

紅籌國企 窩輪

張怡

增長動力佳 廣汽彈力強

上證綜指昨低開低走，收報3,272點，跌22點或0.67%。至於港股經過週三急跌後有喘穩跡象，最後反彈78點或0.28%完場，報28,303點，成交1,209億元。儘管港股跌勢有所放緩，惟觀乎市場觀望氣氛仍濃，致令有表現的中資板塊或個股並不多，當中又以啤酒股表現較佳，包括青啤(0168)和華潤啤酒(0291)均漲逾3%。

汽車股主要以個別發展為主，前期熱炒的吉利(0175)和華晨中國(1114)續跌，反而廣汽集團(2238)則見跑贏。廣汽昨曾增高至18.26元，最後回順至18元報收，仍升0.42元或2.39%，成交減至6.33億元，近日的沽壓似已有所收斂。因應市場大環境的改變，廣汽已加大拓展新能源汽車的力度，旗下的廣汽智聯新能源汽車產業園已開始建設，新項目投資450億元人民幣，預計新能源生產線將於2018年底投產，至2020年將會陸續推出純電動和混合動力車型。

此外，廣汽繼早前與中移動集團簽訂戰略合作框架協議後，最近又與騰訊(0700)合作推出智能電動概念車「iSPACE」。營運數據方面，集團11月份汽車產量19.02萬輛，按年增長9.8%；銷量18.05萬輛，增長3%。今年首11個月，累計汽車產量183.59萬輛，銷量182.28萬輛，分別增加23.8%及23%。受11月銷量增長遜預期影響，廣汽曾惹來較明顯的拋售壓力，但現價預測市盈率約10倍，估值仍合理。趁反彈初現跟進，上望目標為52周高位的22.05元(港元，下同)，惟失守20元支持則止蝕。

騰訊現反彈 看好吶購輪 17281

騰訊控股(0700)昨走高至378元報收，大升12元或3.28%，成交146.87億元，成為支撐大市的主要動力來源。根據過去一日認股證資金流入數據顯示，有4,260萬元資金流入騰訊購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若繼續看好騰訊後市反彈行情，可留意騰訊瑞銀購輪(17281)。17281昨收0.203元，其於明年3月16日最後買賣，行使價403.48元，兌換率為0.01，現時溢價12.11%，引伸波幅37.6%，實際槓桿7.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天跌勢延續，前市挺漲的創指未能持續升勢而倒跌，滬指重返3,300關無功而回。滬指低開後曾跌至3,259低位，其後曾反彈上3,291，尾市跌幅再度擴大，滬指收報3,272.05，跌21.91點或0.66%，成交1,617.65億元(人民幣，下同)。深證成指低見10,795後，曾彈上110,925，尾市再回至10,801.25點，跌110.08點或1.01%，成交10,28億元。創業板指數收報1,776.99點，跌0.41%。

【後市預測】：軍工、高送轉、360概念股居板塊漲幅榜前列；煤炭、證券、銀行概念居板塊跌幅榜前列。滬指近日已二度回落至3,250水平再反彈，顯示大市正在築底並獲承接，有利投資者逐步在低位建倉。短期而言，部分超跌個股已先於指數反彈，可說是指數築底過程中的先行者，值得重點關注。而題材板塊經過近3年的下跌，價格已經非常之低，已經具備價格的優勢。從最近的資金數據來看，小盤股正逐步受到資金的佈局。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

銷售強勁 眾安房產趁低吸

港股於週三急跌618點後，大市昨日走勢變得較波動，早市一度反彈253點，其後最多倒跌89點，收報28,303點，升78點或0.28%，成交仍達1,209億元。大市有喘穩跡象，料有利資金流向估值偏低股建倉，眾安房產(0672)是可留意對象。

眾安房產屬於區域性房地產開發商，主要立足於浙江、安徽、江蘇及天津等地進行住宅、商業、酒店等多形式的開發運行業務。被譽為杭州「地產龍頭」的眾安房產，其土儲集中在浙江省和安徽省，當中53.7%土儲位於大杭州。今年1月又以2,550萬元人民幣收購「杭州余杭未來科技城」地塊項目51%股權。

