

紅籌國企 窩輪

張怡

# 中鐵建績佳可期逆市強

內地上市證綜指昨以3,304點報收，跌6點或0.18%。至於港股沽壓再度湧現，最後退至28,843點報收，跌295點或1.01%，成交減至1,018億元。不過，觀乎部分內銀、內險和基建等類別股份抗跌力仍佳。事實上，中鐵總指完成8,000億元人民幣投資勝券在握，便刺激中交建(1800)一度走高至8.95元，收報8.82元，仍升0.15元或1.73%。

同屬基建股的中鐵建(1186)昨跌市下也見向好，曾高見9.25元，收報9.2元，仍升0.11元或1.21%，成交6,263萬元。根據中國會計準則編制，截至今年9月底止首三季，中鐵建實現營業收入4,603.8億元人民幣(下同)，按年增加8.6%；純利105.3億元，按年上升15.4%。此外，集團今年首9個月新簽合同總額按年增長24.7%至8,465.2億元，其中內地業務新簽合同額按年上升24.9%至7,926.8億元，佔新簽合同總額的93.6%；海外業務新簽合同額538.44億元，按年增長20.7%。業績表現符預期。

根據股權資料顯示，摩根大通於11月29日增持中鐵建232.64萬股或0.11%，每股最高作價為9.08元(港元，下同)，而每股平均作價為9.059元，涉及資金約為2,107萬元，令到最新持股量增至7.05%。中鐵建預測市盈率6.8倍，市賬率0.86倍，估值仍具吸引。趁股價逆市有勢跟進，上望目標為10月初高位阻力的10.38元，惟失守近日低位支持的8.91元則止蝕。

## 北水密密吸 匯豐購輪19560

匯豐(0005)昨隨大市回調，收報77.35元，跌0.35元或0.45%，成交77.91億元，論表現仍跑贏大市。根據港股通十大成交股份資金流顯示，由11月28日至12月4日的五個交易日，北水均淨買入匯豐，並連續5日均為期間第一多資金流入相關資產。若看好匯豐後市反彈行情，可留意匯豐海通購輪(19560)。19560昨收0.18元，其於明年3月22日最後買賣，行使價82.05元，兌換率為0.1，現時溢價8.4%，引伸波幅24.2%，實際槓桿12.8倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天持續弱勢，「二八分化」比較嚴重，中小創個股跌幅大。滬指再度考驗3,300關，全日高低位為3,315/3,300，收報3,303.68點，跌5.94點或0.18%，成交2,434.9億元(人民幣，下同)。深證成指高低位為11,044/10,801，收報10,854.75點，跌159.79點或1.45%，成交1,351.07億元。滬深300指數則上升21.31點或0.53%，收報4,040.17點，成交1,963.38億元。創業板指數急跌2.18%，收報1,758.59點，成交599.05億元。

【後市預測】：昨天「二八分化」行情明顯，券商、銀行和保險等權重金融股保持強勢，部分白馬股逆勢上漲。但中小創個股遭到重創，創業板跌幅最深，盤中最低點創近4個月來新低。受監管層表態將密切關注「高送轉」，上市公司「高送轉」行為將受到抑制，影響中小個股。由於權重金融股繼續獲資金承接，滬指有望反覆在3,300關前後築底回升，金融股優勢仍較明顯。

■綜合報道

股市縱橫

韋君

# 拓「帶路」市場 光國有力彈

美國參議院通過稅改方案，刺激美股道指隔晚再創新高，惟納指卻跌逾1%。在騰訊(0700)等科網股昨日紛紛受壓領跌下，恒指退至28,843點報收，跌295點或1.01%，成交續破千億達1,018億元。港股投資氛圍轉弱，資金傾向業務防守性較強的股份，包括基建、內險、和有國策支持的環保股，依然吸引熱錢低位建倉。事實上，在昨日近300點的跌市中，環保概念的中國光大國際(0257)便全日均能保持升勢，曾高見10.76元，收報10.54元，仍升0.08元或0.77%，而過去4個交易日，其低位逐步上移，近期的沽壓似漸見收斂。

## 杭州項目投產成增長動力

光國主要從事環境科技、環保能源、環保水務、綠色環保、裝備製造及國際業務等六大板塊，除了是內地垃圾發電項目的領頭運營商外，還涉足污水處理、生物發電等。業務覆蓋境內17個省、直轄市及80多個縣市，並成功開拓包括德國、波蘭、越南

