

紅籌國企 高潮

張怡

集資拓清潔能源 中國電力可長線

上證綜指昨收報3,415點，微升2點。至於港股早市高後現獲利回吐，最多升129點，收市則回順至28,908點報收，跌87點或0.3%，成交增1,387億元。摩根大通恢復對中資電企正面看法，板塊成為市場熱捧對象，當中華潤電力(0836)收報15.6元，升6.56%最突出。

中國電力(2380)自今年3月下旬創出3.19元的52周高位後反覆調整，受集團擬向國家電投收購7間公司全部權益的消息影響，致令股價加速尋底，日前在退至2.43元獲支持，昨隨同業造好，收報2.51元，升0.04元或1.62%。據集團通告顯示，收購是以總代價49.7億元人民幣，相當於58.46億港元，將以現金支付。為籌集資金，建議3股供1新股，但集資將不少於20億港元及不多於收購應付的總代價。

在完成收購後，中國電力營運中權益裝機容量將增加11.84%，而清潔能源所佔比例將提高至32.93%，當收購各公司在建項目投產後，更提升至40%。中國電力全力拓展清潔能源，可望受惠國策。營運數據方面，中國電力較早前公佈今年首三個月售電量，合併總售電量為4,916.4萬兆瓦時，較去年同期輕微增0.89%。累計售電量則由首兩季錄得同比下降8.94%改善至首三季錄得同比上升0.89%。

中國電力預測市盈率約12倍，估值在同業中處中游水平，惟市賬率僅0.61倍，則有明顯被低估之嫌。趁中國電力仍落後跟進，中線目標價為52周高位的3.19元，惟失守近日低位支持的2.43元則止蝕。

港交所業績對辦 看好揀購輪 18341

港交所(0388)第三季純利勝預期，即獲多家大行加入唱好行列，惟股價創出235元的52周高位遇沽壓，最後以226.8元報收，倒跌1.6元或0.7%。觀乎過去五日認股證資金流向顯示，有5,666萬元資金流入港交所購辦，為期間第二資金流入相關資產。若看好港交所調整後的後市表現，可留意港交所中購辦(18341)。18341昨收0.166元，其於明年5月23日最後買賣，行使價239.08元，兌換率為0.1，現時溢價12.73%，引伸波幅33.5%，實際槓桿6.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天低開後曾抽升，尾市回順升幅。滬指早盤在360概念股、共享單車、白酒、傳媒、券商等板塊一度衝上3,434高位，其後受券商、銀行及白馬股殺跌下，滬指回吐升幅，收報3,415.46，微升1.89點，成交2,420億元(人民幣，下同)。深證成指高低位為11,563/11,441，收報11,447.40，跌20.57點或0.18%，成交1,753億元。滬深指數收報4,048，跌6點或0.15%，成交2,009億元。滬深300指數收報4,048.01，跌6.24點或0.15%，成交2,009.5億元。創業板指數報1,866.14，升0.38%。

【後市預測】：從盤面上看，360概念、證券、傳媒居板塊漲幅榜前列；芯片、兩桶油、家電板塊跌幅榜前列。前市由油股帶動上升，繼而券商股接棒，盤中升上22個月高位的3,434點，藍籌有輪動表現。尾市回順顯示慢牛格局不易打破。價值股和次新股中的業績大增是當下市場的一條線路，360概念股的井噴填補了市場短期題材股的空白。

■綜合報道

股市縱橫

國壽持大股 康健醫療趁低收集

港股於周二漲近400點逼近29,000關完場後，市況昨日主要呈高位爭持格局，最多升129點，埋單計數則倒跌87點或0.3%，收報28,908點，成交增至1,387億元。大市向好勢頭未變，料續有利資金流入實力落後股建倉，其中康健國際醫療(3886)見異動，曾高見0.82元，收報0.76元，仍升3仙或4.11%，成交1,648萬元，已為過去一個月以來所僅見。

康健國際早於2015年1月引入中國人壽(2628)母公司國壽集團，後者是以每股0.98元或總代價17.5億元認購17.8億股新股，相當於擴大後已發行股份23.7%。國壽集團為內地最大金融保險集團，入股後而成康健國際第一大股東，有助其在內地發展體檢及參與公立醫院改造等帶來優勢。事實上，自從國壽入股，集團近年已加快內地醫院佈局，在2015年12月便與南陽祥瑞簽訂協

