紅籌國企 窩輪 張怡

澳洲項目投產 兗煤添動力

內地股市昨反覆偏穩，上證綜指收報3,428點，升12點或0.36%。至於港股經過周三整固後，昨進一步擴大升勢，在中資金融、煤炭及科網等重磅藍籌領漲下，曾高見29,193點，再創07年12月以來新高，收報29,137點，仍升229點或0.79%，成交達1,144億元。其中，煤炭龍頭股的中國神華(1088)走高至19.9元報收，升1.06元或5.63%。此外，內險股的中國平安(2318)、中國太平(0966)及新華保險(1336)等均漲逾3%。

兗州煤業(1171)近日緩步回升，昨曾高見7.86元，逼近50天線(7.88元)，收報7.78元，升0.08元或1.04%，為連升第4個交易日，10天及20天線也告失而復得，成交增至1.45億元。兗煤日前公佈，境外子公司兗州煤業澳洲所屬莫拉本煤礦井工項目，已於本月3日(上周五)正式投產。集團表示，隨着該井工項目投產，莫拉本煤礦的原煤生產能力將有潛力由原來的年產1,300萬噸，提高至2,100萬噸，增加61.54%。

業績方面，集團較早前公佈截至今年9月底止第三季業績，淨利潤15.94億元(人民幣，下同)，按年增加274.6%。期內，營業收入385.94億元，按年減少3.9%。今年首三季，集團營業收入1,192.19億元，按年增加84%；淨利潤為47.83億元，按年增369.9%。兗煤預測市盈率4.53倍，市賬率0.93倍，估值仍然偏低。趁股價走勢漸改善跟進，上望目標為52周高位的8.43元(港元，下同)，惟失守近日低位支持的7.46元則止蝕。

國壽挑戰年高位 看好吼購輪18398

保險股昨續成升市的主要動力來源，一線內險股的中國人壽(2628)也見發力，曾高見27.65元，已進一步逼近52周高位的27.85元，收報27.5元，仍升0.6元或2.23%。若繼續看好國壽後市攀高行情，可留意交投較暢旺的國壽法興購輪(18398)。18398昨收報0.173元，其於明年3月23日最後買賣，行使價28.87元，兌換率為0.1，現時溢價11.27%，引伸波幅33.8%，實際槓桿7.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市延續上升走勢。滬指上漲0.36%，日K線四連陽，收報3,427.79點，繼續站穩3,400點關口，成交2,054億元(人民幣，下同)；深證成指收盤11,553.24點，上漲0.92%，成交2,767億元；滬深300指數報4,075.90點，上漲0.69%，成交1,592億元。市場成交量略有萎縮，兩市合計成交4,821億元。行業板塊漲跌互現，租售同權概念股大漲。

盤面上，煤炭、航天航空、鋼鐵、家電等行業漲幅居前；租售同權、參股360、網絡安全、國產芯片、3D玻璃、無線充電、移動支付等題材股表現強勢。高送轉、券商、銀行小幅調整。

【後市預測】：在周三的長上影線壓力之下，昨天股指盤中表現不弱，並未走出大幅調整行情，而是橫盤震盪消除場內的空方能量，迅速穩定了場內情緒。從下午的走勢來看，大盤股與中小盤股各有表現，場內再度升溫。權重股沒有出現高換手率的調整，籌碼鎖定良好，因此不需要太大量就可以推動股指上行。建議投資者控制倉位，中線繼續重點關注績優藍籌股的絕對投資收益以及高增長科技股的趨勢投資機會。

