

紅籌國企 窩輪

張怡

內地上證綜指昨現先低後高的走勢，收報3,411點，升18點或0.53%。至於港股升勢更明顯擴大，攀上全日高位的29,818點完場，升558點或1.91%，成交增至1,570億元。大市投資氛圍轉趨熾烈，有表現的中資板塊或個股也告明顯增多，尤其是內險股整體表現最突出。事實上，中國太平(0966)以全日高位的32.2元報收，升3.2元或11.03%，為2015年5月29日以來高位。

光大控股(0165)主要從事提供金融服務，包括投資銀行、證券交易、資產管理、財富管理、私人股權及其他投資，環球金融市場有運行，其業務表現也值得看高一線。光控旗下有不同類別的基金，主要投資於中國內地及海外具有發展潛力的企業，為企業提供中短期的投融資方案。截至2017年6月底，光控共管理38隻基金，已完成募資規模1,066億元。

持光證光銀市值達281億

此外，集團還持有光大證券A股(601788.SH)近11.4億股，以及光大銀行A股（601818.SH）15.7億股，單是上述兩隻股份權益已涉達281億元，而觀乎光控總市值只不過303億元。業績方面，截至今年6月30日止6個月的持續經營業務錄得營業額達39.3億元，比去年同期上升2.4%；而於持續經營業務上歸屬股東盈利同比上升9.6%至14.6億元，業績表現平穩。光控往績市盈率7.44倍，市賬率0.82倍，估值仍吸引。博反彈目標為52周高位的19.48元，惟失守近期低位支持的17.38元則止蝕。

港交所發力 看好吼購輪12524

港交所(0388)昨現強勢破頂行情，以近全日高位的244.8元報收，升12.8元或5.52%，成交顯增至67.96億，為港股第三大成交金額股份。根據過去五日認股證資金流向顯示，有2,442萬元資金流入港交所購輪，為其間第二多資金流入相關資產。若繼續看好其後市行情，可留意交投較暢旺，且數據較合理的港交海通購輪(12524)。12524昨收0.173元，其於明年5月23日最後買賣，行使價250.7元，兌換率為0.1，現時溢價9.48%，引伸波幅29.7%，實際槓桿6.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天先低後揚，重展升勢。滬指早段低開後曾低見3,377，其後金融股挺升帶動下，重越3,400關，高見3,419.8，其間上證50指數亦一度漲破3,000點，激勵市場人氣，滬指收報3,410.50點，升18.10點或0.53%，成交2,653億元(人民幣，下同)。深證成指更急升1.44%，收報11,602.10點，成交1,807.51億元。上證50指數收報2,987.17點，升1.56%。滬深300指數收報4,217.70點，升1.78%，成交2,533億元。創業板指數收報1,856.96，跌0.15%。

【後市預測】：5G、白酒、房地產、金融股輪番發力，券商、超級品牌、白酒居板塊漲幅榜前列；鈦白粉、次新股、自貿港概念居板塊跌幅榜前列。昨天是一個月內第三次越過3,400關，金融股形成合力拉升指數，顯示市底在經濟反覆整固後，有力向3,500關推進。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

鞍鋼(0347)

鞍鋼整固完成開展反彈

港股昨日進一步擴大挺漲，並以全日高位的29,818點報收，升558點或1.9%，再創近10年新高，成交額亦見配合達1,570億元，為逾兩年來最高。至於國指更受惠內地金融股全線發力而跑贏大市，收報11,874點，升336點或2.9%。恒指一口氣押30,000點大關，除得力於一直領跑的強勢藍籌股騰訊(0700)和中國平安(2318)再破頂外，包括港交所(0388)、友邦保險(1299)和國壽(2628)等也見齊齊湧上，無疑也令升市氛圍變得實在。