環杭州大灣區需求大

受惠於阿里巴巴、網易等互聯網巨頭帶動，杭州經濟近年急速發展，更有「中國矽谷」之稱，其中以蕭山區錢江世紀及余杭區未來科技城最有發展潛力。此外，獲上海市政府積極支持的「環杭州大灣區」，有關行動綱要最快有望年底出台，若計劃落實後，料會成為內地中、高收入人

士的安家置業首選地，眾安房產作為當地的「大地主」有望成主要受惠股。

集團較早前公佈截至今年6月底底中期業績，營業額錄得31.715億元(人民幣，下同)，較2016年同期增長約67.8%；毛利6.739億元，較2016年同期增長逾1.4倍；受惠銷售均價提升，毛利率由2016年中期的14.7%提升至21.2%。集團指出，在全國去庫存和杭州低供應的背景下，對未來毛利率表現充滿信心。受惠強勁增長的入賬銷售及合同銷售刺激，眾安房產上半年純利達4.303億元，大增逾16.8倍。

截至今年6月30日，眾安房產土地儲備總建築面積約570萬平方米，平均收購成本約2,173元/平方米，主要分佈在長三角地區的五個城市，足夠支持未來五年以上的發展。銷售回籠資金亦帶動集團持有總現金大幅增加至24.596億元(截至去年底為14.421億元)；流動比率由2016年底的1.26改善至1.37；淨債務對總權益比率由去年底的50%減至29%，為集團未來增加土儲和提升槓桿提供了充足的空間。



美股隔晚道指跌幅放緩、納指回穩微升，帶動周四亞太區股市科技股回升，以日本、印度升逾1.1%的表現較佳，而台、韓則偏軟。內地A股持續弱勢，惟自即市低位反彈，上證指數收報3,272，跌0.67%。港股受騰訊(0700)反彈高開141點，最多抽升253點，高見28,478，其後再遇拋壓倒跌89點，低見28,134，並以28,303報收，全日升78點或0.28%，成交1,209億元。港股累跌近2,000點後初步在28,000/28,500整固，昨天小幅反彈顯示回吐壓力未消，實力資金可候低擇機收集。 ■司馬敬

港股近日陷於騰訊大鱷屠牛證的連鎖性衝擊，引發大市連番破位大跌，大量的騰訊牛證、恒指牛證成為大鱷點心，過去多月的大幅上升，不少炒輪散戶在這次急墜式的大跌中被吞沒，凸顯輪證的高槓桿風險，遇上近乎直插式的跌市，牛證只能任由宰割，無守可言。相反，持有實股則可在大浪淘沙後仍有重返昔日高價的機會，面對大幅波動的市況及新經濟股，更需實力持股及耐性。

騰訊昨天由高開373.80元後一度插至367.20元，其後再抽升上379.40

元，並以378元收市，大升12元或3.2%，成交達146.9億元，大落大上，做錯方向已被吞沒，炒輪風險之大，不言而喻。講開又講，內地證券市場拒絕引入輪證衍生工具，實是拒絕令股市變成散戶大賭場，對實體經濟股亦無益，甚至被成為輪商借其公司的聲譽而類似開「外圍」，當年誠哥就抱怨旗下公司成為輪商衍生工具，奈何反對無效而已。

在昨天反彈市中，上升股份只有591隻，下跌股份仍達1,090隻，顯示大市仍處調整氛圍，這一波科技股

大回吐，由於累積升幅太大，反彈後隨時遇上另一波獲利沽壓。

昨天內銀股平穩，濠賭股表現強勢，金沙中國(1928)及銀娛(0027)分別升2%及3%，新濠國際(0200)升5.3%。昨日提及濠江遭歐盟列入「避稅天堂」黑名單，利用當地離岸稅務優惠的敏華控股(1999)、創科實業(0669)昨天續受外資基金沽售，並出現好淡大角力，敏華曾低見6.20元，其後在北水等大盤力吸反彈上6.45元收市，雖仍跌1.5%，但承接力已現，成交近億元。