■大唐金融集團

AH股 差價表 11月9日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.85077 (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)	4.40	21.40	82.51
山東墨龍	0568(002490)	1.46	5.20	76.11
京城機電股份	0187(600860)	2.26	7.40	74.02
天津創業環保	1065(600874)	4.90	15.54	73.17
浙江世寶	1057(002703)	3.22	9.40	70.86
上海電氣	2727(601727)	3.42	8.24	64.69
中遠海發	2866(601866)	1.69	3.78	61.96
中石化油服	1033(600871)	1.37	3.06	61.91
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.71	8.23	61.65
安徽皖通高速	0995(600012)	6.57	13.88	59.73
中國中冶	1618(601618)	2.56	5.17	57.87
大連港	2880(601880)	1.48	2.96	57.46
北京北辰實業	0588(601588)	2.89	5.71	56.94
南京熊貓電子	0553(600775)	5.13	9.68	54.91
山東新華製藥	0719(000756)	8.94	16.11	52.79
中國東方航空	0670(600115)	3.90	6.71	50.55
中遠海控	1919(601919)	4.04	6.91	50.26
海信科龍	0921(000921)	9.46	15.78	49.00
中煤能源	1898(601898)	3.59	5.91	48.32
兗州煤業股份	1171(600188)	7.78	12.66	47.72
中國交通建設	1800(601800)	9.24	14.93	47.35
大唐發電	0991(601991)	2.88	4.57	46.38
鄭煤機	0564(601717)	4.43	6.96	45.85
中海油田服務	2883(601808)	7.66	11.92	45.33
金隅股份	2009(601992)	3.78	5.87	45.21
中國石油股份	0857(601857)	5.56	8.51	44.41
中國南方航空	1055(600029)	5.89	8.91	43.76
中國中車	1766(601766)	7.51	11.25	43.21
中國中鐵	0390(601390)	6.07	9.06	43.00
四川成渝高速	0107(601107)	3.11	4.55	41.85
金風科技	2208(002202)	10.40	14.90	40.62
東方電氣	1072(600875)	7.74	11.08	40.57
中遠海能	1138(600026)	4.39	6.20	39.76
上海石油化工	0338(600688)	4.62	6.51	39.62
江西銅業股份	0358(600362)	12.42	17.33	39.03
洛陽鉬業	3993(603993)	4.94	6.88	38.91
紫金礦業	2899(601899)	2.71	3.73	38.19
廣汽集團	2238(601238)	20.35	27.59	37.25
中國國航	0753(601111)	7.21	9.64	36.37
東江環保	0895(002672)	12.12	15.84	34.90
中國鐵建	1186(601186)	9.50	12.20	33.75
晨鳴紙業	1812(000488)	13.42	17.08	33.15
中集集團	2039(000039)	16.02	20.34	32.99
華電國際電力	1071(600027)	3.39	4.28	32.61
上海醫藥	2607(601607)	19.50	24.46	32.17
長城汽車	2333(601633)	9.24	11.47	31.46
中聯重科	1157(000157)	3.69	4.56	31.15
中興通訊	0763(000063)	28.30	34.94	31.09
中信銀行	0998(601998)	5.03	6.19	30.87
華能國際電力	0902(600011)	5.59	6.85	30.57
新華保險	1336(601336)	51.20	61.85	29.57
海通證券	6837(600837)	12.10	14.60	29.49
中國人壽	2628(601628)	27.50	32.81	28.69
深圳高速公路	0548(600548)	8.09	9.57	28.08
民生銀行	1988(600016)	7.46	8.38	24.26
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.50	5.05	24.19
中國神華	1088(601088)	19.90	22.05	23.22
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.84	4.24	22.95
中國太保	2601(601601)	39.30	42.51	21.35
復星醫藥	2196(600196)	41.00	43.90	20.54
中國石油化工	0386(600028)	5.85	6.23	20.11
交通銀行	3328(601328)	5.84	6.17	19.47
青島啤酒股份	0168(600600)	33.40	34.76	18.25
中信証券	6030(600030)	17.70	18.30	17.71
中國銀行	3988(601988)	3.86	3.91	16.01
建設銀行	0939(601939)	6.88	6.95	15.78
農業銀行	1288(601288)	3.66	3.69	15.61
工商銀行	1398(601398)	6.27	5.95	10.35
比亞迪股份	1211(002594)	73.30	67.99	8.28
鞍鋼股份	0347(000898)	7.22	6.63	7.35
中國平安	2318(601318)	73.45	66.38	5.86
濰柴動力	2338(000338)	9.84	8.73	4.11
招商銀行	3968(600036)	30.60	27.07	3.83
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.60	9.90	0.31
海螺水泥	0914(600585)	32.05	25.73	-5.97
東北電氣	0042(000585)	1.92	*	–
中船防務	0317(600685)	13.06	*	–
白雲山	0874(600332)	26.25	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.72	*	–
中國鋁業	2600(601600)	5.78	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

