)	6.16	9.18	43.20		
四川成渝高速	0107(601107)	3.13	4.56	41.90		
金風科技	2208(002202)	9.71	13.81	40.49		
東方電氣	1072(600875)	8.08	11.36	39.80		
廣汽集團	2238(601238)	19.40	27.21	39.65		
上海石油化工	0338(600688)	4.59	6.43	39.58		
江西銅業股份	0358(600362)	12.48	17.43	39.40		
洛陽鉚鋸	3993(603993)	5.03	7.01	39.27		
中遠海能	1138(600026)	4.56	6.31	38.83		
紫金礦業	2899(601899)	2.70	3.70	38.23		
東江環保	0895(002672)	12.08	16.31	37.31		
華電國際電力	1071(600027)	3.27	4.27	35.18		
華能國際電力	0902(600011)	5.20	6.74	34.70		
新華保險	1336(601336)	49.60	63.54	33.93		
中國鐵建	1186(601186)	9.71	12.37	33.56		
中國國航	0753(601111)	7.96	9.99	32.56		
晨鳴紙業	1812(000488)	14.06	17.62	32.46		
海馨藥業	2607(601607)	19.56	24.51	32.45		
上集集團	2039(000039)	15.90	19.70	31.68		
中國興通	0763(000063)	26.00	32.12	31.48		
中信銀行	0998(601998)	5.04	6.13	30.41		
中國人壽	2628(601628)	27.40	32.95	29.61		
中聯重科	1157(000157)	3.75	4.50	29.46		
深圳高速公路	0548(600548)	8.06	9.61	29.01		
長城汽車	2333(601633)	9.62	11.43	28.76		
海通證券	6837(600837)	12.24	14.44	28.25		
中國太保	2601(601601)	38.30	43.19	24.94		
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.69	4.15	24.74		
大慶鐵路股份	0525(601333)	4.45	4.89	22.97		
民生銀行	1988(600016)	7.54	8.22	22.36		
中國神華	1088(601088)	19.04	20.49	21.35		
中國石油化工	0386(600028)	5.76	6.12	20.34		
交通銀行	3328(601328)	5.82	6.17	20.16		
復星醫藥	2196(600196)	38.70	40.78	19.67		
青島啤酒股份	0168(600600)	32.45	33.92	19.03		
建設銀行	0939(601939)	6.88	7.06	17.52		
農業銀行	1288(601288)	3.65	3.72	16.95		
中國銀行	3988(601988)	3.85	3.89	16.23		
中信證券	6030(600030)	17.46	17.25	14.33		
工商銀行	1398(601398)	6.23	6.08	13.27		
比亞迪股份	1211(002594)	68.25	63.32	8.77		
鞍鋼股份	0347(000898)	6.91	6.33	7.60		
招商銀行	3968(600036)	29.50	27.02	7.59		
中國平安	2318(601318)	70.05	64.15	7.57		
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.78	9.99	0.19		
滬寧鐵路	2338(000338)	10.22	8.59	-0.70		
海寧水泥	0914(000585)	32.35	25.11	-9.05		
東北電氣	0042(000585)	1.91	*	-		
中國船舶	0317(600685)	13.16	*	-		
白雲山	0874(600332)	26.00	*	-		
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.62	*	-		
中國鋁業	2600(601600)	6.16	*	-		
昆明機床	0300(600806)	*	*	-		

港股透視

港股整體動力仍待增強



葉尚志 第一上海首席策略師

11月2日。港股大盤經歷了周三的大漲後，轉為反覆震盪整理的行情走勢。目前，在騰訊(0700)走了一波逼空拉漲後，在內險股獲得資金換馬衝了一把後，市場需要有更多的指數股跑出來領漲，來給港股大盤帶來更全面的推動力。走勢上，恒指的高位回壓格局出現了舒緩，但短期內能否進一步升穿28,799點，仍有待觀察驗證。另外，恒指仍守於28,095點的短期支持位，大盤總體穩定性得以保持，但是一些前期熱點股，在近期仍見有逆市下跌的走勢出現，似乎市場仍處於分化擠壓階段。

