

紅籌國企 窩輪

張怡

收購金礦股權 江銅績佳呈強

內地上證綜指昨以反覆上落為主，在回試3,306點獲支持，收報3,338點，倒升4點或0.13%。至於港股則高開低走，最多跌117點，收報29,624點，跌57點或0.19%，成交仍逾十億達1,096億元。大市觀望氣氛轉濃，中資股輪動的情況未變，燃氣、普通金屬及水泥板塊等表現較突出。個股方面，中航國際(0161)分拆業務上A股獲批，股價現破頂，收報10.64元，升1.53元或16.8%。

獲評高新企業 稅率15%

多隻普通金屬股昨逆市向好，當中江西銅業(0358)曾高見12.5元，收報12.18元，收窄至小升2仙或0.16%，績企穩於10天線及20天線之上。江銅日前宣佈，集團被認定為江西省2017年第一批高新技術企業，並獲頒發《高新技術企業證書》，有效期三年。根據相關規定，江銅可申請享受稅收優惠政策，即自2017年起至2019年將連續三年按15%的稅率徵收企業所得稅，原所得稅率為25%。

此外，集團近日以2.36億人民幣(約2.8億港元)，向控股股東江銅集團收購江西黃金60%股份，將以內部資源支付轉讓價款。業績方面，集團截至今年9月底首3季度，錄得淨利潤15.81億元人民幣，增長59.9%；單計第三季則盈利7.5億元人民幣，增45.7%。江銅預測市盈率約13倍，市賬率0.81倍，估值仍吸引。趁股價整固收集，上望目標為9月初以來阻力位的14元，惟失守10天線支持的11.87元則止蝕。

匯豐緩步升 看好吼購輪 18128

本地銀行股昨日成為支撐大市的主要動力來源，匯豐(0005)收報78元，升1.05元或1.37%，成交39.38億元，為港股第三大成金額股份。港股近日走勢趨波動，觀乎匯豐表現依然緩步上揚，表現跑贏大市。根據過去五日認股證資金流向顯示，有4,297萬元資金流入匯豐購輪，為其間第四多資金流入相關資產。若繼續看好匯豐後市表現，可留意匯豐瑞銀購輪(18128)。18128昨收0.126元，其於今年3月21日最後買賣，行使價85.55元，兌換率為0.1，現時溢價11.3%，引伸波幅24%，實際槓桿13.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天再探底後回升，市底有轉好態勢。滬指高開小幅上升後，即掉頭回落，滬指再考驗3,300關支持，低見3,305，芯片股急跌，但銀行、券商、鋼鐵板塊挺升，帶動尾市倒升，收報3,337.86點，升4.21點或0.13%，成交2,177.69億元(人民幣，下同)。深證成指一度跌至10,936.99，尾市反彈，收報11,082.13點，跌9點或0.08%，成交1,381.76億元。滬深300指數收報4,053.75點，跌2.07點或0.05%，成交1,657.43億元。創業板指數收報1,787.38，跌0.36%。

【後市預測】：鋼鐵、高送轉、造紙等居板塊漲幅榜前列；芯片、半導體、5G等居板塊跌幅榜前列。滬指再度回落3,300關邊緣顯著反彈，顯示市場投資者對最近跌穿3,400關後的急跌調整，在3,300關的承接力已建立信心，有利營造築底回升態勢。部分估值合理的優質白馬企業，及增長性與估值匹配度突出，且有核心競爭力的科技創新型公司，繼續會是未來市場熱點所在。