力拓雲服務 金軟擴升勢

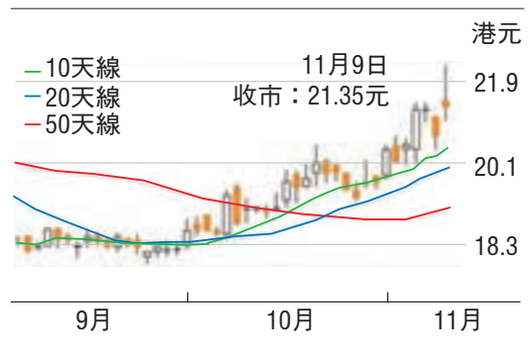
美股三大指數隔晚趨穩，港股昨日依然有不俗的升勢，早市最多升284點，高見29,193點，收報29,137點，升229點或0.79%，成交仍達1,144億元。港股收市逼近十年新高，科網股續成熱錢熱捧對象，股王騰訊(0700)再有新動作，在美國斥資百億大手增持社交媒體Snap，成為「無投票權」大股東，股價搶上392.4元遇阻，收報387.8元，升2.2元或0.57%。至於今日派發成績表的瑞聲(2018)也告反覆破頂，最高見165.6元，收報163元，仍升2.39%。此外，舜宇(2382)也見發力湧上，一度高見140元，埋單則升近7%。

騰訊持有8.19%權益的金山軟件(3888)昨表現也唔輸蝕，曾高見22.3元，為逾半年以來高位，最後以21.35元報收，仍升0.65元或3.14%，成交達4.86億元，在資金有跡象加速流入科網股下，該股後市上升空間亦可看高一線。金山主要業務包括研究、開發、經營及分銷網絡遊戲、移動電話遊戲及休閒遊戲服務及互聯網安全、辭典及辦公室應用軟件產品，其中知名軟體產品包括金山毒霸、金山詞霸及WPSOffice等等，是內地領先的應用軟體研發供應商之一。

網絡遊戲收益表現突出

金山已定於11月21日公佈第三季業績，該股近期走勢逐步轉強，似有跡象偷步炒業績。事實上，集團今年上半年虧轉盈賺4.89億元(人民幣，下同)，去年同期則蝕6.74億元，收益為24.97億元，按年增長76%；當中網絡遊戲的收益佔總收入65%，為16.22億元，按年增長74%，主要由於《劍俠情緣1》手遊貢獻收益及《劍網3》收入大增。《劍網3》競技大師賽決戰之夜的網絡直播線上峰值人數高達270萬，玩家增長人氣持續。

金山軟件(3888)



另外，集團未來的焦點料將落在雲服務的發展上，管理層亦表明目標把金山雲壯大至內地前三位的雲服務品牌。值得一提的是，金山雲已與英特爾等業界領先合作夥伴達成深度合作並簽訂了戰略合作協定，用於開展人工智慧等領域更廣泛的定製和專項類合作，料有助提升業務表現，也可望成為未來業績的新亮點。在股價技術走勢轉好下，料後市有力挑戰5月初高位阻力的22.95港元。

數碼收發站

港股旺場 北水加碼湧入

美股三大指數隔晚續創新高，但升幅溫和，道指微升6點報23,563；納指攀上6,789，升0.32%。周四亞太區股市普遍靠穩，港股升0.79%、澳洲股升0.55%較佳，而台股、泰股回落約0.7%。中美元首見證下，中美達成2,535億美元經貿協議，內地A股及港股有正面影響，上證指數升0.36%，收報3,428，創22個月高位。港股高開80點後，在騰訊(0700)等科網股、內險股帶動下，最多升284點高見29,193，並以29,137收市，升229點，成交量至1,144億元。港股終登上29,000水平，創近十年新高，料在向29,500前將反覆消化獲利貨，以利向三萬點大關推進。

