

紅籌國企 高潮

張怡

廣汽銷售理想逆市走強

上證綜合指昨低開低走，收報3,322點，跌32點或0.94%。至於港股亦出現獲利回吐，在內險及科網股受壓拖累下，退至29,686點收市，跌180點或0.6%，成交有所減少惟仍逾千億達1,026億元。港股觀望氣氛轉濃，大部分中資板塊或個股紛紛走疲，而有突出表現的股份也變得寥寥可數。

廣汽集團(2238)昨弱市下的抗跌力不俗，曾高見21.15元，收報20.8元，升0.2元或0.97%，成交3.54億元。廣汽較早前公佈今年9月止首三季度業績，按中國會計準則，實現營業總收入516.31億(人民幣，下同)，按年增加50.2%。錄得淨利潤89.62億元，增長59.8%，每股收益1.38元。單計第三季度，營業總收入168.66億元，增加30.2%。錄得淨利潤27.8億元，增長70.8%，每股收益42分。業績優於市場預期。

此外，今年首十個月，廣汽累計汽車產量及銷量分別上升25.9%及25.6%，銷售增長勢頭保持平穩，旗下廣汽豐田及傳祺銷售理想。消息方面，廣汽日前與中移動集團簽訂戰略合作框架協議，雙方將在包括4G車載通訊模組研發、車聯網通訊服務、車聯網平台及內容應用、新能源監控平台及過檢等業務中全面合作。另外，中移動將邀請廣汽加入5G聯合創新中心，共同構建跨行業融合生態，為車聯網產品和應用創新提供平台。

廣汽預測市盈率12倍，市賬率2.75倍，估值處合理水平。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為52周高位位的22.05元(港元，下同)，惟失守20元支持則止蝕。

銀娛強勢 吼購輪13874

銀河娛樂(0027)昨逆市向好，曾創出59.45元的52周高位，收報58.6元，仍升0.55元或0.95%。根據過去一日認股證資金流向顯示，有423萬元資金流入銀娛購輪，為期間第六多資金流入相關資產。若繼續看好銀娛後市攀高行情，可留意在同期股證交投最暢旺的銀娛摩通購輪(13874)。13874昨收0.365元，其於明年3月28日最後買賣，行使價62.62元，兌換率為0.1，現時溢價13.09%，引伸波幅38.1%，實際槓桿6.9倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天延續上五周弱勢進一步下跌。滬指繼續低開低走，收報3,22.23點，下跌0.94%，成交2,058億元(人民幣，下同)；深證成指走勢更弱，重挫1.92%，慘遭四連跌，收報10,954.18點，成交合約2,256億元。滬深300指數收報4,049.95點，跌1.32%，成交1,830億元。兩市合計成交4,314億元。行業板塊普跌，白馬股持續回調，中興通訊、比亞迪跌停；京東方A、天齊鋁業、中國聯通、烽火通信、華大基因、贛鋒鋁業逼近跌停。

【後市預測】：金融股繼續走低，資源股高位回落、中小創紛紛走低，上周五整理之後，兩市再迎下跌；消息上，京東方A兩大股東減持計劃，合計減持金額將超40億元，引發該股盤中一度跌停。技術上，指數繼續跌跌下，超賣跡象初顯，但成交繼續低迷下，股指還有走低的趨勢。總體上，次輪大盤的下跌始於次新小盤股，而延續於上證50以及滬深300的調整，這種調整，是業績空窗期的主要原因，也同時是階段上行中的正常整理。短期指數回調已經接近3,300點關口，這裡是近期主要支撐位置。

■大唐金融集團

股市縱橫

韋君

油組料延長減產 中石油追落後

港股昨日受A股急跌影響，未能追隨美股升勢，恒指最多跌250點，低見29,610點，收市報29,686點，跌180點或0.6%，成交縮減至1,026億元。不過，受惠外圍油價向好，「三桶油」相對的表現則跑贏大市，在板塊基本因素向好下，相關股份仍可加留意。

事實上，國家發展改革委於前周四(16日)宣佈，因應國際市場油價變化情況，按照現行成品油價格形成機制，自當日24時起，內地汽油、柴油價格每噸分別提高265元和250元人民幣。這是今年第10次上調汽油和柴油價格，也是年內上調幅度最大的一次。

油價59美元 股價今年跌6%

另一方面，油組和俄羅斯日前傳出已擬定了將原油減產協議延長至2018年底的協議綱要，另外加拿大向美國運送石油的Keystone輸油管道繼續

關閉，都為油價帶來潛在支撐。紐約1月期油上周五在清淡交投中繼續攀升，每桶曾高見59.05美元，近高收58.95美元，為連續第4個交易日上升，再度刷新逾兩年高位。

「三桶油」之中，中海油(0883)昨收10.72元，今年以來累升10.52%，為表現最突出的油股。此外，中石化(0386)雖對油價上落的敏感度遜於中石油(0857)，惟今年以來仍升3%。反觀中石油昨收5.35元，微升1仙，並未受惠油價於下半年回勇的利好因素，今年以來累計仍跌6.22%，也因為股價「大脫腳」，其可算是同業中最值博之選。

