

紅籌國企 高潮

張怡

業務防守強 北控水務可吼

上證綜指昨平開後持續走低，午後進一步失守3,300關，收報3,281點，跌41點或1.25%。至於港股略為高開後掉頭向下，最多瀉逾200點，收報28,794，跌171點或0.59%，成交1,048億元。港股三連升斷續，中資股主要以個別發展為主，當中珠江船務(0560)現異動，曾搶上2.5元，創逾2年高位，收報2.22元，仍升0.36元或19.35%。

北控水務(0371)昨淡市下走勢尚穩，早市曾搶上6.07元，最後回順至5.99元報收，倒跌1仙。受惠旗下污水廠處理能力持續提升，加上北控水務PPP(公共私營合作制)項目利潤提供不俗貢獻，截至今年6月30日止錄得營業收入91.3億元，按年增長16%；股東應佔溢利25.6億元，同比增長18%，表現符合市場預期。此外，截至今年8月底止，今年PPP項目簽約金額達500億元人民幣，全年目標最少達到600億元人民幣，預料全年將可超額完成，因投資項目獲國家重點支持，料風險問題不大。

儘管近季以來，圍繞集團的消息不多，觀乎中金最新於海外上市中資首選股組合中，北控水務依然榜上有名，反映大行對其業務前景樂觀。北控水務母公司為北京市駐港窗口公司的北京控股(0392)，母企作為北京市最大的國有企業之一，相信可令其在競爭上有更大優勢。北控水務預測市盈率13倍，估值仍處合理水平。趁股價整固期收集，博反彈目標為上月初高位阻力的6.75元，惟失守近日低位支持的5.87元則止蝕。

匯豐抗跌 看好揀購輪 18363

匯豐(0005)昨逆市現不俗的抗跌力，一度高見79.05元，收報78.35元，小升5仙或0.06%，成交25.92億元，為港股第四大成交金額股份。根據過去五日認股證資金流向數據顯示，有8,674萬元流入匯豐購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好匯豐後市表現，可留意交投較暢旺的匯豐瑞信購輪(18363)。18363昨收0.121元，其於明年3月21日最後買賣，行使價85.55元，兌換率為0.1，現時溢價10.73%，引伸波幅24.4%，實際槓桿14.4倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天缺乏資金推動未能延續反彈而雙雙回落。滬指低開低走，自3,320下滑至3,280.81點低位收市，跌41.38點或1.24%，成交1,609.79億元(人民幣，下同)。深證成指亦以11,043.21點全日低位收市，跌100.05點或0.90%，成交1,226.52億元。滬深300指數收報4,016.02點，跌53.48點或1.31%，成交1,235.15億元。創業板指數收報1,798.69點，跌1.01%。

【後市預測】：中央農村工作會議將於近日召開，會議將有不少政策提出，尤其是關於十九大報告首次提出的鄉村振興戰略。農業、集成電路板塊漲幅榜前列；次新股、無人零售、5G、物流、軍工居板塊跌榜前列。錘電板塊盤中大放異彩，集體大漲。昨天三大指數均以全日低位收市，與周一高收成鮮明對比，反映滬指自3,250水平反彈上3,320，純屬超跌後的技術反彈，資金市推升動力不足，料維持3,250/3,320範圍波動，續可收集權重績優行業龍頭股。

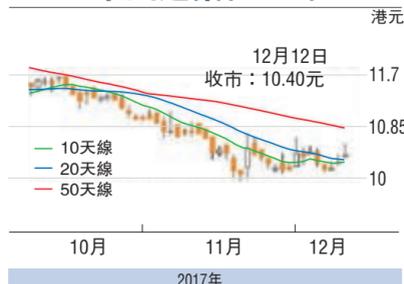
綜合報道

股市縱橫

韋君

新簽約達標 中建築低位回升

中國建築(3311)



成功發債 財政狀況健全

中國建築最近發行了兩筆美元債券，五年期及十年期債券票息分別為3.375%及3.875%，一共發行規模為8億美元。

穆迪與惠譽給予相關債券發行評級分別為Baa2及BBB+，所籌資金主要用於一般企業用途及為集團現有債務融資。據路演資料，截至今年6月30日集團總資產達796億元，其中持有現金及現金等價物為112億元。儘管新增債務佔比有增長的趨勢，不過相比同業仍處於較低的水平。集團財政狀況健全，有利未來業務拓展。

業績方面，截至今年9月30日止九個月，集團營業額約為336.9億元，按年增11.4%。而經營溢

利及應佔合營企業盈利合共約50.2億元，增34.5%。中國建築預測市盈率8倍，市賬率1.84倍，估值在同業仍然偏低，而息率逾3厘，論股息回報則仍具吸引。昨天股價已有買盤趁起收集，中線上望目標10月初以來高位阻力的12元。

數碼收發站

美股隔晚道指、標指再創新高，不過周二亞太區股市普遍回軟，內地A股跌1.25%、印度跌0.68%、港股跌0.59%。大馬股市升0.59%較佳。上證指數未能延續升勢，並跌穿3,300關，收報3,281，跌41點。港股早段輕微高開後一度升逾百點，高見29,067，不過騰訊(0700)在升上410.80元後遇巨型沽盤而掉頭回落，並再度跌穿400元關，連帶手機等科技股亦急跌，恒指失守50天線(28,811)後，一度倒跌219點，低見28,746，並以28,794收市，全日跌171點，成交1,048億元。美聯儲局明天凌晨將宣佈加息，市場已消化，美股會否自高位獲利鎖定利潤成為市場關注點，港股料繼續在28,500/29,000波動，近期獲資金收集的銀行、環保及設備股料逆市向好。

