

紅籌國企 窩輪

張怡

股市壯旺 招證可收集

內地股市昨高開高走，上證綜指收報3,430點，升20點或0.59%。至於這邊廂的港股續保強勢，成功突破30,000關，收報30,003點，升185點或0.62%，成交達1,574億元。大市投資氣氛趨向好，觀乎中資股仍以個別發展為主，航空股明顯跑贏，當中東航(0670)高收4.92元，升0.5元或11.31%。個股方面，獲大摩唱好並予目標價8元的中國機械工程(1829)更走高至5.37元報收，升0.7元或15%。

港股已突破10年高位，資金流入股市亦有加速跡象，料有利券商板塊後市追落後，當中H股較A股折讓較大的招商證券(6099)可加留意。招證較早前公佈截至今年9月底止首三季業績，錄得純利41.71億元人民幣，升4.85%；營業收入95.24億元人民幣，漲11.21%。業績符合預期。

港交所股權變動資料顯示，招證於11月16日獲策略股東中國遠洋海運集團增持75萬股，每股均價12.5663元，最新持股數目為7,889萬股。中國遠洋海運集團於5月及6月曾4度增持招證，如今再出手，反映股價回落已引起幕後關注。招證昨收12.56元，跌0.08元或0.63%，現時H股較A股折讓近47%，為兩地折讓較大的券商股之一。

招證預測市盈率約12倍，市賬率1.27倍，估值在同業中處合理水平。招證近期以反覆調整為主，並於周二退至12.24元獲支持，趁股價調整期收集，上望目標為52周高位的13.48元，惟失守12元則止蝕。

資金捧匯豐購輪 17534

匯豐(0005)昨曾高見78.1元，升穿1個月高位阻力，收報76.95元，仍升1.35元或1.79%，已一舉突破20天及50天線，成交增至49.45億元，為港股第四大成金額股份。根據過去一日認股證資金流向顯示，有2,501萬元資金流入匯豐購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若繼續看好匯豐後市表現，可留意匯豐海通購輪(17534)。17534昨收0.178元，其於明年3月5日最後買賣，行使價79.84元，兌換率為0.1，現時溢價6.07%，引伸波幅21.5%，實際槓桿14.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市互有升跌。滬指在銀行股帶動下高開後反覆上揚，軍工板塊接力推升，滬指收報3,430.46點，漲0.59%，成交額2,736.75億元(人民幣，下同)。深證成指、創業板指數反覆下跌，深成指收報11,560.80點，跌0.36%，成交1,787.62億元；滬深300指數收報4,227.57點，升0.23%，成交2,542.98億元。創業板指數收報1,853.38點，跌0.19%。

從盤面上看，國防軍工、芯片、鋼鐵居板前；白酒、自貿港、乳業居板塊跌幅榜前列。中國航天科工集團公司完成了公司改制，更名「中國航天科工集團有限公司」，企業註冊資本由72.03億元變更為180億元。軍工板塊午後異動拉升；芯片與半導體板塊持續走強。

【後市預測】：滬指三連升，銀行強勢的推動下整體表現穩定，帶動藍籌受資金追捧，但次新股則出現較為明顯的殺跌。資金在尋找漲幅較低的低估值藍籌，有利大盤反覆上升態勢，邁向3,500關。

綜合報道

股市縱橫

資金追落後 信置可盯緊

韋君

受到科技股造好帶動，美股連升第2天，三大指數隔晚均創歷史和收市新高。港股繼周二漲逾500點後，在外圍有運行下，恒指昨日延續升勢，逾十年來首次突破三萬點大關，全日升185點或0.62%，收報30,003，成交1,574億元。港股重越三萬關，創出52周高位甚至上市高位的股份也明顯增多，市場投資氛圍向好，料續有利熱錢流入落後板塊建倉，其中本地地產股是可留意對象。