和新加坡等海外版圖。集團旗下浙江杭州余杭九峰垃圾發電項目日前已順利通過試運行，正式投入商業運行。杭州項目涉及總投資額約18億元人民幣，設計總規模為日處理生活垃圾3,000噸，預計每年提供綠色電力約3.9億千瓦時。

另外，光國最近成功中標浙江省衢州市生活垃圾發電項目，以PPP模式與浙江省衢州市政府簽署建設項目。衢州項目是集團在浙江省的第6個垃圾發電項目，總投資額約為8.9億元人民幣，預計建成後生活垃圾處理量將可達每日1,500噸。業績方面，光國過去5年間盈利年均複合增長率約三成，今年上半年錄得收益有91.4億元，同比增長69%；純利為17.96億元，同比增長48%。集團於去年共取得44個新項目，涉及總投資額約144億元人民幣，使其於內地的業務在投資額上創歷史新高。

光國未來發展策略重點主要圍繞「一帶一路」及拓展海外投資。此外，集團5月成功分拆綠色環保



(1257)上市，此舉有助提升相關業務的融資能力及估值，也可釋放資產淨值。光國預測市盈率約12倍，市賬率2.72倍，作為行業龍頭企業，論估值仍具吸引。資金有跡象流入國策受惠股，光國經過近期的整固，料後市有力再試10月下旬高位阻力的11.4元。

## 騰訊續屠牛 資金捧基建環保股

美股隔晚道指升幅收窄、納指倒跌1%，帶動周二亞太區股市普遍回落，尤以近期藉科網股急升的港股、台股分別跌1%、0.79%的壓力較大；日本、印度及澳洲偏軟，大馬及韓股分別升0.68%、0.34%較佳。內地A股續弱勢，上證指數再險守3,300關，收報3,304，跌0.18%。港股裂口低開239點，跌穿28,900，在騰訊(0700)、瑞聲(2018)、舜宇(2382)等科技股急跌帶動下，最多跌300點，低見28,838，並以28,843收市，全日跌295點，成交1,018億元。騰訊續急跌屠牛證主導大市，不過基建、環保及銀行股表現抗跌，反映資金在科網股回吐下轉向近期落後的傳統藍籌及周期股，港股好市基調未轉變，料大市續在28,800水平爭持。

■司馬敬

期指市場在跌市中，續維持高水，11期指收報28,896，跌297點，仍高水53點，成交合約13.88萬張。期指市場未乘勢炒低水，顯示大戶對12月市整固後回升仍傾向樂觀，未因騰訊近日大幅調整而轉向造淡。

市場焦點仍是騰訊，美國納指連跌兩天，科技股調整帶動港市下跌藉口，騰訊牛證成為重災區，昨天高低位為386元/376元，並以376元最低位收市，大跌12.40元或3.1%，成交169.2億元。相較於周一自377.20元

低位拗腰反彈上390元以上的走勢，昨天騰訊插至最低收市，又令大批博反彈的散戶投資再陷屠場。由於376元至370元的牛證為收回價的又一重貨區，今天難免再受考驗。

盤路所見，資金明顯流入落後的基建、環保等板塊，中交建(1800)、中鐵建(1186)、中鐵(0390)等逆市上揚。內銀、港銀行在跌市中僅偏軟。工業環保股中，創科(0669)、敏華(1999)、雷士照明(2222)、光大國際(0257)表現強勢，不失為整固市中跟進對象。

## 港資A股淨流出32億

內地A股弱勢，昨日港資淨流出達32.3億元人民幣，至於北水則淨流入21.97億元，其中有7.8億淨買匯豐(0005)，中國平安(2318)及工行(1398)分別1.6億、1.4億元淨買。

內地新能源汽車免稅優惠政策漸明朗，據《彭博》引述消息透露，中國新能源汽車免徵車輛購置稅，至少

延續至2020年。目前購置稅率為10%，新能源車豁免政策將於今年底到期。與此同時，消息人士指出，中國同時希望於明年上半年恢復批准生產新能源汽車，以降低外國汽車生產商如福特、Tesla到中國開廠的憂慮。根據內地汽車生產協會數據，中國去年新能源汽車銷售按年增長53%至50.07萬部，令全國新能源汽車增至過百萬部。上述消息肯定有利近期已回調的汽車板塊有望回穩，長汽(2333)、永達汽車(3669)企穩。

