

紅籌國企 窩輪

張怡

# 潤燃銷售增長勝同業受捧

內地上市綜合指昨低開低走，收報3,317點，跌21點或0.62%。至於港股跌勢更明顯擴大，在騰訊(0700)、友邦(1299)和中國平安(2318)等前期強勢沽壓沉重拖累，急跌至29,177點收報，跌446點或1.51%，成交顯增至1,719億元。港股投資氣氛轉弱，中資板塊或個別股也紛紛借勢調整，逆市有勢的股份也變得寥寥可數。國指成份股方面，中國鐵建(1186)漲近2%，已為表現較突出的中資股。

華潤集團系下的華潤鳳凰醫療(1515)昨收10元，升0.4元或4.17%，亦得在弱市下脫穎而出。此外，華潤燃氣(1193)昨日逆市下表現亦佳，最後以全日高位的30.15元收報，升0.5元或1.69%，創出8月初以來收市高位，成交增至3.41億元。潤燃今年首十個月燃氣銷量按年增長20%，高於整體行業增長的18.7%。集團目前覆蓋城市超過220個，全年銷量有望突破200億立方米。此外，集團更連續三年增加派息比率，並由2014年的22%提升至去年的30%，而未來兩年亦有望繼續提高。

摩通發表日前發表的研究報告預計，燃氣需求於第四季將增長25%，拉高全年需求增幅至20%。摩通展望明年結構性增長將持續，住宅滲透率上升及煤轉氣將繼續推動需求，而地方政府已經開始將冬季更高的燃氣成本轉嫁予用家，故相信燃氣企業利潤率可企穩。該行將潤燃視為行業首選，認為明年3月公佈的全年業績將會是主要催化劑，並予其目標價35元，即較現價尚有約16%的上升空間。在股價逆市有勢下，料後市有力挑戰52周高位的31.8元，惟失守10天線支持的28.88元則止蝕。

看好平安可揀購輪18430

中國平安昨近低收77元，跌3元或3.75%，已跌穿20天線(77.48元)，為10月初以來僅見。作為港股強勢股之一，若看好其後市反彈行情，可留意平安瑞銀購輪(18430)。18430昨收0.56元，其於明年5月1日最後買賣，行使價為83.38元，兌換率為0.1，現時溢價15.56%，引伸波幅40%，實際槓桿4倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬股兩市昨天未能承接前日反彈，再度探探底。滬指昨天反彈乏力，早後上升3,340後，在多數板塊走低下，再考驗3,300關，曾低見3,306，收報3,317.19點，跌20.67點或0.62%，成交額1,920.77億元(人民幣，下同)。深證成指自11,079高位掉頭急跌，低見10,908，收報10,944.10點，跌138.03點或1.25%，成交1,172.17億元。滬深300指數4,006.10點，下跌1.18%，成交1,458億元。創業板指數收報1,770.30點，跌17.08點或0.96%。兩市合計成交4,029億元。

【後市預測】：多數板塊走低，部分次新股表現強勢。從月線上看，滬指11月累計下跌2.24%，創出今年以來最大單月跌幅。技術上，滬指在3,300點區域震盪，而成成交量快速萎縮說明目前觀望氣氛濃烈。總體看，經歷連續探底3,300點區域後，昨日已經是第三次於此區域探底和盤中止跌，暗示部分資金已在逐漸抄底。當下，A股的估值並不高，指數總體下行空間有限，在經歷了連續的調整之後，短期止跌跡象初顯，部分超跌次新股已經顯示出資金的流入，短期或有持續的表現，可重點關注。而對於大盤的反彈，短期或是輪動狀態，全面的反彈還需時日。

大唐金融集團

股市縱橫

韋君

# 北水撈貨 敏華急彈勢強

美股隔晚榮辱互見，道指續破位，收市再進賬104點或0.44%，報23,941點；惟代表科網股的納指備受沽壓，收市挫1.3%創三個月最大單日跌幅。外圍科網股有運行，也拖累本港科網及新經濟股昨日備受沽壓，恒指最多瀉近500點，埋單計數仍跌446點或1.51%，報29,177點，成交顯增至1,719億元。港股跌勢轉急，惟個別二三線股仔炒味卻未受大跌市所影響，在熱錢未見大規模流出下，料續有利績優股逢低建倉。