議，以12.07億元的代價，收購南陽祥瑞不少於51%的股權。

河南南石醫院擴建前景佳

南陽祥瑞旗下擁有南石醫院，是一家位於河南省的三甲醫院，其資產淨值為3.5億元人民幣，持有現金及現金等值項目2.4億元人民幣，收購時估值為6.5億元人民幣，扣除現金值，市盈率為6.7倍。旗下管理四家醫療機構，其中南石醫院擁有1,000張床位，油田分院擁有50張床位，二膠醫院50張床位，以及健康服務中心10張床位。據管理層表示，南石醫院是一家歷史悠久且具規模的知名醫院，且南陽祥瑞擁有獨家管理權，集團認為醫療機構具有發展空間，並可為公司提供平台，借此可進一步發展內地的醫療服務。

此外，集團於去年9月，以5.49億元人民幣(約6.42億港元)收購南陽

瑞醫院管理諮詢60%權益，後者主要從事醫院管理諮詢服務。

據了解，南石醫院去年營收達5億元；今年首五月門診收入增長25%，住院收入增16%，新改革的體檢收入亦急速增長。傳聞首五月稅前利潤達3,200萬元人民幣，EBITDA增長達17.5%，屬極佳的業務利潤表現。

南石醫院旁的空地在今年7月底開始興建一座全新醫院，為23層高的新大樓，樓面面積超過8.4萬平方米，較目前的南石醫院面積多三成，額外提供1,000張病床、並配備手術層、加護病房層(ICU)、高端婦產科及VIP病房，引入港式優質醫療服務。據悉，新醫院造價5億元人民幣，由南石醫院內部資源或融資支付，預期在2019年落成。換言之，康健入主南石醫院一變二，規模更

韋君

康健國際醫療(3886)



大，分享南陽市逾一千萬人口對醫療服務的紅利。

康健國際較早前公佈截至今年6月止上半年業績，收入錄得5.38億元，按年增加15%。純利4,352萬元，倒退19.8%，每股盈利0.56仙。不派中期息。康健國際醫療引入國壽集團已近三年，在內地的醫院佈局已漸成形，惟股價仍然低迷下，可見其基本因素利好並未反映。昨天股價突破10天線(0.76元)後，一度抽升上0.82元，有重拾回升之勢，不妨作中線收集，目標為近月高位的1元水平。

數碼收發站

美股道指隔晚續溫和上升送創新高旅程，收報23,557，升9點。不過，納指則回吐0.27%。周三亞太區股市互有升跌，澳洲息率不變、澳元回落刺激澳股市急升1.92%。日股偏軟，韓股靠穩，印度續跌0.46%。內地A股急升後回順，上證指數收報3,415，微升2點。港股低開43點後受騰訊(0700)再破頂、閱文(0772)掛牌大升的氛圍而抽升129點，高見29,123，午市受騰訊、港交所(0388)倒跌而以跌市結束，收報28,907，跌87點或0.30%，成交增至1,387億元。閱文大漲86%續為新股增添利好氛圍，有利大市反覆向29,000/29,500推進，特朗普正在中國國事訪問，中美經貿擴大合作將對港股續有正面影響。

■司馬敬

期指市場維持好友主導態勢，11月期指收報28,949，跌25點，較恒指高水41點，成交合約12.38萬張。12月期指收報28,971，跌23點，較恒指高水63點，成交合約1,407張。

內地10月外匯儲備報3.11萬億美元，再好於市場預期，顯示資金外流情況進一步扭轉，為內地經濟復甦提

閱文如癡如醉 PE炒高185倍

交價90元開出，隨即出現瘋狂的大型買賣，股價輕易越過百元大關，一度抽升上110元，倍於招股價55元，其後雖有大型回吐壓力，仍以102.40元收市，較招股價狂漲86%，全日有1.43億股成交，總值高達141.7億元，連同騰訊成交171.3億元，兩股佔大市成交達22.6%，11月8日堪稱是「騰訊日」，其中閱文吸引40萬投資者參與，由於股價狂升，猶如派錢狂歡日。

堪稱閱文派錢狂歡日

閱文公開發售1.51億股，佔擴大股本16.7%，即總發行股數為9,042億股，以昨天收市價計，市值高達925.9億元；再以閱文資產總值83.97億元計(有46.12億元為無形資產)，市賬率(PB)達11倍。至於市盈率(PE)，以今年上半年盈利2.5億元，按全年度5億元計，PE高達185倍。以收市價計，散戶一手(200股)勁賺9,480元。據證券行消息，有散戶在開市時

90元大手掃入1萬股，賬面獲利逾10萬元，足見狂態。

時富投資(1049)建議將所持33.2%時富金融(0510)控股權售予獨立第三方(待股東會批准)，藉以專現達5億元，每股作價為0.31元以上，即溢價25%出售。新恒基集團曾提出18億元(每股0.51元)全面收購時富金融，但五度遭證監會不獲批准，最後以入股17%方式成為策略投資者。對時富投資而言，出售時富金融可謂的進程上可謂見財化水。時富金融昨升7.2%，收報0.265元，成交2,450萬元。時富投資則收報0.41元，19.3%，成交142萬元。