■司馬敬

內地10月CPI按年升1.9%，創9個月高位；PPI按年6.9%，高於預期的6.6%。兩個數據顯示內地經濟穩增長的態勢將持續。

美稅改或推延成調整藉口

美股雖然連日創新高，但升幅均溫和，顯示美股在累積巨大升幅後，不乏獲利回吐壓力，以周三美股而言，便是銀行股回落，主力靠科技股併購消息支撐。值得一提的是，特朗普的稅改方案將在周四公佈，眾議院版本與參議院不同，市場已傳出稅改方案有可能延至明年推行，果如是，會令近月炒稅改釋放企業萬億美元利潤的因素打上折扣，成為美股高位借勢回吐藉口，資金料回流亞洲等市場，港股、內地A股因相對落後，會是資金回流受惠市場之一，形成港股回調過程中，吸引資金換馬。

上市第二天的閱文(0772)昨天高低位為103.5/110元，收報1042，升1.6元或1.5%，成交35.4億元，貨源入強者手。閱文發售約1.5億股，有33%售予散戶投資者，即近5,000萬股，首日1.43億股成交，昨天3,350萬股成交，故兩日高價反覆、頻密上落交投，短線獲利貨源已漸歸邊。

中美巨型經貿協議甚正面

備受注視的美國總統對中國國事訪問，其中經貿達成了世界史上最大的投資協議，達到2,535億美元，當中，最大宗交易為國際能源集團與西弗吉尼亞州簽訂837億美元投資框架協議，中方會投資美方頁岩氣及化學產品生產項目。

美LNG輸中國意義重大

據悉，中石化(0386)、中國銀行(3988)及中投同意協助發展阿拉斯加州液化天然氣(LNG)業務，投資最多430億美元，建設過程將在美國創造最多1.2萬個職位，並為中國提供清潔能源。美國高通與小米、Oppo及Vivo簽訂120億美元不具約束力的潛在交易協議，高通未來三年將向這三家內地手機製造商供應零件。

中國石化等投資美國液化天然氣(LNG)業務，並進口中國，在中美能源經貿合作上是突破，這個項目的收成期，將體現自由航行上，中美的利益一致。

至於通用電氣亦與吉祥航空、大唐集團及工銀租賃分別簽署商業協議，總值35億美元。中國航空器材集團將向波音購買300架飛機，總值逾370億美元。

中投與高盛亦簽署戰略協議，成立中美行業合作基金，目標規模50億美元，將投資與中國有業務聯繫或可以發展業務的美國公司，涉及製造業、工業、消費品及醫療保健等產業。

中美上述經貿協議相當於接近二萬億港元，有利美資較積極投入內地、香港股債市場。

昨天北水加碼至31.86億元湧入港股，而港資亦有29.83億元北上掃A股，顯示兩市依然受惠資金市推動處於上升周期。

港股 透視

連續四日破千億 港股升勢有望轉全面

葉尚志
第一上海首席策略師

11月9日。港股大盤仍處於穩中向好的發展模式，恒指在盤中再創出29,193的10年新高。大市成交量連續第四日突破1,000億元，在流動性充裕、資金流入推動下，相信恒指已進入了短期升勢，我們維持後市將朝30,000進發的看法。而值得注意的是，國指亦已跟上配合站到了11,700水平，以收盤價來算，也創出了28個月以來的收盤新高。在恒指和國指逐步出現同步向上突破的形勢下，港股整體動力有全面增強的機會，而在騰訊(0700)和中國平安(2318)率先獨力領漲後，相信將有更多指數股加入創新高的行列。

內險股領漲 沽空率9.3%

恒指出現反覆向上的走勢行情，在早盤曾一度上升285點高見29,193，再創10年新高，到了午盤受到日本股市由升轉跌拖累，但是市場傳出「習特會」加大中美經貿合作，內險股領漲帶動大盤重拾升勢。恒指收盤報29,137點，上升229點或0.79%；國指收盤報11,745點，上升168點或1.45%。另外，港股主板成交金額有1,144億多元，連續第四日突破1,000億元，而沽空金額有107.1億元，沽空比率9.36%。至於升跌股數比例是872：783，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

騰訊下周季績見真章

騰訊在周三回吐了一天後，周四回升0.57%至387.8元收盤，漲後整固要求仍在，但估計總體向上趨勢未改，而下周三公佈的三季報，將會是短期關鍵影響因素。另一方面，內險股的表現愈見突出，中保監指出首三季全行業保費收入按年增長21%至3.04萬億元人民幣，加上「習特會」發放了好消息，內地將大幅放寬保險業的市場准入，都是正面刺激的消息因素。龍頭股中國平安(2318)漲了3.67%至73.45元收盤，股價延續三季報後的升勢再創新高。另外，中國太平(0966)和中國財險(2328)，也分別漲了3.11%和1.81%，創出了新高。