*停牌

AH股 差價表

11月29日收市價

人民幣兌換率0.84514 (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)	3.96	20.22	83.45
山東墨龍	0568(002490)	1.32	5.03	77.82
京城機電股份	0187(600860)	2.12	6.72	73.34
天津創業環保	1065(600874)	4.42	13.43	72.19
浙江世寶	1057(002703)	3.05	9.22	72.04
中石化油服	1033(600871)	1.23	2.96	64.88
第一指拉機股份	0038(601038)	3.28	7.47	62.89
上海電氣	2727(601727)	3.05	6.90	62.64
中海海發	2866(601866)	1.59	3.53	61.93
中國中冶	1618(601618)	2.34	4.98	60.29
安徽德潤高速	0995(600112)	6.38	13.28	59.31
北京北辰實業	0588(601588)	2.75	5.65	58.87
南京煤炭股份	1171(600188)	7.32	14.09	56.09
南京熊貓電子	0553(600775)	4.50	8.43	54.89
大連港	2880(601880)	1.56	2.90	54.54
山東新華製藥	0719(000756)	7.85	14.48	54.18
中遠海控	1919(601919)	3.71	6.38	50.85
東方電氣	1072(600875)	6.48	10.70	48.82
金隅股份	2009(601992)	3.69	6.09	48.79
天唐發電	0991(601991)	2.55	4.20	48.69
鄭煤機	0564(601717)	4.75	7.77	48.33
中煤能源	1898(601898)	3.65	5.88	47.54
中國交通建設	1800(601800)	8.70	13.94	47.25
海信科龍	0921(000921)	8.89	14.20	47.09
中國東方航空	0670(600115)	4.75	7.55	46.83
中國中車	1766(601766)	7.19	11.40	46.70
中國南方航空	1055(600029)	7.07	11.15	46.41
中國石油股份	0857(601857)	5.24	8.23	46.19
中海油田服務	2883(601808)	7.30	11.04	44.12
江西銅業股份	0358(600362)	12.18	18.40	44.06
金風科技	2208(002202)	10.68	16.10	43.94
中國中鐵	0390(601390)	5.81	8.65	43.23
四川成渝高速	0107(601107)	2.93	4.30	42.41
紫金礦業	2899(601899)	2.70	3.95	42.23
洛陽鉬業	3993(603993)	4.87	7.02	41.37
東江環保	0895(002672)	11.36	16.31	41.14
中海海能	1138(600026)	4.23	6.07	41.10
中集集團	2039(000039)	14.14	19.98	40.19
上海石化	0338(600688)	4.51	6.34	39.88
中國聯想	1157(000157)	3.29	4.47	37.80
中國國航	0753(601111)	8.44	11.28	36.70
晨鳴紙業	1812(000488)	13.40	17.88	36.66
華電國際電力	1071(600027)	3.06	4.04	35.99
中國鐵建	1186(601186)	9.06	11.73	34.72
華能國際電力	0902(600011)	4.99	6.35	33.59
中信銀行	0998(601998)	5.01	6.23	32.04
長城汽車	2333(601633)	9.17	11.40	32.02
新華保險	1336(601336)	51.95	64.36	31.78
上海醫藥	2607(601607)	19.80	24.42	31.48
海通證券	6837(600837)	11.62	14.28	31.23
中國神華	1088(601088)	19.54	23.92	30.96
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.88	4.72	30.53
中國人壽	2628(601628)	26.05	31.36	29.80
深圳高速公路	0548(600548)	7.76	9.30	29.48
中興通訊	0763(000063)	28.65	34.22	29.24
廣汽集團	2298(601238)	20.55	24.40	28.82
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.34	5.04	27.22
中信証券	6030(600030)	17.02	19.17	24.96
民生銀行	1988(600016)	7.93	8.85	24.27
中國太保	2601(601601)	39.00	42.73	22.86
交通銀行	3328(601328)	5.81	6.28	21.81
中國石油化工	0386(600028)	5.60	6.03	21.51
建設銀行	0939(601939)	6.88	7.14	18.56
中國銀行	3988(601988)	3.80	3.93	18.28
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.75	18.19
復星醫藥	2196(600196)	38.45	37.74	13.90
工商銀行	1398(601398)	6.15	5.93	12.35
滙豐動力	2338(000338)	8.61	8.27	12.01
青島啤酒股份	0168(600600)	32.70	30.90	10.56
招商銀行	3968(600036)	31.35	29.58	10.43
比亞迪股份	1211(002594)	70.85	64.53	6.95
中國平安	2318(601318)	80.00	72.42	6.84
鞍鋼股份	0347(000898)	7.79	7.01	6.08
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.78	9.51	4.20
海螺水泥	0914(600585)	38.70	31.58	-3.57
東北電氣	0042(000585)	1.66	*	*
中船防務	0317(600685)	11.92	*	*
白雲山	0874(600332)	22.95	*	*
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.56	*	*
中國鋁業	2600(601060)	5.26	*	*
昆明機床	0300(600806)	*	*	*

股市縱橫

韋君

中銀香港(2388)



中銀升越50天線挑戰40元關

美股三大指數昨晚再度破頂，其中道指收報23,837點，升256點或1.09%。外圍股市升勢如虹，惟對昨日港股適逢期指結算並未帶來刺激，恒指高開133點後即掉頭回落，收報29,624點，跌57點或0.19%，成交保持暢旺達1,096億元。港股乏力再上，在銀行拆息明顯上升下，本地銀行股則明顯呈強。事實上，匯豐控股(0005)一度升穿1個月高位阻力，收報78元，仍升1.05元或1.36%。此外，恒生銀行(0011)則以全日高位的189.9元報收，升4.3元或2.32%。