汽車板塊貸款收緊，央行發佈調整汽車貸款有關政策通知，明年1月1日期施行。自用傳統動力汽車貸款最高發放比例為80%，商用傳統動力汽車貸款最高發放比例為70%；自用新能源汽車貸款最高發放比例為85%，商用新能源汽車貸款最高發放比例為75%；二手車貸款最高發放比例為70%。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

期待中資金融股跟上

11月8日。港股本盤出現衝高後回整的行情，但總體上仍處於穩中向好的發展模式。市場觀望一連三日習特會的消息發佈，而內地A股連續第二日站上3,400關口水平，也是焦點所在。恒指在盤中曾上衝至29,123，再創出近10年來的新高，但是權重股騰訊(0700)在400元大關前出現回吐，是拖大盤表現的原因。目前，港股經歷了一個多月來的反覆整固，並且通過了兩波大震盪考驗後，我們相信市底穩定性已可獲得確認，而恒指的中期支持位已於28,095建立，估計後市可以穩中向好走勢來發展。操作上市，建議可以維持正面看法、選股來跟進。

恒指出現衝高後回整的走勢，在盤中曾一度上升129點高見29,123，再創接近10年來的新高，然而，騰訊出現回吐，港交所(0388)出了三季報後股價由升轉跌，都是影響大盤表現的原因。恒指收盤報28,908點，下跌87點或0.29%；國指收盤報11,576點，下跌69點或0.59%。另外，港股主板成交金額增加至1,387億元，是年內第二大單日成交量，其中，有141.7億元是首日掛牌交易的閱文(0772)貢獻所得，而沽空金額有125.9億元，沽空比率9.08%。至於升跌股數比例是672:986，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有5隻。騰訊連續第六日創出歷史新高，但是在

行業透視

半導體股 華虹估值較吸引

先進半導體(3355)周二股價急升12.1%，收市後公佈季度業績。第三季度收入達2.574億元(人民幣，下同)，按季跌4.3%，但按年升18.0%。毛利率下降至16.4%，低於第二季度的17.3%和去年第三季度的16.6%。第三季度淨利潤約為1,400萬元，按季跌28.8%，按年升2.4%。以換算成8英寸等值晶圓計算，公司產能由第二季度的15.0萬片增加至第三季度的15.7萬片，自2014年第一季以來首次錄得按季擴

張。整體產能使用率由去年第三季度的81%上升至今年第三季度的94%。

先進半導體預測PE28倍

展望未來，先進半導體預計第四季度銷售額與去年同期相比仍有增長，主要得益於大部分內地客戶穩定的訂單需求。本行假設第四季度收入同比增長3%，毛利率為17.0%，預測第四季度淨利潤將達2,060萬元，按季升47%，但按年下降30%。這意味著2017年全年淨利



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

投資觀察

美債息走向左右兩地股市

利淡因素的話，預計環球資金勢將進一步增持中資股及A股，繼而帶動恒生指數、國企指數甚至滬深股市重拾升勢。

市場普遍相信中央政府未來將更暢順地推行經濟政策，當中六項重點包括：1)深化供給側結構性改革；2)加快建設創新型國家；3)實施鄉村振興戰略；4)實施區域協調發展戰略；5)加快完善社會主義市場經濟體制；6)推動形成全面開放新格局。

明年內地料推動創新及消費

若我們從中央提出的新發展策略與理念來推斷，預計由明年開始的經濟政策將全面轉向推動消費、科技創新與環保等範疇發展。政府投資的建設項目將會側重於美化環境、旅遊及市政工程等領域。

近期歐美市場一直較關注美國國債市場的變動，會否成為牽動環球主要股市資金流向呈現突如其來不利變化的導火線。市場對美國未來加息步伐的預期實為支配美國國債變動的主要因素之一，若果國債債息短期內持續急升的話，不但不利美股短線表現，亦將拖累新興市場及內地、香港股市的短期走勢。

(筆者為證監會持牌人士)

茂宸證券

市賬率1.9倍。華虹半導體(1347)現估值相當於2017年市盈率14.5倍，市賬率1.2倍。

本行於10月4日建議買入華虹半導體(1347)以來，其股價已上漲了40%，並大幅度跑贏大市。華虹半導體周二公佈第三季度盈利達3,530萬元，按季升2.9%，按年升18.5%。毛利率由第二季度的33.2%增加至第三季度的35.2%。管理層預計第四季度收入將按季增長約3%，毛利率為33%-34%。本行對半導體股份持樂觀看法，但基於估值考慮，本行相信華虹半導體在未來六個月將跑贏中芯國際和先進半導體。

華虹第三季毛利率增至35%

根據彭博估計，中芯國際(0981)現估值相當於2017年市盈率47.8倍，