永達見證富豪林肯10萬輛誕生

汽車股中，前日隨大市急跌的永達汽車(3669)，昨天大幅反彈0.59元或7.1%，以8.81元近高位收市，成交7,570萬元。永達汽車昨天宣佈，富豪及林肯汽車於內地的銷售額分別達10萬輛，均在永達汽車誕生。福特汽車公司總裁兼首席執行官韓愷特(Jim Hackett)、福特汽車公司集團副總裁兼亞太區總裁傅禮德

眾安房產(0672)



工銀及大股東增持

近期股價調整，吸引機構投資者入市，11月30日工銀國際資產管理斥資198萬元增持眾安房產200萬股，料正在逐步建倉。而12月4及5日，大股東施侃成分別增持100萬股及50萬股，每股平均價0.915元，料增持陸續有來。

眾安房產昨平收0.91元(港元，下同)，現時市盈率6.91倍，市賬率0.59倍，估值在同業中仍偏低。該股今年6月初由0.35元附近發力湧上，及至8月8日創出1.4元的52周高位後出現調整，而現價較高位已回落35%，論調整幅度已足。伺機收集，上望目標為上月初高位阻力的1.24元。

十年河東看匯豐平安易位

(Peter Fleet)親臨主持儀式，高度重視內地市場的發展。

北水7億掃匯豐未手軟

南北水動向，港資基金續回吐A股，昨天淨流出額為15.51億元(人民幣，下同)，較周三逾39億元已減少。至於北水，昨天回復正數，獲得4.61億元淨流入，其中滬水有3.89億元，而匯豐(0005)的買盤需求仍然巨大，昨天再有7.44億元淨買，周三有近11億元淨買。中國平安(2318)旗下平安資產管理在周三已持股5.01%，印證近期北水大盤淨買的背景。匯豐的幕後買家為平安，換言之，昨天北水持續掃匯豐，應是平安持續收貨。當年匯豐一度持有平安H股達14%，其後受金融海嘯影響，匯豐不惜全沽平安套現757億元解困及提供盈利，十年河東、十年河西，匯豐市值目前為1.54萬億元；中國平安市值已逾1.62萬億元，發生在兩間公司的持股變化，相信最大感觸是匯豐前大班也。

港股透視

港股大跌後喘定 反彈力未見增強



12月7日。港股大盤在周三大跌超過600點後，出現跌後的企穩動作，但是彈性未見增強，相信後市仍處於向下尋底的行情發展，建議要繼續保持謹慎態度，等候技術性超跌出現時所帶來的機會。

未重返28600仍看跌 走勢上，恒指的反彈阻力區維持在28,600至28,800，在未能升穿此阻力區之前，估計後市仍將繼續向下尋底。另一方面，恒指短期累跌幅度已大，技術性超跌狀態開始浮現，如果在未來一週進一步加速跌低於28,000，超跌博反彈的值得博將可提升，可以多加注意。

恒指出現急跌後的反覆行情，在盤中曾一度上升253點高見28,478，但未能升穿28,600至28,800的阻力區，後市仍處於向下尋底的格局發展。恒指收盤報28,303點，上升78點或0.28%；國指收盤報11,151點，下跌12點或0.1%。另外，港股本板成交金額有1,209億多元，是連續第24日突破1,000億元，而沽空金額有125.8億元，沽空比率10.41%。至於升跌股數比例是590：1,087，日內漲幅超過10%的股票有8隻，而日內跌幅超過10%的股票有14隻。

中期調整浪正在運行 走勢上，恒指跌穿了28,600重要支持後，我們相信一個重要的頂部位置已可確立出現，一波中期調整浪正在運行，而短期走勢則處於尋底階段。當市場處於調整的格局狀態時，資金有傾向於出貨的特徵，尤其是有趁消息出賣的行動表現。但是，當股價跌得太急或超跌時，沽盤暫時收斂卻可帶來跌後反彈的效果。而最終可能要通过拋售來把潛在沽壓釋放後，市場才可以找到階段性底部，來給股市提供一個比較扎實的反彈回升基礎。