現價低 10年前達33%

事實上，一線本地地產股之中，以恒基地產(0012)表現較佳，昨收51.8元，較10年前股價高約35%。

至於信和置業(0083)昨收13.76元，升0.12元或0.88%，觀乎現價較10年前股價卻仍跌33.62%，與港地價房價屢創新高，新盤交易額攀至22年來頂點的壯旺氛圍也明顯不匹配。值得一提的是，由信置牽頭的五個財團於本月中以172.88億元競得九龍長沙灣住宅地，以最大建築面積91,770平方米計算，該地塊樓面價約18.84萬元/平方米，成為香港成交價最貴的住宅地王。信置一向是本港的「地產大好友」，過往投地多次被市場認為投標價太高，但最後樓盤推出，都大賺特賺，何況長沙灣這幅住宅地屬臨海土地，又鄰近地鐵，業界已預期日後落成

實用呎價可達3萬元以上。

擁大量土儲 業績有保證

據市場估計，過去5年信置以獨資及合資方式，起碼動用了400億元增加土儲，若連同未有披露成交價的市建局重建項目及海洋公園酒店項目，涉及金額超過500億元，即平均每年約100億元。信置坐擁大量土儲，食正樓市大旺潮，業績有保證已可預期。另一方面，集團較早前宣佈以105億元(相當每平方公里約1萬元人民幣)出售成都「御龍山」項目80%股權，料可為集團帶來64.5億元收益，也可望刺激來年盈利勁增。



數碼收發站

美股續在科技股挺升帶動下，三大指數再創新高，標指叩2,600關；納指攀上6,862；道指收報23,590，升160點或0.69%。影響所及，周三亞太區主要股市全線上揚，惟升幅多在0.3%至0.6%水平，仍屬溫和。內地A股連升三天，上證指數升0.59%，收報3,430。港股承接美股及夜期突破三萬大關之勢，高開269點登上30,087，一度抽升上30,199，大升381點，其後在騰訊(0700)、中國平安(2318)高位急回帶動下，曾回落至29,911點，但匯豐(0005)、內銀、港交所(0388)、資源股接力上升，尾市終以30,003點收市，全日升185點或0.62%，成交1,574億元，為區內表現最佳市場，並創十年新高。港股登上三萬大關，資金轉向追吸落後的內銀及傳統績優藍籌股通訊、地產股等，料港股反覆向30,500點推進。

司馬敬

港股連升五日，並連續第二天逾千五億元大成交，在第十三天逾十億元大成交的基礎上，港股在資金市大時代的推動下，落後傳統藍籌成為資金追捧對象。重磅股中，中移動(0941)、聯通(0762)分別升0.83%及1.54%。至於港交所，昨大升19.40元或3.8%，收報254.20元，成交達74.06億元，成為恒指登上三萬關功

登上三萬關 藍籌內銀再受捧

場對年底股市仍看好。

港資北上有4.13億元淨流入，而北水則有24.09億元淨流入。從北水淨買賣中，騰訊、中國平安、南航(1055)、中興通訊(0763)續獲淨流入外，不少內銀則出現淨賣情況，包括工行(1398)、招行(3968)、信行(0998)、民生(1988)均出現回吐壓力。

不過，市場資金追內銀成為三萬點升市一大特色，交行(3328)、中行(3988)分別升1.52%、1.31%。建行(0939)及工行分別升1.59%及1.61%。民生銀行收漲4.23%。

四叔賀升市年捐10億

四叔李兆基曾承諾當恒指升上三萬點時，每年捐慈善10億元；四萬點每年捐20億元，恒基發言人證實四叔短期將有公佈，已有十個項目在接觸之中。四叔有「亞洲股神」稱號，六年前經常向港人談投資心得，特別提及買股好過買樓，但六年以來，仍是樓價升幅大過地產股。

受易鑫(2858)上市後不久即下滑並跌破上市價，而一眾新股亦連日下

跌，令新股熱潮迅速降溫。昨日易鑫集團一度急挫至6.43元，其後抽升至7.38元收市，倒升0.26元3.6%，成交達12.48億元，似乎散戶貨源已落入強者手，不過較招股價7.70元仍有距離。