鋼價看升 今年業績大躍進

在資金有跡象加快湧入港股，於第三季曾有十分悅目升勢的鞍鋼股份(0347)，經過近月來的反覆整固後，亦不妨加以留意。鞍鋼較早前公佈今年9月底止首九個月業績，股東應佔溢利按年大升2.36倍至32.85億元人民幣，每股盈利0.454元人

民幣；單計第三季股東應佔溢利按年上升1.16倍至14.62億元人民幣。集團估計，由於適時抓住鋼鐵市場回暖的有利時機，同時加大品種結構的調整力度，鋼材售價提升，並且致力降低採購成本等因素，使集團的業績大幅提升。

內地鋼鐵行業在供給側改革的強勁執行下，已完全關閉非法的中頻爐（MFF）產能。此外，今年全年關閉5,000萬噸鼓風爐產能的目標亦已在首8個月達成。估計行業下一個供應中斷期是即將來臨的冬季，因為內地政府要求華北地區，包括北京、天津、河南等地，暫停50%的鼓風爐產能，相信多達1.9億噸的鋼鐵產能受到影響。

對於內地供給側改革漸見成效，大行高盛看好資源股前景，預期資源股價格在高位徘徊的時間會較過去的周期更長，其中鋼鐵、鋁及煤炭3大板塊於未來2年的供應最為緊絀，首選股之中便有兩隻鋼鐵股，包括鞍鋼及在A股掛牌的寶鋼



(600019.SH)。高盛給予鞍鋼「確信買入」評級，認為隨着單位現金溢利（EBITDA）自去年每噸392元人民幣，改善至今、明兩年的460元及633元人民幣，鞍鋼今年盈利有望升近兩倍，明年再升36%。高盛予鞍鋼目標價為9.9元，即較昨收市價的6.92元，尚有約43%的上升空間。

鞍鋼預測市盈率約10倍，市賬率1倍，估值具吸引力。趁股價回升部署吸納，上望目標為9月初高位阻力的7.71元。

北水沽匯豐掃內險股

股通的「大時代」狂潮有實質不同，是在滬深港股通開通後的資金細水長流，三年來已淨流入港股逾6,000億元，大量優質股已落入內地中長線基金及投資者手上。近期在港股升上29,000關後，看好港股升勢將加速的資金有增無減，加上回流資金入市，令港股成交額連續12天成交逾千億元，這是港股史上所未見。

南北水的資金流向顯示，北上港資有回吐班交炒港股之勢，昨天滬深兩市合共有5.16億元)人民幣，下同)淨流出，並持續大手沽貴州茅台(600519.SH)，有6.19億元淨賣出，兩日已淨流出12.3億元，掃入的股份為寶鋼(600019.SH)，有1.3億元淨買。

至於北水滬深港股股通則有37.61億元淨流入，最大特色是沽匯豐，大手買平安等內險股，匯豐有4億元淨流出，而平安則有9.2億元淨買，兩日已達19.1億元掃貨。獲淨流入掃貨的內險股，中國太保(2601)獲5.8億、新華保險(1336)獲1.4億元。股王騰訊則有10.72億元。

昨天創新高的中興通訊(0763)，獲深水2.89億元淨買，掃上32.30港元收市，升82.60元或8.75%，成交

17.9億元。至於工行(1398)則見滬水、深水正接，滬深賣11.45億，深淨買1.22億。

新易易鑫(2858)急挫7.53%，收報7.12元（港元，下同），跌穿7.70元的招股價。閱文集團(0772)亦跌3.08%，收報92.95元。眾安(6060)跌1.96%，收報72.5元。

匯豐旗下私人銀行遭香港證監會罰款4億元，原因是因為銷售雷曼兄弟相關結構性產品的內部監控措施及銷售手法，未能符合守則，被證監會作出紀律處分。原本罰款6.05億元，在匯豐向證券及期貨上訴審裁處提出覆核後，改為罰款4億元。雷曼迷債事年令港投資者帶來重大損失，倘若在美證監會發生，料被罰天文數字，今回覆罰8,000萬美元，屬濕濕碎，還獲上訴減罰，說明香港對匯豐相當包容。由2012年至2017年，匯豐曾因遭美監管當局罰洗黑錢達19億美元、外匯交易不當罰13億港元，在2012年更因此全數沽出中國平安H股套現727億元(94億美元)，倘若目前仍持有平安的話，匯豐估值已企紅底股之上。