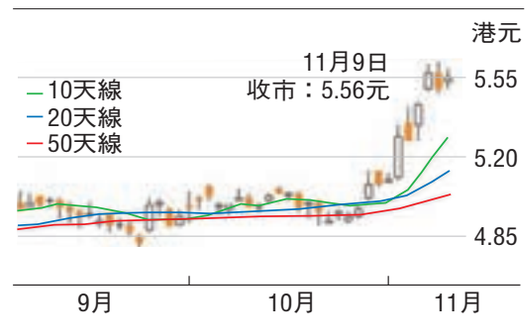
目前，由於大盤新一輪穩中向好的發展模式，已逐步獲得市場的認同，在騰訊和中國平安率先突破領漲後，資金有開始擴散找目標的傾向。事實上，已有一些指數股在近日開始跟上加入創新高的行列，如銀河娛樂(0027)、領展房產基金(0823)、中石油(0857)、中海油(0883)，以及恒安國際(1044)等等，顯示資金已有再次擴散的跡象，有利市場出現較整體全面的升勢。

易鑫火爆 汽車銷售股炒上

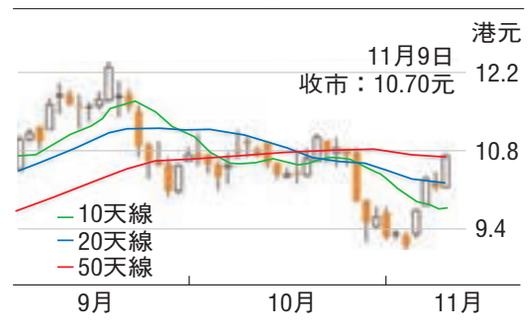
由於市場氣氛好轉，資金找目標的積極性出現提升，對於消息會傾向以正面看好的態度來解讀。中美加大經貿合作，其中，國家能源投資集團與美國西弗吉尼亞州簽署了涉及837億美元的經貿協議，消息刺激中國神華(1088)放量上漲5.62%。另外，互聯網汽車交易平台易鑫(2858)，招股認購反應火爆，消息也刺激一眾汽車經銷商股趁機炒上。正通汽車(1728)和永達汽車(3669)又再分別漲了逾5%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

中國石油(0857)



永達汽車(3669)



證券 推介

達利食品整固後有望再上

金利豐證券
研究部執行董事

達利食品(3799)主要生產和銷售休閒食品和飲料，以「多品牌、多產品」為發展策略。集團在不同範疇，持續推出新產品，豐富產品種類。今年4月初，集團已推出一個新品種「豆本豆」純豆奶，將包括三大系列、三種包裝和七款產品，產品已經進入北京、廣州和成都等一二線城市的部分傳統渠道門店。豆奶產品以及品質早餐系列糕點的推廣，將是今年下半年的重點。另外，集團除了鞏固傳統管道，亦增強現代管道和電商平台，前景值得看好。

持現金89億 負債率16%

截至今年6月底止中期，集團營業額按年上升9.6%至98.89億元（人民幣，下同），其中食品與飲料分部的收入分別按年增長1.3%及9.6%，整體表現不俗。期內，純利按年上升6.9%至17.55億元，EBITDA升6.3%至25.2億元。毛利率為38.6%，比去年同期輕微下降0.6個百分點，主要是因為擴展了部分利潤率較低的商貿業務所致。

存貨周轉天數由2016年上半年的26.7天，增加至今年上半年的30天，貿易應收款項及應收票據周轉天數由2016年上半年的4.7天增加至9.1天。手持現金88.7億元，並無任何借款，資產負債比率16%，財務穩健。走勢上，10月17日升至6.42元（港元，下同）遇阻回落，目前企穩各主要平均線，STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢料有改善，可考慮5.9元吸納(昨天6.14元)，若以大成交突破6.42元阻力，升勢有望持續，不跌穿5.7元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)