敏華控股(1999)在昨日大跌市氛圍下全日卻均呈升勢，曾高見6.83元，收報6.78元，仍升0.32元或4.95%，成交1.16億元，是九連陰累挫11.63%後的強勁反彈。盤路所見，港股通御用經紀及花旗等基金全日密密收集，帶動股價逆市急升，特別是升穿6.65元後即抽升上6.80元水平。根據滬港通及深港通持股11月29日記錄顯示，內地投資者持有敏華2.82億股，市值19.1億元，佔已發行股份7.4%。

另一方面，敏華於周三(29日)一度下試6.35元的6月7日以來低位，大股東兼主席黃敏利當日增

持200萬股，持股增至逾63.5%。這是繼公司6月份五度入市回購後，顯示大股東對前景十足信心。

## 大股東回購 內地市場發力

敏華為全球最大功能沙發產銷商，同時亦生產及銷售床墊及床具配件。敏華自行生產鋼架及高端馬達，產能自給之外，已開始售予同業成為提供盈利貢獻，沙發及床具已具備智能化功能，提升自主品牌效應，在「雙11」購物節中獲逾2億元訂單。集團向逾50個海外國家和地區的零售商出口產品，其中美國及歐洲為最主要出口市場，為美第三大功能沙發供應商。截至今年9月底止6個月業績顯示，收入46.27億元，按年增28.8%，其中內地(包括香港)收入20.87億元，大增40.6%；北美市場收入17.72億元，增2.2%；純利7.93億元，按年跌10.2%；每股盈利20.75仙；派中期息13仙，派息比率增至62.5%。期內毛利率下跌至38.3%，跌4.4個百分點。盈利下跌主要受期內鋼鐵及化學品成本急升影響，另外亦受人民幣升值產生2,800萬元匯兌損失，若撇除匯率影響，半年



數碼收發站

美國第三季GDP增速3.3%，帶動隔晚道指創收市新高，升104點，收報23,940，大有直撲24,000關之勢。不過納指在科網股大型回吐壓力下，納指急跌1.27%，退收6,824點。周四亞太區股市普遍下跌，韓股受加息影響跌1.45%，港、台、印尼亦跌逾1%，日股受惠日圓回落而反彈0.57%。內地A股未受11月製造業PMI回升而再度考驗3,300關，上證指數收報3,317點，跌0.62%。港股追隨美科技股急跌而裂口低開283點，在騰訊(0700)等科技股、內險、友邦(1299)等急跌下，恒指一度插至29,127，大跌465點，尾市反彈乏力，收報29,177，急跌446點或1.51%，成交大增至1,719億元，為11月市進入千億成交最大的一天，反映獲利沽壓十分大。恒指失守10天、20天線，不過期指市場仍大炒高水，傳統績優股份顯著上揚，凸顯資金轉向翻炒傳統股的走向，仍看大升後消化獲利貨，12月市有望由科網股消化、傳統股補漲的局面。

司馬敬

美國最新經濟數據及聯儲局主席耶倫的談話，顯示美國經濟持續復甦，緩步加息的基調不變，而稅改續

向積極進展，形成對美股的支撐。內地昨天公佈11月官方製造業採購經理指數(PMI)由10月的51.6升

至51.8，好過市場預期。中型企業PMI升至50.5，小型企業PMI亦回升至49.8，接近擴張水平，反映製造業活動改善。中國經濟數據近月放緩後，最新的數據有助市場信心，對環球股市屬正面。

## 期指急彈大高水142點

期指市場在港股收市後突然抽升，12月期指全日高低位為29,478/29,139，收報29,319，跌348點，大高水142點，成交合約16.5萬張。至於1月期指亦大高水148點，收報29,325，跌376點，成交合約3,290張。昨晚夜期進一步上揚，有利今日港股反彈。騰訊跌穿400元大關，收報398元，大跌13.60元或3.3%，成交高達224.4億元，佔大市成交額達13%。蘋果概念股亦大跌，瑞聲(2018)及舜宇(2382)均跌逾6%。