好淡角力提防波動擴大

恒指出現反覆震盪的整理行情，全日高低點分別在28,644和28,492點，日內波幅僅有152點，在未有新熱點出現之前，市場人氣難以獲得有效的提振。恒指收盤報28,519點，下跌75點或0.26%；國指收盤報11,598點，下跌38點或0.32%。另外，港股主板成交金額回降至952億多元，而沽空金額有99.1億元，沽空比率10.41%，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672：908，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。

騰訊延展強勢创新高

權重指數股方面，騰訊仍在伸展創新高後的強勢，股價在盤中再創出364.6元的歷史新高，收盤報361.8元，漲了0.5%，沽空比率保持在10%的正常水平，再次出現逼空拉漲的機會不大，閱文(0772)下周三的上市表現，以及將於本月15日公佈的三季報，會是接下來焦點，而前高位356.4元，可以看作目前的好淡分水嶺。

內銀季績後全面受壓

另外，內銀股和內險股，是10月初帶領大盤突破28,000大關的主力。然而，隨着他們的三季報已全數發出，由於數據顯示內險股的增長速度較內銀股來得穩快，情況促進資金近日有出現換馬的跡象。一方面，刺激推動內險股伸延了在10月出現的突破升勢；另一方面，內銀股則全面受壓，其中，中國銀行(3988)更是已打回原形，股價跌回到9月底收盤價3.85元來收盤，把10月份的漲幅

證券推介

好孩子實施垂直整合業務



黃德几 金利豐證券研究部執行董事

好孩子國際(1086)主要產銷嬰兒推車、兒童汽車安全座等相關設備。集團近年積極將業務轉型，從盈利能力較低的OEM業務，轉為致力發展戰略品牌。早前，集團斥資3.6億美元，完成收購內地最大型孕嬰童產品零售網絡之一Oasis Dragon Limited。

收購Oasis Dragon擴產品組合

Oasis Dragon Limited的核心業務，包括以自有品牌「gb」及「Family by GB」設計、開發及分銷母嬰護理用品以及服裝產品。另

外，亦擁有線上零售網絡包括自營線上零售網絡，包括自有網上平台及設於第三方線上平台的六間自營旗艦店四個線上主要賬戶的零售平台，線下零售網絡亦擁有及經營977間自營店舖；另外亦有與54家超市及大型超市營運商及團購客戶訂立銷售安排。該收購將有助集團擴大產品組合，並進一步實施垂直整合業務模式。

截至今年6月底止中期，集團純利按年升16.4%至1.25億元，營業額按年升2.5%至32.96億元，毛利率改善2.9個百分點至36.3%；每股盈利0.11

元。期內，集團的自有品牌及零售商品業務收益按年增加8.5%至27.33億元，其中主要戰略品牌Cybex、gb及Evenflo分別錄得收益約7.59億元、5.74億元及8.98億元，較2016年上半年分別增長26.8%、24.8%及6.7%，整體表現不俗。

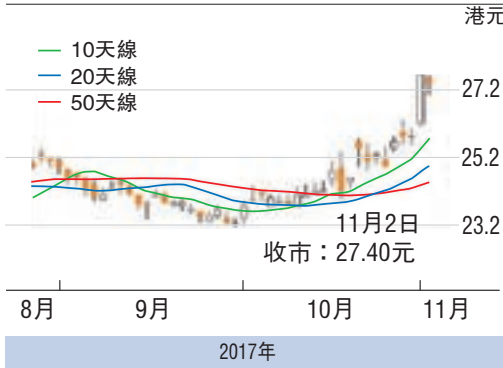
走勢上，9月19日升至4.62元遇阻回落，形成下降軌，10天線先後走低於20天和50天線，惟STC%K線升穿%aD線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮4元吸納(昨天收市4.20元)，反彈阻力4.6元，不跌穿3.8元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，本人並無持有上述股份)

騰訊(0700)



中國人壽(2628)



都退回了。至於內險股方面，在獲得換馬資金推動衝了一把之後，短期漲勢普遍都出現收斂了，中國平安(2318)、中國人壽(2628)分別回落0.3%、1%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)