在比特幣期貨在本月10日芝加哥期權交易所推出前夕，韓國政府宣佈已表示會對比特幣交易徵稅。早在今年9月韓國金融委員會就表示將加大對比特幣等數字貨幣的監管，並將禁止所有形式的ICO。

比特幣並非真正的貨幣，中國央行對比特幣在內地的瘋狂炒賣採取禁止交易的方式，讓比特幣等虛擬貨幣(ICO)退出內地市場，維護金融系統穩定。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

## 港股未擺脫尋底走勢

12月5日。港股大盤持續向下尋底的走勢，恒指跌穿了29,000關口來收盤，是三周來的首次。正如我們早前指出，港交所(0388)、騰訊(0700)、友邦保險(1299)、以及中國平安(2318)，是我們跟蹤的主要指標股。而在他們已先後跌穿了支持位後，港

股大盤的總體穩定性就出現轉弱了。目前，港股仍處於弱勢，恒指的反彈阻力維持在29,300水平，要回企至這點位以上，才可以發出回穩信號，否則後市仍將繼續向下尋底。另外，美股的波動性放大，以及A股上綜指能否守穩3,300心理整數關，依然是困擾港股的不明朗因素。值得注意的是，港匯又再轉弱了，最新報1美元兌7.8169港元，是兩個半月以來的最弱水平，對港股有構成資金面壓力的可能。

## 四指標股跌穿支持位

恒指彈了一天後又再出現震盪走低，在盤中曾一度下跌300點低見28,838，並且以接近全日最低位來收盤，騰訊(0700)持續下跌創近期新低，手機相關股出現集體下挫，都對市場氣氛構成打擊。恒指收盤報28,843點，下跌295點或1.01%；國指收盤報11,485點，下跌33點或0.29%。另外，港股本板成交金額有1,018億多元，是連續第22日突破1,000億元，但有逐步縮降的趨勢，而沽空金額有93.1億元，沽空比率9.15%。至於升跌股數比例是514：1,124，日內漲幅超過10%的股票有15隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

跟進一下四隻指標股的情況，港交所下跌2.63%至228.8元收盤，騰訊下跌3.19%至376元收盤，中國平安下跌1.29%至76.2元收盤，基本上已跌穿了我們早前(11月27日)指出的支持位，分別是230元、383元以及78元。至於友邦保險，下跌1.57%至62.6元收盤，暫時險守62.5元的支持位。在指標股已先後跌穿支持位後，相信港股大盤在11月展開的一波升浪結構已受到破壞，盤面的穩定性將會出現弱化的情況，市況將進入易跌難升之局。

目前，港股仍處弱勢，仍處向下尋底的階段行情，尤其是在一些潛在的市場風險仍有待暴露，如美股的波動性出現放大，以及A股上綜指能否守穩3,300心理整數關，這些都將會是繼續困擾港股的不明朗因素，是壓抑資金來抄進的因素。另外，值得注意的是，港匯又再轉弱了。目前，香港銀行拆息持續高企，1個月HIBOR最新報1.03厘，是9年來的最高水平。近期息率已在上升，但現時仍未能舒緩港匯的弱勢，港匯最新報1美元兌7.8169港元，是兩個半月以來的最低。美國稅改方案搞定，將促使資金回流美國，加上美聯儲下周開會宣佈加息是大概率，資金流向對港股有構成不利影響的機會。(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

## 滬深股市表現進一步分化

滬深股市昨天表現分化，滬指得力保險、銀行等金融類股護盤，惟受逾八成板塊走低所拖累，上證綜合指數終盤難逃下跌0.18%的厄運，險守3,300關，進一步創最近三個半月的最低水平；至於深股市則表現震盪，深成指下午一度跳水，終盤收窄跌幅至1.45%，創業板指數則下跌2.18%收收。

受中證監重罰國通8,150萬人民幣的操縱股票案消息所拖累，深成指昨午曾急跌，當中部分涉及這操縱案的股份跌幅顯著。值得注意的是，儘管深成指及創業板指數跌幅較大，但反映大盤股的上證50指數昨午終盤則上升1.72%，反映股市表現分化的態勢趨向白熱。事實上，內地股市呈現上述的狀況，主要因證監會最近積極打擊操縱股票的市場行為，迫使牽涉相關活動的倉盤選擇急離場，此外，部分中小型股份的大股東亦偏向減碼手上股份，加上，解禁高峰的出現亦加深A股近期整體下跌壓力。