科網股大漲後大幅回吐實屬正常，昨天大跌市中，傳統股成為回吐

敏華控股(1999)



純利實際有3%升幅。敏華已把握內地中產收入明顯增長及擴大城鎮化，期內積極擴大內地一二線網點及網上銷售，網點增至222間，內地市場收入佔比在期內升至41.3%，今年目標提升至上逾50%。敏華財政十分健全，幾無負債，持有現金及現金等價物15.5億元。敏華現價預測市盈率12.79倍，息率3.98厘，市值246.2億元。花旗最新發表的研究報告維持其「買入」評級，目標價9.5元，即較現價有約4成的上升空間。昨天為連日急跌後初步反彈，不妨順勢跟進，博反彈暫看11月以來高位阻力的7.63元。

# 科網大回吐 傳統股補漲

資金追落後對象，最明顯是長和仔寶，長和(0001)急升0.9%；長實(1113)升0.6%。恒隆仔寶，恒隆集團(0010)急升4%、恒隆地產(0101)升0.2%。信置(0083)升2%。建滔積層板(1888)升3.6%；敏華控股(1999)升4.9%；建益集團(0638)大升17%。

本地銀行續逆市走升，中銀香港(2388)再升1.5%，收報39.50元，成交倍增至22.56億元；恒生(0011)亦升1.6%，收報193元；東亞(0023)更升2.9%。基建設備股中，中鐵建(1186)升1.9%；中國重汽(3808)升2.4%；哈電(1133)升1.2%；中交建(1800)升0.2%；新創建(0659)升2.4%。

## 北水淨流入10億 匯豐獨佔

北水淨流入縮減至10.8億元，但仍有10.4億元淨流入匯豐(0005)，換言之，北水昨天大回吐中，追趕匯豐的資金未手軟，亦本週內已有逾35億元淨買入匯豐，十分搶眼。

港股透視

# 弱勢加劇 恒指反彈阻力29600



葉尚志 第一上海首席策略師

11月30日。港股大盤出現跳空下挫，恒指連跌第四日，跌穿了29,300至29,500的短期支持區，反彈向下的行情發展獲得了伸延強化，後市仍有進一步下探低位尋找支撐的傾向。目前，香港銀行拆息持續高企，依然是困擾市場的不明朗因素。而美國科技龍頭股又再出現帶頭下挫，相信對市場氣氛會構成打擊，相關股如騰訊(0700)、瑞聲科技(2018)以及舜宇光學(2382)等等，股價弱勢也出現了加劇。操作上，由於港股未能扭轉弱勢，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。

## 恒指跌穿10天及20天線

恒指出現跳空下挫，在盤中曾一度下跌497點低見29,177，一舉跌穿了10天(29,605)和20天線(29,292)，弱勢出現了伸延強化，估計後市仍有進一步試低的傾向。恒指收盤報29,177點，下跌446點或1.5%；國指收盤報11,476點，下跌172點或1.47%。另外，港股主板成交金額激增至1,719億多元，MSCI調整指數成份股是激發成交量增加的原因，目前已是連續第19日突破1,000億元，而沽空金額有166.1億元，沽空比率9.66%。至於升跌股

數比例是586：1,075，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11隻。

## 連續19日成交逾十億

走勢上，恒指跌穿了29,300至29,500的短期支持區，一方面，弱勢出現了伸延強化，另一方面，反彈阻力可以從29,919下移到29,600，恒指要升穿29,600才可發出回穩信號，否則後市仍有下試低位的傾向。目前，港股的成交量，已連續第19日、每日超過1,000億元，流通性依然暢旺充裕，仍處於資金流入推動的行情裡。而回顧這一波行情，其起點該是在28,600的位置水平，此點位也可以看作為恒指的重要中期支持位所在。