中石油主要從事原油及天然氣的勘探、開發、生產和銷售，原油產品煉製及銷售貿易等。集團較早前今年9月底第三季度股東應佔溢利為46.9億元人民幣，按年大增2.91倍，累計首9個月股東淨利為173.66億元人民幣，更按年大增9倍。根據港交所資料顯示，貝萊德於上週二(14日)



內地A股急跌及亞洲道指期貨未因「黑色星期五」零售旺市不升反跌，令周一復市的亞太區股市普遍偏軟，韓股跌1.44%、A股跌0.94%、港股跌0.6%的壓力較大，印度及大馬靠穩。內地上證指數受金融股沽壓下進一步跌向3,300關，收報3,322點。港股低開8點後跌幅擴大，騰訊(0700)、半導體股、內險股出現較大型回吐壓力，恒指最多跌255點，低見29,610點，並以29,686近低位收市，全日跌180點，成交1,026億元。期指周三結算，但保持高水84點，代表期指大戶仍有托高結算意向，昨天跌市仍看借勢調整而已。

■司馬敬

期指市場昨天高開開三萬關，11月期指高低位為29,955/29,641，收報29,770，跌140點，高水84點，成交合約達18.97萬張；而12月期指高低位為29,997/29,676，收報29,802，跌137點，高水116點，成交合約增至8.46萬張。期指大戶在昨天跌市中大轉倉，並保持大高水，反映大戶力托期指較高位收市的決心。

南北水動向來看，港資亦明顯沽售套現，滬深股通共有14.32億元

期指結算前 北水突掃起匯豐

各淨流出1億至2億多元。不過，上週三三個交易天淨流出逾10億元的匯豐(0005)，昨天反而有7.78億元掃貨，工行(1398)亦21.3億元淨買，成為支撐匯豐逆市上升的主要買盤，足見大戶結算前角力，港股通亦成為主要棋子。

比特幣瘋狂 凸顯內地退出有理

比特幣(Bitcoin)在昨天假後復市的一個交易平台創下一天狂漲1,498美元或18%的紀錄，高見9,747美元，比特幣要挑戰萬元大關已非奢望。對比特幣的炒家而言，不足兩個月的光景竟然暴漲一倍，恐怕連自己也難以置信。在日本，比特幣漲破百萬日圓，高見109萬日圓，較年初狂漲約10倍。

在虛擬貨幣ICO在內地發生非法集資、詐騙捲款頻生的事件發生後，中國人行等五部委在9月明確指出比特幣並非真正貨幣，禁止金融及支付機構參與比特幣的相關業務和投資活動，關停包括比特幣等ICO的虛擬貨幣交易平台、辦理退款，曾佔比特幣交易達九成的內地市場從此退出。迄今為止，中國央



維持中石油1,787萬股或0.08%，每股作價5.434元，總值9,711萬元，最新持股量增至7.06%。貝萊德增持中石油的入貨價較現價為高，也反映股價跌至現水平，已引起策略股份的關注。

就估值而言，中石油預測市盈率降至24倍，惟市賬率僅0.74倍，其被低估可見一斑。趁低部署收集，博反彈目標為暫看6元關。

Table with columns: AH股 差價表, 11月27日收市價, 人民幣兌換率0.84636 (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(%)

港股透視



11月27日。港股本盤盤了一天後又再回壓，在上周三創出新高30,200後，在過去三個交易日，恒指有出現反覆向下發展的行情，要繼續注視短期支持區29,300至29,500能否守穩。目前，雖然權重股匯豐

港股向下關注短期支持位

控股(0005)出現逆市走高，但是強勢指標騰訊(0700)持續弱勢連跌第四日，情況總體對於市場氣氛依然構成負面影響。由於市場上仍未見有強勢指標股再度跑出來領漲，估計盤面的擠壓仍有繼續傾向，操作上建議不宜過分激進，以候低吸優質強勢、估值合理的行業龍頭股為佳。

恒指依然未能重上30,000關口，並且又再出現回壓，在盤中曾一度下跌255點低見29,611，我們在重點跟蹤的四隻強勢指標股同步受壓，是大盤未能穩住扭轉弱勢的原因。恒指收盤報29,686點，下跌180點或0.6%；國指收盤報11,772點，上升136點或1.14%。另外，港股主板成交金額有1,026億多元，連續第16日突破1,000億元，但是過去16日以來的最少，而沽空金額有97.9億元，沽空比率9.54%。至於升跌股數比例是544：1,121，日內漲幅超過10%的股票有17隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

先跟進一下四隻強勢指標股的表現，港交所(0388)跌2.51%，騰訊跌1.05%，友邦保險(1299)跌0.8%，中國平安(2318)跌2.68%。四隻強勢指標股出現同步下跌，是令到大盤持續受壓的