數碼收發站

受領先指數上升及押注稅改向好發展，美股隔晚回升0.31%，收報23,430，再顯示美股仍處大漲小回態勢。周二亞太區股市幾乎全線上揚，以港股急升1.91%、台與星升1%的表現最為突出。內地A股亦回升，上證指數重越3,400關，收報3,411，升0.53%。港股高開109點後，受騰訊(0700)、匯豐(0005)、友邦(1299)、港交所(0388)及內銀、內險、通訊設備股挺升推動下，恒指突破29,600/29,800阻力，並以29,818高位收市，大升558點，成交大增至1,570億元。連續12天逾十億大成交的資金市大時代，在突破29,800阻力創近十年新高後，有望登上三萬點大關，在年底前後向31,958的歷史高位推進。 ■司馬敬

期指市場在港股收市後進一步上升，11月期指高收29,850，大升652點，高水32點，成交合約達16.23萬張；12月期指亦高收29,868，升652點，高水50點，成交4,759張。夜期曾出現烏龍指高見31,341，升1,523點，其後急回，但仍企於30,100之上，較港股再升258點。

港股突破29,800創十年高的主要功臣，騰訊、中國平安(2318)持續高歌猛進成為亮點，騰訊再狂升10元或2.38%，收報430元，成交高達

217.4億元，市值達4萬億元，晉升為全球第五大上市公司。激發騰訊過去兩天跳價高升的動力，是推出的競技射擊手機遊戲《光榮使命》，在昨下午六時開放限量測試，目前已有逾480萬人預約，開放預約一周以來，全平台預約人數更超過3,000萬，令市場憧憬手遊盈利持續高增長。

進入資金市大時代

在本月中，司馬敬已提及港股進入資金市的大時代，與2015年炒滬

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股撲三萬關

四大行獲追捧

升大盤的主要動力，但是也同時做成加劇了資金的分流，令到盤面的分化擠壓更見嚴重。操作上，建議繼續以精選個股買龍頭為佳，並且以基本面為依歸，而在強勢龍頭股出現持續衝高後，市場焦點會否有所轉移至其他股份板塊，是接下來的觀察點。

恒指走了一波四連漲，並且出現升勢加速，漲了超過500點以全日最高位收盤，權重指數股騰訊和中國平安繼續放量領漲，另外也有更多的一些指數股加入創新高的行列，屬於正面利好現象。恒指收盤報29,818點，上升558點或1.9%；國指收盤報11,874點，上升336點或2.91%。另外，港股主板成交金額激增增至1,570億多元，連續第12日突破1,000億元，而沽空金額有159.6億元，沽空比率10.17%。至於升跌股數比例是803：938，日內漲幅超過10%的股票有22隻，而日內跌幅超過10%的股票有20隻。

騰訊朝460元推進

騰訊連升第四日，朝着券商預期密集目標區460元水平進發，再漲了2.38%至

股市領航



黃敏碩
康證有限公司董事

用規劃，成為國際上率先發佈5G系統在中頻段內頻率使用規劃的國家，令市場憧憬內地5G可加快商用，帶動5G相關板塊股份向好。

市場預算前三大電訊營運商的5G基礎建設投資金額達1,800億美

430元收盤創新高，成交金額進一步增加至217億多元，佔大市總成交金額的13.85%。在資金流量保持高企的情況下，騰訊的市場價值將可更快速發現。除了騰訊之外，創52周新高及歷史新高的指數股名單，包括有銀河娛樂(0027)、吉利汽車(0175)、港交所(0388)、友邦保險、中國平安、中國國航(0753)、海螺水泥(0914)、中國太保(2601)、以及招商銀行(3968)。升市寬度有好轉的初部跡象，但能否有待擴散，以致中小盤股方面，仍有待觀察驗證。