比亞迪電子正通彈力強 吉利汽車(0175)公佈，11月總銷量按年增長38%達到14.13萬部，再創歷史新高水平。但是，消息對於在周三已大跌了逾8%的吉利汽車，未能帶來太大刺激，市場有繼續趁消息出賣的行動表現，吉利汽車股價再跌2.59%。另一方面，一些基本面良好的個股，在短期跌勢太急、其9日RSI指標下29.5%至約1,007萬台，主要由於北美市場，以及巴西等新興市場的銷售增長所帶動。

截至今年9月30日止九個月，營業額按年上升19.3%至282.5億元，整體毛利率由去年同期的17.1%跌至14.9%，主要由於低毛利率及低

證券推介



TCL多媒體(1070)前三季度及第三季度液晶顯示(LCD)電視機銷售量，平均售價及營業額較去年同期均錄得上升。今年首三季，集團

TCL多媒體銷售持續向好

LCD電視機銷售量按年增長11.1%至1,611.45萬台，其中智能電視機及4K電視機銷售量分別為1,020.18萬台及373.52萬台，按年增加分別為36.2%及37.2%。期內，中國市場LCD電視機銷售量，按年下跌約10.1%至約605萬台；海外市場LCD電視機銷售量，則按年增加約29.5%至約1,007萬台，主要由於北美市場，以及巴西等新興市場的銷售增長所帶動。

費用率的海外業務、中國內地網上業務佔比提升；屏價至第三季才明顯下跌，成本影響將滯後1至3個月才反映在毛利率上。不過，集團持續推行「減員降本增效」策略，費用受控及費用率維持下降趨勢，盈利能力大幅改善。

集團早前與騰訊數碼於雷鳥科技完成增資，集團並預期就增資相關的視作出售事項錄得收益約1.75億元人民幣。有關的互聯網業務，於今年首三季度的收入為6,640萬元人民幣，按年增加85.3%。另外，集團旗下間接全資附屬公司TCL Argentina，將認購RVF(Radio Victoria Fuego)和Sontec和15%新股份。RVF和Sontec均於阿根廷，從事電子消費產品及家用電器之生產及分銷，有望短期內增加集團於南美洲市場之地位。

進軍南美洲市場

走勢上，11月14日升至5.06元遇阻回落，先後失守10天、20天和50天線，STC%K線續走低低於%D線，MACD維持熊差距，宜候低4元以下吸納(昨天收市4.05元)，反彈阻力4.5元，不跌穿3.8元續持有。