美股三大指數昨晚再度破頂，其中道指收報23,837點，升256點或1.09%。外圍股市升勢如虹，惟對昨日港股適逢期指結算並未帶來刺激，恒指高開133點後即掉頭回落，收報29,624點，跌57點或0.19%，成交保持暢旺達1,096億元。港股乏力再上，在銀行拆息明顯上升下，本地銀行股則明顯呈強。事實上，匯豐控股(0005)一度升穿1個月高位阻力，收報78元，仍升1.05元或1.36%。此外，恒生銀行(0011)則以全日高位的189.9元報收，升4.3元或2.32%。

作為本港三大發鈔銀行的中銀香港(2388)昨亦成功升穿逾1個月高位，高見39.05元，最後稍回至38.9元，仍升1.7元或4.57%，為同業中表現最突出的股份，成交也見明顯配合達12.74億元。經過昨日急升，中銀已一舉收復10天、20天及50天等多條平均線，令技術走勢得以改善。中銀較早前派發的成績表顯示，截至今年9月底止首九個月

提取減值準備前的經營溢利262.17億元，按年增長17.6%。期內取減值準備前的淨經營收入及經營支出分別為355.98億元及93.81億元，按年分別增長14%及5%。業績符合預期。中銀香港增長前景可望領先同業，其優勝之處，在於近年全力推進東盟機構重組，積極打造國際化區域性銀行，隨着國家「一帶一路」倡議及人民幣國際化等重大戰略的深入推進，集團早着先鞭全力開拓，可望成為國策的主要受惠銀行之一。

收購母行東盟資產近完成

值得一提的是，作為控股股東中國銀行(3988)在東盟地區重組計劃的一部分，中銀月初與母行就轉讓越南業務及菲律賓業務分別簽訂協議，收購作價合共15.944億元人民幣。截至目前，中銀已先後向中行收購馬來西亞、泰國、印



美參議院通過共和黨稅改法案，意味今天可交付參議院全體表決，消息掩蓋朝鮮再射導彈影響，刺激美股三大指數又創歷史新高，道指越23,800、納指突破6,900關，分別急升約1%和0.49%，而標普則攀上2,627點，升0.99%。周三亞太區股市對朝鮮試射洲際導彈亦普遍反應溫和，韓股微跌1點，日本、內地A股反覆靠穩。上證指數一度回落跌近3,300關邊緣，其後在銀行股挺升下收復失地，收報3,338，微升4點。港股在期指結算日續波動，高開133點後曾停跌117點，低見29,563，不過午市跌幅明顯收窄，收報29,624，跌57點或0.19%，成交1,096億元。12月期指續炒高水，北水加碼逾10億力捧匯豐(0005)，連續兩天即市收復10天線，仍有整固後向收復三萬關進發。

北水11億掃匯豐最悅目

雖然近日大市反覆回調，但12月期指持續維持高水，大戶顯然仍看好12月市再重上三萬點之上。朝鮮突然在昨天凌晨試射洲際彈道導彈，為兩個半月來再度試射，亦為最遠程的一次，據稱可覆蓋美國全境。這則消息並未對美國金融市場造

成大波動，美元及金價僅小幅波動，而美股更創新高，市場焦點仍以稅改的消息為主導。朝鮮其後證實周二凌晨試射「火星15型」洲際彈道導彈，射程足夠覆蓋全美國，領袖金正恩在導彈成功發射後宣佈，朝鮮完成國家核武建設的歷史大業。

文在寅回應朝射導彈正面
亞洲金融市場昨天出奇地平靜，除了美金融市場平穩未產生連鎖影響外，關鍵是韓國總統的回應說詞，大為降低東北亞的戰爭恐懼。韓總統文在寅於昨晚凌晨證實周二凌晨試射「火星15型」洲際彈道導彈，射程足夠覆蓋全美國，領袖金正恩在導彈成功發射後宣佈，朝鮮完成國家核武建設的歷史大業，韓國亦強調阻止美國對朝戰爭，朝局勢未因此激化成戰爭一觸即發。昨天亞、歐金融市場亦反應平穩。回說港股，股王騰訊(0700)又回落

北水持匯豐4.88%

昨天北水續有26.68億元(人民幣，下同)淨流入，其中有10.92億元淨買匯豐，佔北水淨流入額的41%，印象中乃滬港股通2015年開通後，北水最大個股單日淨流入的紀錄。今周已有三個交易日淨流入大手掃匯豐，合共24億元。翻查港股通持股最新資料，內地投資者累積持股合共9.941億股，佔匯豐4.88%股權。以本月中持股仍達10.12億股佔4.97%股權來看，這三天大手入市屬回補性質。至於港資北上，續有11.95億元淨流入A股。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大市反覆向下 港銀行股撐市