熱點股回調留意低吸機會

原因。而值得注意的是，澳門博彩股有延續強勢的傾向。市場預期澳門博彩收入可以保持良好增長，是刺激資金持續流入的因素。其中，行業龍頭銀河娛樂(0027)，在本月伸延了一浪高於一浪的發展，並且跟隨了大盤向上突破。銀河娛樂逆市上升0.94%至58.6元收盤，建議可以關注回整時的吸納機會。

A股績受流動性趨緊困擾

由於盤面仍處於擠壓階段，一些前期漲幅巨大的熱點股板塊，如內房股、手機相關股、以及汽車股等等，股價也有繼續回整的傾向，但操作上對於板塊龍頭，建議可以保持優先關注，採取候低吸的部署。內房股方面，融創中國(1918)跌5.03%，碧桂園(2007)跌3.35%，中國恒大(3333)跌7.06%。手機相關股方面，比亞迪電子(0285)跌3.5%，瑞聲科技(2018)跌2.76%，舜宇光學(2382)跌4.53%。汽車股方面，吉利汽車(0175)跌1.61%，比亞迪股份(1211)跌3.37%。我們相信上述的股份，該屬於其板塊龍頭股的品種，雖然他們的股價目前正遇到回整壓力，但是建議可以關注低吸的機會。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

投資觀察



內地流動性受傳統因素影響而於年底前趨緊，加上市場憂慮中央加緊金融監控將進一步收緊金融體系短期的流動性，在上海銀行間同業拆放利率(Shibor)近期全線趨升之下，滬深股市昨天調整壓力進一步發酵，深市跌幅尤為明顯。深證成指收跌1.92%至1,0954.18點。滬深股市回調從高估績差股蔓延到績優白馬股，此外，滬股通及深股通昨天均錄資金流出7.02億元及5.75億元(人民幣，下同)。

人民銀行昨天進行700億元7天期、600億元14天期及100億元63天期逆回購操作，完全對沖到期量。本周共有9,500億元逆回購到期。然而，Shibor近日全線升，主要是傳統年結因素配合中央近期頻繁釋放加強金融體系撥亂反正訊息的結果。

繼人行及中銀監後，中保監日前召開部分保險公司負責人座談會，中保監副主席強調，將進一步強化監管力度，有效彌補制度短板，織牢織密制度籠子，堅決打擊違法違規行為，大力治理保險市場亂象。同時，進一步強化政策導向，在市場准入、股權管理、高管任職方面採取有效措施，讓具有風險意識、工匠精神、創新精神和穩健經營的保險企業家大有作為，讓那些資本獵人、市場炒家無處遁形。

事實上，自十九大會議前後，中央政府繼續展現去金融槓桿與加強金融監管決心，金融體系的資產與負債增長亦呈現放緩。中銀監近日發佈，10月末銀行業金融機構資產總額241.6萬億元，按年增長10%，增速連續第8個月放緩；銀行業金融機構負債總額222.7萬億元，按年增長10%，增速連續第8個月放緩。

筆者預期A股短期內難免繼續受去年底流動性趨緊與中央加強監管金融體系等政策因素所影響。另一方面，國家統計局昨天發佈10月規模以上工業企業實業利潤總額7,454.1億元，按年增長25.1%，增速較9月放緩2.6個百分點。這項數據亦對大盤氣氛或多或少構成負面影響。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券推介

LeapFrog前景廣 偉易達值博

內地開放二胎政策，新出生人口數量大幅增加，加上對電子產品接受程度高，帶動兒童電子相關產品需求持續增長。本周筆者推介偉易達(0303)，因其為全球最大的嬰幼兒及學前電子學習產品供應商，歐美市場增長穩定，而且受惠亞太區市場強勁增長，前景吸引，值得留意。

集團主要從事設計、生產及分銷電訊與電子學習產品及資訊產品。截至2017年9月底止中期業績，集團收入按年增加5.8%至10.4億美元(下同)，毛利率上升0.4個百分點至32.3%，股東應佔溢利按年上升45.1%至1.36億元，表現理想。

比富達證券(香港)研究部高級研究員 陳曉光

政策開放，嬰幼兒產品增長空間大。同時，集團於澳洲和南韓取得更多貨架空間，加上LeapFrog產品市場份額持續提升，亞太區市場可望維持較快增長趨勢。雖然美國玩具反斗城申請破產對集團業績造成負面影響，但其收入佔比僅約4%，而且美國屬於成熟市場，其他零售商料很快會填補相應空缺，影響料有限。集團去年成功收購美國領先的教育玩具品牌LeapFrog，並已完成整合，大幅降

低其研發及銷售成本，有助鞏固行業龍頭地位。

估值方面，以11月27日收市價111.0港元(下同)計，偉易達市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為16.93倍和6.32倍，考慮未來增長因素，估值吸引。集團與LeapFrog共同推出新兒童教育平板電腦產品及訂閱式引導學習系統LeapFrogAcademy TM，協同效應顯著，發展潛力巨大，建議投資者在110.0元附近買入，目標價150.0元，止蝕位100.0元。

本欄逢周二刊出(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)