另一方面，人民幣兌美元近日呈現持續跌勢，亦對A股市場情緒構成不利影響。美國稅改方案進程較市場早前預期為快，對美元匯價構成正面的影響，導致人民幣兌美元中間價呈現連續七天的下調，成為最近一年以來最持久的跌勢，觸發市場對人民幣兌美元會否開展2015年以來新一浪跌勢的憂慮。

儘管如此，筆者認為當下中國經濟基本面形勢良好，而貿易盈餘依然呈現理想水平，當可自然紓解資本流出的壓力；此外，中國政府加強資本管制，故此，相信市場目前並未形成較廣泛與深化的人民幣將持續貶值的預期。至於美國新稅政策對企業轉投當地投資的實際成效，則屬未知數，對中國的實際影響則需較長時間來觀察。(筆者為證監會持牌人士)

股市領航



黃敏碩 康證有限公司董事

客戶品牌包括賓利、賓士、寶馬、奧迪、通用、豐田、大眾、福特、克萊斯勒、日產、本田、現代、菲亞特、富豪、路虎等世界知名汽車企業，同時亦為中國內地汽車廠商提供全球OEM配套服務，其產品於

## 國內外汽車增長 福耀玻璃業績樂觀

全球的市佔率約20%，而內地的市佔率更達55%。累計今年首3季，集團實現利潤總額為26.01億元人民幣，比去年同期減少2.7%，主要是受期內人民幣升值影響，匯兌損失3.03億元人民幣所致。若扣除此因素，其利潤總額則按年增長17.8%。期內營業額則增加15.6%至135億元人民幣，而經營活動產生的現金流量淨額亦同比上升14.6%至31.25億元。

## 第三季盈利9億創歷史新高

而單計第3季，集團的自然盈利為

9億元人民幣，創下歷史新高，並分別按年及按季上升25%及4%，主要由於海外業務增長帶動，當中旗下美國業務虧損大幅減少，公司更料該業務可由2016年的虧損6,800萬美元，提升至今年的可錄得3,500萬美元純利，有望為未來貢獻更大盈利。

另外集團亦積極拓展其全球業務，計劃在美國俄亥俄州建成年產2,200萬平方米的汽車安全玻璃的生產規模，有利於為北美客戶提供更快捷及具效率的服務，同時近日美國通過稅改法案，預計最終的企業稅在20%到22%之間，較現時的35%

稅率大幅減少，亦有利提升盈利能力。此外集團於德國的工廠建設已啟動，再配合其於俄羅斯的公司，有望加強其於歐洲市場的佈局，優化及分散收入來源。股價近期企穩於50天線之上，技術走勢不俗，加上目前內地汽車普及率仍然較低，具有較大的提升空間，料亦可帶動汽車玻璃需求，公司未來業績表現值得繼續看好。建議可於29.75元買入(昨天收市29.75元)，上望34元，28.0元止蝕。