11月29日。港股大盤仍處於近日形成的反覆向下行行情發展。操作建議，建議未許過分激進，繼續以候低吸納優質強勢、估值合理的行業龍頭股為佳。繼續跟進四隻強勢指標股的情況，港交所跌0.33%，騰訊跌1.81%，中國平安(2318)跌1.9%，友邦保險跌0.45%。四隻強勢指標股繼續受壓出現同步下跌，如果情況未有改善，又或者未有新的強勢指標股跑出來領漲，要提防盤面弱勢將有進一步加劇的機會。

美聯儲候任主席鮑爾在國會聽證會上表示，會維持金融業穩定，並且會繼續研究減少監管負擔。消息對於金融股構成刺激，其中，摩根大通(JPM.US)和美國銀行(BAC.US)，股價又再率升升至近年內最高點，屬於美股金融板塊裡的強勢領漲品種。港股方面，匯豐近日亦見逆市做好，股價連升第四日，再漲了1.36%至78元收盤。另外，在香港銀行拆息持續上升的背景之下，息差有望擴闊，對銀行股有利。恒生銀行(0011)漲了2.31%，東亞銀行(0023)漲了0.14%，而中銀香港(2388)更是漲了4.57%，成交金額激增至12.7億元，是年內的最大日成交量。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

候低吸績優強勢股
恒指在周二(28日)出現V形反彈的利好勢頭，但在周三未能趁勢進一步向上突破，未能升穿29,919反彈阻力，走勢

投資觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

留意5G設備產業板塊

5G技術除了是全球科技發展必然趨勢外，亦是建立美麗而現代化中國的重要國策之一。韓國SKT、日本軟銀、澳大利亞澳電等超過10家國內外運營商將在2018年啟動5G部署，預計到2020年進入正式商用階段。至於內地方面，於5G頻率使用規劃亦已取得重大進展。工信部早前正式發佈5G系統在中頻段內的頻率使用規劃，成為國際先鋒。是次發佈的中頻段5G系統頻率能夠兼顧系統覆蓋和大容量的基本需求，是內地5G系統先期部署的主要頻段。工信部官網上周發佈《關於啟動5G技術研發試驗第三階段工作的通知》，明確啟動5G新一階段工作，爭取於2018年底前實現第三階段試驗基本目標，提出重點放在「5G商用前的產品研發、驗證和產業協同，開展商用前的設備單站、組網、互操作，以及系統、芯片、儀錶等產業鏈上下游的互聯互通測試，全面推進產業鏈主要環節基本達到商用水平，力爭與國際標準同期推出5G預商用產品。

發改委更於本週二發佈組織實施2018年新一代信息基礎設施建設工程。重點包括要求區域內行政村全部實現光纖通達；開展5G規模組網建設；在京津冀、長江經濟帶等區域建設量子保密通信骨幹網及城域網等。

事實上，國內外險資、券商、陽光私募、風投等眾多機構，早已成立了36隻5G產業專項投資基金，基金總金額累計約100億元人民幣。根據電信業界預測，首批國內外運營商啟動5G部署，當中的網絡建設投資額將不低於4G時代，預期總額將超1,000億美元，當中內地三大運營商的網絡建設支出可能超過3,000億元人民幣。

除了一些龍頭如中興通訊(000063.SZ)及亨通光電(600487.SH)外，光纖光纜、光模塊、基站、天線設備等板塊亦最為受惠5G的發展基礎，當中代表為亨通通訊(002792.SZ)、新易盛(300502.SZ)等。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

基金透視

前海創新 匯創股權投資基金潛力大

深圳前海金融創新有進展，在推出新的外資私募股權基金(QFLP)政策上，向投資基金管理人開放，已在香港擁有24年基金管理業務的中國國際資本有限公司旗下全資子公司——深圳市匯創股權投資基金管理有限公司，在今年7月取得外資獨資私募股權基金管理人牌照，而深圳匯創基金成為首家備案私募股權、創業投資基金管理人。內地是全球投資回報率最高的地區之一，外資私募機構正加速入

場。全國目前有六個城市頒佈了QFLP試點政策，分別為北京、上海、天津、重慶、深圳、青島。新興產業Pre-IPO投資機遇
深圳前海在QFLP政策上創新開放，以有限合夥形式引進外商投資中國內地。匯創基金充分發揮深圳前海和香港的區位優勢，為海外合格投資者創造直接投資人工智慧、高端裝備製造、大健康產業、教育產業等內地優質股權的機會，Pre-IPO投資大

有可為，可分享中國戰略新興產業高速增長的紅利，實現境外投資者和境內產業結構調整升級的雙贏格局。中國國際資本總裁、匯創基金董事長黃愛明表示，外資可以通過匯創基金進入內地投資股權項目，沒有額度限制，非常適合海外機構，特別是港澳上市上市公司投資併購內地項目時，可以通過匯創基金進入內地合法合規地投資；同時匯創基金管理公司可以匹配合適的資金一起投資項目。

蔡競文