內地五部委近日聯合發佈了「規範金融機構資產管理業務指導意見」，消息對中資金融股曾帶來短暫的不明朗因素，而內銀股在周一更曾一度下跌拖累市況表現。然而，資管新規長遠有助降低風險溢價，而打破剛性兌付，更是對於已做好了風控的大型金融機構有利。四大行在經歷了一個半月的盤整後，有獲得資金再度流入的跡象。建設銀行(0939)漲了2.52%，農業銀行(1288)漲了0.54%，工商銀行(1398)漲了

1.79%，中國銀行(3988)漲了1.86%。而行業龍頭招商銀行，更是連續第二日創新高，再漲了2.8%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

5G網絡建設 長飛光纖食正機遇

印尼光纖項目明年投產

於今年首3季，集團的收入為73.97億元人民幣，按年增26.5%，期內利潤亦按年升60%至9.3億元，延續中期按年增長59.4%的強勁增長勢頭。目前集團正加速擴張佈局，其於印尼、南非、湖北潛江的項目均已經完成，而位於印尼的光纖項目亦預計2018年春節前後會投入生產，有望進一步帶動未來業績表現。

由於5G為數字經濟、人工智能、無人駕駛等新興產業的重要信息基礎建

設，市場具有龐大的空間，加上發改委及工信部於年初亦發佈《資訊基礎設施重大工程建設三年行動方案》，當中提出到2018年要新增幹線光纖9萬公里、新增光纖到戶埠2億個。

市場預期於2016-2018年間，資訊基礎設施建設投資金額將達1.2萬億元人民幣，再配合「寬頻中國」計劃加碼等，集團未來定單量值得繼續看好。建議可於39.8元買入(昨天收報41.30元)，上望44.5元，36.8元止蝕。

本欄周三刊出（筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份）

投資觀察



曾永堅
協同博勤金融集團行政總裁

外資參與A股態度將趨積極

市場疑慮資金面於去年底趨緊、人民銀行聯同中銀監等五部委聯合發佈《規範金融機構資產管理業務指導意見》徵求意見稿等因素，近日拖累中小市值股等表現。儘管如此，權重股普遍維持強勢，支撐上證綜合指數昨天重返3,400關卡以上終盤。值得留意的是，A股昨天放量回升，兼且證券商、保險及銀行等金融股領漲。

上述現象亦是反映市場對整體股市前景偏向樂觀的初步徵兆。事實上，當下A股是獲不俗的基本面因素所支撐。根據財政部最近發佈的公告，國有企業於今年首10個月的利潤總額達23,858.6億元人民幣，按年增長24.6%，當中有有色、鋼鐵、煤炭及石油石化等產業利潤按年升幅較大。進一步展示中央近兩年積極推動的供給側改革繼續現成效，有利整體經濟未來發展。

市場普遍預期中央於明年將維持穩步推進供給側結構改革，繼而有利加快新舊經濟動能轉換，在消費升級、產業升級及科技創新的形勢下，市場對明年以至未來三年中國經濟前景持樂觀正面的看法，由宏觀經濟持續向好傳導至企業盈利能力的過程中，令企業盈利前景變得更正面。

基於企業盈利前景轉趨正面，海外資金對流進A股的態度亦將轉趨積極，在A股入摩的背景之下，將使內地證券商、保險及銀行股變得更為吸引，加上，中央政府近期再展現進一步強化金融體系與當中撥亂反正的決心，勢將進一步改善海外投資人對參與A股的信心。

人民銀行聯同中銀監等五部委日前聯合發佈新規的意見稿，明確金融機構應控制資產管理產品所投資資產的集中度，這項新政有助降低金融政策不確定性與金融市場風險溢價。

(筆者為證監會持牌人士)