## 四指標股同步急跌

繼續跟進四隻指標股的情況，港交所(0388)跌2%，騰訊跌3.3%，中國平安(2318)跌3.75%，友邦保險(1299)跌4.01%。正如我們指出，在這四隻指標股出現同步下跌，加上未有新強勢指標股跑出來領漲的話，要提防盤面弱勢有進一步加劇的機會。

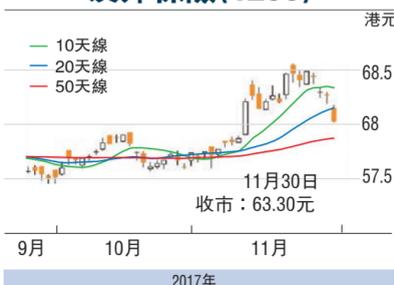
## 騰訊383元重要支持

把這四隻指標股個別來看，騰訊股價在上週二衝高至439.6元後開始回整，並且受美國科技股大跌影響，加劇深化了其弱勢。正如我們

騰訊控股(0700)



友邦保險(1299)



指出，383元依然是重要支持位，這是騰訊三季報公佈前的位置水平。同樣地，以三季報能夠繼續發揮支持力度的邏輯來看，港交所和中國平安的支持位，可以分別定在230元和70元。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

AH股 差價表

11月30日收市價

\*停牌

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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.98	19.61	82.82
山東墨龍	0568(002490)	1.29	4.96	77.99
京城機電股份	0187(600860)	2.13	6.95	74.06
浙江世寶	1057(002703)	2.89	9.19	73.38
天津創業環保	1065(600874)	4.34	13.30	72.38
中石化油服	1033(600871)	1.22	2.94	64.88
第一拖拉機	0038(601038)	3.24	7.40	62.94
上海電氣	2727(601727)	3.06	6.88	62.36
中遠海發	2866(601866)	1.60	3.52	61.53
中國中冶	1618(601618)	2.31	4.98	60.74
安徽皖通高速	0995(600012)	6.39	13.31	59.37
北京北辰實業	0588(601588)	2.72	5.51	58.22
京州煤業股份	1171(600188)	7.29	13.95	55.77
大連港	2880(601880)	1.51	2.88	55.62
山東新華製藥	0719(000756)	7.85	14.80	55.11
南京熊貓電子	0553(600775)	4.42	8.32	55.04
中遠海控	1919(601919)	3.71	6.28	50.00
中煤能源	1898(601898)	3.53	5.86	49.02
金隅股份	2009(601992)	3.61	5.94	48.56
大唐發電	0991(601991)	2.54	4.17	48.45
鄭煤機	0564(601717)	4.65	7.63	48.42
東方電氣	1072(600875)	6.43	11.75	48.42
海信科龍	0921(000921)	8.59	14.03	48.18
中國中車	1766(601766)	7.12	11.61	48.10
中國東方航空	0670(600115)	4.62	7.41	47.23
中國交通建設	1800(601800)	8.72	13.93	47.02
中國南方航空	1055(600029)	6.98	11.08	46.68
中國石油股份	0857(601857)	5.25	8.16	45.55
中海油田服務	2883(601808)	7.20	10.96	44.40
江西銅業股份	0358(600362)	12.16	18.45	44.22
金風科技	2208(600220)	10.54	15.80	43.54
中國中鐵	0390(601390)	5.83	8.66	43.02
紫金礦業	2899(601899)	6.43	9.95	42.42
四川成渝高速	0107(601107)	2.95	4.29	41.80
洛陽鉬業	3993(603993)	4.87	7.07	41.70
中遠海能	1138(600026)	4.17	6.02	41.37
東江環保	0895(002672)	11.42	16.11	40.00
中集集團	2039(000039)	14.04	19.49	39.03
上海石油化工	0338(600688)	4.63	6.34	38.19
中國國航	0753(601111)	8.38	11.15	36.39
中聯重科	1157(000157)	3.33	4.40	35.95
華電國際電力	1071(600027)	3.05	4.01	35.63
展明物業	1812(600488)	13.74	17.66	34.15
東風電氣	1186(601286)	19.60	24.94	31.00
華能國際電力	0902(600011)	5.00	6.33	33.15
中信銀行	0998(601998)	5.05	6.39	33.11
新華保險	1336(601336)	49.80	62.49	32.55
長城汽車	2333(601633)	9.14	11.40	32.14
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.81	4.74	31.97
中國神華	1088(601088)	19.22	23.81	31.68
深圳高速公路	0548(600548)	7.53	9.30	31.47
上海醫藥	2607(601607)	19.62	24.19	31.35
海通證券	6837(600837)	11.64	14.30	31.11
廣汽集團	2390(601239)	19.60	24.94	31.00
中國人壽	2628(601628)	25.35	31.00	30.79
中興通訊	0763(000063)	27.15	33.08	30.54
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.32	5.03	27.31
中信證券	6030(600030)	16.90	19.20	25.50
民生銀行	1988(600016)	7.87	8.85	24.74
中國太保	2601(601601)	37.25	41.75	24.49
交通銀行	3328(601328)	5.78	6.30	22.35
中國石油化工	0386(600028)	5.58	6.03	21.68
建設銀行	0939(601939)	6.81	7.14	19.28
中國銀行	3988(601988)	3.79	3.93	18.38
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.75	18.07
工商銀行	1398(601398)	6.07	5.91	13.97
復星醫藥	2196(600196)	37.70	36.66	12.96
青島啤酒股份	0168(600600)	31.70	30.65	12.46
招商銀行	3968(600036)	30.60	29.00	10.69
滙豐銀行	2338(000338)	8.71	8.14	9.44
中國平安	2318(601318)	77.00	69.93	6.81
比亞迪股份	1211(002594)	69.25	62.22	5.80
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.70	9.58	5.47
鞍鋼股份	0347(600898)	7.71	6.89	5.29
海輝水泥	0914(600585)	37.50	31.37	-1.17
東北電氣	0042(600585)	1.64	*	*
中船防務	0317(600685)	11.60	*	*
白雲山	0874(600332)	22.45	*	*
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.60	*	*
中國鋁業	2600(601600)	5.18	*	*
昆明機床	0300(600806)	*	*	*