本欄週三刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

AH股 差價表					12月5日收市價				
					人民幣兌換率0.84591 (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(%)	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)	3.84	18.24	82.19	中國神華	1088(601088)	19.66	23.31	28.65
山東墨龍	0568(6002490)	1.27	4.60	76.65	中國中鐵	1186(601186)	9.20	12.00	35.15
浙江世寶	1057(6002703)	2.61	8.62	74.39	中國銀行	0998(601998)	5.03	6.51	34.64
京城機電股份	0187(600860)	2.12	6.65	73.03	華能國際電力	0902(600011)	4.99	6.44	34.46
天津創業環保	1065(600874)	4.36	12.57	70.66	晨鳴紙業	1812(600488)	12.90	16.60	34.26
中石化油服	1033(600871)	1.20	2.88	64.75	長城汽車	2333(601633)	9.17	11.74	33.93
中遠海發	2866(601866)	1.59	3.54	62.01	中國人壽	2628(601628)	25.25	32.17	33.61
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.16	7.02	61.92	新華保險	1336(601336)	52.20	66.35	33.45
上海電氣	2727(601727)	3.05	6.75	61.78	上海醫藥	2607(601607)	19.80	25.02	33.06
中國中冶	1618(601618)	2.31	5.09	61.61	海通證券	6837(600837)	11.52	14.54	32.98
北京北辰實業	0588(601588)	2.74	5.53	58.09	中興通訊	0763(600063)	27.15	34.02	32.49
安徽皖通高速	0995(600012)	6.39	12.80	57.77	廣汽集團	2238(601238)	19.32	24.06	32.07
大連港	2880(601880)	1.45	2.86	57.11	深圳高速公路	0548(600548)	7.71	9.26	29.57
南京熊貓電子	0553(600775)	4.36	7.80	52.72	馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.80	4.51	28.73
山東新華製藥	0719(600756)	7.85	13.90	52.23	中國神華	1088(601088)	19.66	23.31	28.65
克州煤炭股份	1171(600188)	7.53	13.30	52.11	中信證券	6030(600030)	16.82	19.29	28.24
中遠海控	1919(601919)	3.91	6.68	50.49	民生銀行	1988(600016)	7.87	9.02	28.19
中煤能源	1898(601898)	3.47	5.74	48.86	中國太保	2601(601601)	38.20	43.65	25.97
金礦股份	2009(601992)	3.59	5.92	48.70	廣深鐵路股份	0525(601333)	4.48	5.04	24.81
大唐發電	0991(601991)	2.56	4.19	48.32	交通銀行	3328(601328)	5.79	6.46	24.18
中國南方航空	1055(600029)	7.07	11.56	48.26	中國石油化工	0386(600028)	5.58	6.13	23.00
中國東方航空	0670(600115)	4.64	7.53	47.87	建設銀行	0939(601939)	6.78	7.15	19.79
中國中車	1766(601766)	7.23	11.73	47.86	農業銀行	1288(601288)	3.63	3.81	19.41
中國交通建設	1800(601800)	8.82	14.29	47.79	中國銀行	0998(601998)	3.82	3.97	18.61
鄭煤機	0564(601717)	4.33	7.01	47.75	復星醫藥	2196(600196)	38.05	38.75	16.94
東方電氣	1072(600875)	6.41	10.24	47.05	工商銀行	1398(601398)	6.02	5.99	14.99
海信科龍	0921(600921)	8.69	13.70	46.34	滙柴動力	2338(600338)	7.87	7.73	13.88
中國石油股份	0857(601857)	5.31	8.22	45.36	招商銀行	3968(600036)	30.40	29.49	12.80
中國中鐵	0390(601390)	5.81	8.85	44.47	中國平安	2318(601318)	76.20	71.19	9.46
紫金礦業	2899(601899)	2.63	4.00	44.38	青島啤酒股份	0168(600590)	33.40	30.92	8.62
金風科技	2208(600220)	11.08	16.68	43.81	比亞迪股份	1211(600254)	68.85	62.69	7.10
江西銅業股份	0358(600362)	12.04	17.87	43.01	鞍鋼股份	0347(600089)	7.38	6.64	5.98
東江環保	0895(600272)	11.08	16.26	42.36	江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.20	9.64	1.72
中遠海能	1138(600026)	4.17	6.03	41.50	海螺水泥	0914(600585)	38.10	31.44	-2.51
中海油田服務	2883(601808)	7.35	10.57	41.18	東北電氣	0042(600585)	1.62	*	-
四川成渝高速	0107(601107)	2.90	4.15	40.89	中船防務	0317(600685)	11.54	*	-
上海石油化工	0338(600688)	4.55	6.49	40.70	白雲山	0874(600332)	22.00	*	-
中集集團	2039(600039)	13.90	19.30	39.08	重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.58	*	-
洛陽鉬業	3993(600393)	4.79	6.61	38.70	中國鋁業	2600(601600)	5.19	*	-
中國國航	0753(601111)	8.56	11.42	36.59	昆明機床	0300(600806)	*	*	-
中聯重科	1157(600157)	3.18	4.24	36.56					
華電國際電力	1071(600027)	3.00	3.96	35.92					
中國鐵建	1186(601186)	9.20	12.00	35.15					
中信銀行	0998(601998)	5.03	6.51	34.64					
華能國際電力	0902(600011)	4.99	6.44	34.46					
晨鳴紙業	1812(600488)	12.90	16.60	34.26					
長城汽車	2333(601633)	9.17	11.74	33.93					
中國人壽	2628(601628)	25.25	32.17	33.61					
新華保險	1336(601336)	52.20	66.35	33.					