本欄逢周五刊出(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7日收市價		*停牌	
		人民幣兌換率0.84692 (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)	3.71	18.41	82.93	
山東墨龍	0568(002490)	1.22	4.63	77.68	
浙江世寶	1057(002703)	2.45	8.66	76.04	
京城機電股份	0187(600860)	2.11	6.67	73.21	
天津創業環保	1065(600874)	4.22	12.81	72.10	
中石化油服	1033(600871)	1.15	2.81	65.34	
中遠海發	2866(601866)	1.51	3.52	63.67	
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.06	7.08	63.40	
中國中冶	1618(601618)	2.20	5.07	63.25	
上海電氣	2727(601727)	3.04	6.81	62.19	
北京北辰實業	0588(601588)	2.69	5.55	58.95	
大連港	2880(601880)	1.41	2.82	57.65	
安徽皖通高速	0995(600012)	6.34	12.55	57.22	
天康發電	0991(601991)	2.18	4.23	56.35	
南京熊貓電子	0553(600775)	4.28	8.11	55.30	
山東新華製藥	0719(000756)	7.74	14.23	53.93	
中遠海控	1919(601919)	3.70	6.62	52.66	
兗州煤業股份	1171(600188)	7.11	12.60	52.21	
金隅股份	2009(601992)	3.36	5.88	51.60	
中煤能源	1898(601898)	3.35	5.84	51.42	
東方電氣	1072(600835)	6.66	11.80	50.33	
中國東方航空	0670(600115)	4.45	7.56	50.15	
中國交通建設	1800(601800)	8.53	14.20	49.13	
中國中車	1766(601766)	7.10	11.66	48.43	
鄭煤機	0564(601717)	4.31	7.03	48.08	
中國南方航空	1055(600029)	6.94	11.29	47.94	
海信科龍	0921(000921)	8.28	13.41	47.71	
中國石油股份	0857(601857)	5.15	8.05	45.82	
金風科技	2208(002202)	10.38	16.21	45.77	
中國中鐵	0390(601390)	5.67	8.81	45.49	
紫金礦業	2899(601898)	2.53	3.90	45.06	
四川成渝高速	0107(601107)	2.75	4.15	43.88	
江西銅業股份	0358(600362)	11.18	16.85	43.81	
上海石油化工	0338(600688)	4.38	6.50	42.93	
洛陽鉚業	3993(603993)	4.30	6.38	42.92	
中遠海能	1138(600026)	4.05	5.97	42.55	
中海油田服務	2883(601808)	7.11	10.48	42.54	
東江環保	0895(002672)	10.76	15.77	42.21	
中集集團	2039(000039)	13.52	19.58	41.52	
中國國航	0753(601111)	7.96	11.09	39.21	
中聯重科	1157(000157)	3.09	4.25	38.42	
長城汽車	1268(601268)	8.66	11.80	37.84	
華能國際電力	1071(600027)	2.89	3.92	37.56	
華能國際電力	0902(600011)	4.87	6.57	37.22	
廣汽集團	2238(6001238)	18.00	24.09	36.72	
晨鳴紙業	1812(000488)	12.24	16.25	36.21	
中國鐵建	1186(601186)	8.97	11.87	36.00	
中信銀行	0998(601998)	4.88	6.39	35.32	
中國人壽	2628(601628)	24.20	31.49	34.91	
中國通訊	0763(000063)	26.30	33.86	34.22	
海通證券	6837(600837)	11.18	14.21	33.37	
上海醫藥	2607(601607)	19.24	24.45	33.35	
華軍保險	1336(601336)	49.70	63.05	33.24	
深圳高速公路	0548(600548)	7.42	9.17	31.47	
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.51	4.29	30.71	
民生銀行	1988(600016)	7.55	8.86	27.83	
中國神華	1088(601088)	18.88	22.06	27.52	
中信證券	6030(600030)	16.16	18.61	26.46	
交通銀行	3328(601328)	5.63	6.43	25.85	
中國太保	2601(601601)	37.35	42.10	24.86	
中國石油化工	0386(600028)	5.47	6.06	23.55	
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.54	4.96	22.48	
建設銀行	0939(601939)	6.65	7.04	20.00	
華商銀行	1268(601268)	3.59	3.78	19.57	
中國銀行	3988(601988)	3.75	3.94	19.39	
復星醫藥	2196(600196)	37.75	39.55	19.16	
工商銀行	1398(601398)	5.89	5.89	15.31	
滙豐銀行	2338(000338)	7.76	7.59	13.41	
招商銀行	3968(600036)	29.65	28.28	11.21	
青島啤酒股份	0168(600600)	33.40	31.20	9.34	
比亞迪股份	1211(002594)	63.25	59.07	9.31	
鞍鋼股份	0347(000898)	6.89	6.35	8.11	
中國平安	2318(601318)	74.75	68.63	7.76	
江蘇寧滬高速	0917(600377)	11.26	9.62	0.87	
東北電氣	0944(600595)	35.10	29.42	1.04	
上海水泥	0042(000585)	1.59	*	—	
中船防務	0317(600685)	11.06	*	—	
白雲山	0874(600332)	20.85	*	—	
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.54	*	—	
中國鋁業	2600(601600)	4.76	*	—	
昆明機床	0300(600806)	*	*	—	