證券推介



黃德几 金利豐證券研究部執行董事

粵海投資(0270)為綜合企業，主要營香港、深圳及東莞供水及污水處理。立法會發展事務委員會建議，

## 雲浮項目日供水30萬噸

今年首9個月，集團在梅州、江蘇及肇慶以公開招標或協議方式收

## 粵投獲新水務工程助發展

2018年至2020年之每年購水費用分別為47.9億至48.2億元，建議將利好集團的收入。集團主要收入來自水資源業務，今年首9個月對香港、深圳及東莞的總供水為14.11億噸，按年增加1.8%；產生收入48.39億元，按年升7.4%。對港供水收入增加6.4%至39.09億元，對深圳及東莞地區的供水收入增加12%至9.3億元。

購五個新的水資源項目，總設計供水量為每日27萬噸，污水處理能力為每日3.3萬噸，該等項目的預計投資成本為8.76億元人民幣。另外，集團在雲浮成功成一個新水資源項目第一中標人，總設計供水量為每日30萬噸；該等項目的預計投資成本為3.81億元人民幣。

截至2017年9月30日止首三季，集團綜合收入為90.95億元，按年上升12.7%。期內，綜合稅前利潤按年增加38.9%至66.18億元，純利按年上升45.5%至49.69億元。集團期內的利息收入總額扣除財務費

用增加29.8%至2.44億元，而淨匯兌虧損為600萬元。期末，集團總資產655.22億元，按年上升5.7%。走勢上，11月2日升至11.6元遇阻回落，形成下降軌，失守各主要平均線，11月23日跌至10.38元後跌勢暫時喘穩，MACD熊差距收窄，惟STC%K線跌穿%D線，宜候低10.3元吸納(昨天收市10.50元)，反彈阻力11.2元，不跌穿10.1元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)