致豐今掛牌獲基金熱捧

新股熱潮雖水尾，不過今日登場的是致豐工業電子(1710)料有不俗表現，獲超額認購592倍，1手中籤率30%，中間定價0.62元，集資淨額1.09億元。致豐為老牌工業集團，主打產品為機電設備、開關電源、智能充電器，應用各種工業電子設備，包括通再生能源設施、通訊設備、商業貨運設備、醫療設備及保安系統，屬高價值產品，客戶為國際知名集團。2014年度以來的三年度盈利分別是2,187萬元、2,975萬元、7,525萬元，複合年增長率85.4%。今次招股以往績PE8倍上市，負債率僅10%，而產品毛利率達28%，預期今年升至30%，據悉本地基金認購十分踴躍，今早若升幅不大，有跟進價值。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

領漲主力回吐 升市寬度有改善

11月22日。港股大盤連升第五日，恒指終於進一步站上了30,000水平，到了高一級的新階段。連日領漲走強創新高騰訊(0700)、友邦保險(1299)、以及中國平安(2318)，股價在持續急漲後有轉為波動的態勢，但可喜的是，

匯豐控股(0005)以及內銀股有接力跟上，對大盤整體構成維穩作用。目前，在短期累漲幅度已多的情況下，港股大盤有整固的要求；但是對於後市可以維持正面看法。而在再度創出新高後，恒指的短期支持區，可以從早前的28,500至28,800，上移到29,300至29,500，守穩可望延續中向好的格局發展。

恒指連升第五日，再現裂口跳升，在盤中曾一度上升382點高見30,200，但是騰訊和中國平安出現回吐，對大盤帶來高位回整壓力，而匯豐以及內銀股是接力跟上的品種。恒指收盤報30,003點，上升185點或0.62%；國指收盤報11,959點，上升84點或0.71%。另外，港股主板成交金額有1,574億多元，連續第13日突破1,000億元，而沽空金額有144.3億元，沽空比率9.17%。至於升跌股數比例是938：748，日內漲幅超過10%的股票有20隻，而日內跌幅超過10%的股票有16隻。

騰訊連升四日累漲接近15%後，周三回吐0.74%至426.8元收盤，成交金額回降至170億多元，佔大市總成交金額比例也回降至10.8%，顯示資金有分散至

其他股份板塊方面去。而騰訊的三季報表現超預期，是帶動觸發最近一波升勢的主要原因之一。以其出季報前一天的收盤價383元來看，相信會是騰訊股價的重要支持位，守穩的話，將有利騰訊延續向好發展。而另一近期領漲主力中國平安，股價在盤中再度創出新高87.1元後，亦回吐2.43%至84.1元收盤。

內銀股集體跳升

在領漲主力出現回吐的情況下，早前過度集中的資金流，有出現分散的跡象，令到升市寬度有所轉好改善。指數股方面，匯豐以及內銀股是接力跟上的品種。匯豐在10月上旬高見79元水平後，反覆向下整理了一個多月，周三放量漲了1.78%至76.95元收盤，成交金額激增至49.4億元，是三個多月來的最大單日成交量，資金有回流跡象。另外，內銀股出現集體跳升，市場對於新一輪的監管措施表示正面，估計將有利行業長遠健康發展。建設銀行(0939)漲了1.59%，農業銀行(1298)漲了0.82%，工商銀行(1398)漲了1.6%，中國銀行(3988)漲了1.3%。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

投資觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

加強金融監管制約A股升勢

滬股昨天繼續靠穩終盤，上證綜合指數上升0.59%作收，滬深兩市昨天的總成交金額較上日略增加。儘管筆者昨天指出當下A股獲得企業盈利前景持續改善的基本面支持，但中央政府近日連續釋放出將加強金融監管的訊號，導致市場氣氛與情緒偏向審慎，始終成為制約股市短期表現的主要因素。

繼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》徵求意見稿後，市場傳出人民銀行、中銀監將召集多地金融辦負責人開會，討論網絡小額貸款整頓等的消息。另一方面，《人民日報》昨天發佈人行行長周小川的文章，表示高度重視防控金融風險，要守住不發生系統性金融風險的底線。

根據內地媒體報道，人行與中銀監相關領導近日親自主持，與多地金融辦負責人開會，會議主題包含網絡小額貸款整頓，參會主要包括17個批准小貸公司開展網貸業務的省市，如廣東、重慶、江西、安徽、西藏、寧夏、浙江等。各地要匯報當地批設網絡小貸機構情況，以及對監管方面的安排。

至於人行行長則於《人民日報》發表《守住不發生系統性金融風險的底線》的文章，當中強調當前和今後一個時期中國金融領域尚處於風險易發高發期，在國內外多重因素壓力下，風險點多面廣，呈現隱蔽性、複雜性、突發性、傳染性、危害性特點，結構失衡問題突出，違法違規亂象叢生，潛在風險和隱患正在積累，脆弱性明顯上升，既要防止「黑天鵝」事件發生，也要防止「灰犀牛」風險發生。

上述訊息削弱投資人短期進場的意慾，加上，險資短線操作受到嚴監管，連同市場流動性短期趨緊的態勢，令A股短線表現受抑制。(筆者為證監會持牌人士)

茂宸證券

證券推介

我們相信信義玻璃(0868)現價仍然被低估，2017年淨利潤或超市場預期，我們上調評級從「持有」至「買入」，六個月目標價為10.3元，對應2017財年9.7倍市盈率。目前彭博一致預測公司2017年淨利潤約36.2億元，這代表市場預期公司下半年淨利潤將錄得19.7億元，按年增長7.6%，增速相比2017年上半年增長23%有所放緩。但是，我們認為市場可能低估了公司下半年的增速，根據萬得資訊資料顯示，平板玻璃價格最近持續走強，價格維持在每噸1,450元人民幣

信義玻璃今年淨利料超預期

以上，比2017年上半年平均約1,288元人民幣/噸高出162元或12.5%。下半年平均價格約1,388元/噸，較上半年高約7.8%。

在目前供應仍然緊張的情況下，加上未來兩年是玻璃窯爐的冷修高峰期，我們認為平板玻璃價格下跌空間有限。一般來說，玻璃窯爐在開始運行後約5至8年後需要進行冷修，而一般冷修時間約半年。按目前的產能投產年份來看，我們估計2012年後投產的產能佔目前總產能約50%。按此推算，2017至2020年是行業冷修的高峰期，供給端的制

約將繼續支持玻璃價格。

玻璃價升抵消純鹼成本增

在成本方面，純鹼及能源在玻璃生產過程中合共佔生產成本約70%。近來原材料成本上升，純鹼價格自6月開始上升超過43%，主要是因環保標準提升引致部分產能關閉，為應對純鹼成本上升，公司增加從海外供應商的純鹼供貨比例。另外，發改委宣佈在9月1日起非居民用氣基準門站價下調0.1元/立方米，我們認為這將有助公司的盈利能力帶來支持。

整體來說，我們認為近期玻璃價格上升已足夠抵消純鹼價格上漲的負面影響，下半年玻璃毛利仍有望錄得環比上升。我們認為目前市場預測公司的淨利潤仍相對保守，預測公司2017/2018年市盈率約8.1倍/7.1倍，低於2010年至2017年歷史平均市盈率9.7倍。我們相信：1) 隨着年底的接近，市場或將開始修正盈利預測；2) 行業未來兩年情況供需情況將更利於玻璃廠商；3) 公司現價目前仍處於低於歷史平均水平，行業情況持續好轉或有助公司估值提升。

Table with columns: AH股 差價表, 11月22日收市價, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)