司馬敬

北水在周二大舉入市成推高港股的動力，在昨天的騰訊抽上抽落中，北水投入資金明顯縮減，形成騰訊的強勁反彈迅速降溫，由即市410.80元高位一度急回至391.40元，收報393.20元，跌12.20元或3%，成交130億元。北水淨買騰訊只有8,000萬元(人民幣，下同)，與近日收10億元計資金掃貨相去甚遠。港資北上轉為淨流出7.35億元，而北水淨有25.17億元淨流入，主力掃貨對象是工行(1398)，有8.2億元淨買，建行(0939)亦有1.72億元淨買，不過中行(0939)則有9,000萬元淨賣。工行昨

天逆市上升0.6%，收報6元港元，下同，成交29.25億元；建行跌0.7%，收報6.64元，成交21.72億元。中行(3988)則跌1%，收報3.72元。中銀香港(2388)則升0.9%，收報39.10元，中銀表現強於中行，市場看好港銀行息差擴闊前景。

匯豐「鬆綁」大摩即唱好

匯豐控股(0005)與美國司法部達成為期五年的「延遲起訴協議」如期於今年底完結，被形容為頭上一把刀的陰影將消除，有利業務發展。大摩即唱好匯豐未來30日股價表現，認為會明顯上升。大摩指出，匯豐核心盈利繼續受全球利率向上帶動，相信第四季業績表現強勁，維持「增持」評級，目標價89元，即較現價有13.6%上升空間，果如是，則中國平安(2318)近期大手增持至持股逾5%為最大贏家。

公司消息方面，五龍電動車(0729)在最新一期新興造車22家企業排行榜中，

旗下子公司長江汽車以97分名列榜首，長江汽車行業龍頭地位進一步凸顯。

五龍打造中國電動車品牌

長江汽車的生產基地在杭州余杭，為自主正開端的新能源電動車(純電動車)，擁有「輪邊驅動橋+電池+BMS+VMS」系統，形成純電車獨樹一幟的核心技術體系。此外，還全新開發了三個新能源汽車專用整車平台架構，純電可擴展商務車平台架構SECA，物流車平台架構SETA，乘用車平台架構SEPA，其中長江汽車SECA、SETA平台為全球首創。長江汽車是第二家獲得國家發改委新能汽車生產資質的車企(目前只有15家車企獲得)。五龍電動車主席曹忠多年前曾表示，「長江」品牌原是六十年代國產汽車品牌，五龍正開端開發的電動車命名為「長江汽車」，就是要打造中國民族汽車品牌，並走向國際市場，與中國經濟崛起相匹配。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股獲利制約 不追高候低買

從近期市況觀察，指標股如騰訊(0700)和中國平安(2318)，股價的波動性仍未見穩定下來，而一些前期漲幅巨大的焦點股，如吉利汽車(0175)和舜宇光學(2382)，仍見有趁消息出貨的動作，這些都顯示出港股未能擺脫調整格局狀態，操作上建議要保持謹慎，不追高、候低買，會是調整市況裡比較穩妥的做法。恒指出現先升後倒跌的走勢，在開盤初段曾一度上升102點高見29,067，但是未能進一步升穿29,200來強化升勢，其後大盤跟隨A股回跌，內險股跌幅居前，而手機相關股集體跳水，也對市場人氣構成打擊。恒指收盤報28,794點，下跌171點或0.59%；國指收盤報11,313點，下跌119點或1.04%。另外，港股主板成交金額有1,048億多元，是連續第27日突破1,000億元，而沽空金額有114.8億元，沽空比率10.95%。至於升跌股數比例是638：963，日內漲幅超過10%的股票有22隻，而日內跌幅超過10%的股票有22隻。

走勢上，恒指從上周四的低點28,135、回升至昨日的高點29,067，反彈幅度已有932點，由技術性超跌所引發的反彈，已有相對充分的展現。而目前，在恒指未能進一步升穿29,200來強化升勢、並且掉頭回軟至28,800以下，要提防港股的整體弱勢有再度浮現機會。事實上，恒指在年內曾經有四次跌穿50日線的紀錄，包括我們現時正在面對的一次。前三次，恒指在跌穿50日線後，都能快速的再度向上爬升，並且在短期內就能升穿前高點延續升勢，市場人氣得以好好的保存。因此，對於恒指現時的一波下跌調整來看，正如我們早前指出，宜盡快進一步升穿29,200來強化升勢，並且不宜跌回28,800的好淡分水嶺以下，否則港股的整體調整格局狀態將會出現加劇深化，要再度把市場人氣提振過來將會有更大的難度，宜多加注視。

提防漲幅大熱點股出貨

從近期市況觀察，指標股如騰訊和中國平安的波動性仍大、未見穩定下來。繼中國平安之後，騰訊也成功的回補了405.4至410.8元的跳空缺口，反彈幅度已相對足夠，而目前需要等候股價的波動性平復下來，才可以確認恢復穩定狀態。騰訊下跌3%至393.2元收盤，初步支持位維持在380元。另外，舜宇光學(2382)公佈11月手機和車載鏡頭出貨量，出現按月環比下跌，消息對股價構成打擊，股價下跌7.38%至110.3元收盤。對於一些前期漲幅巨大的熱點股，如果營運數據未能符合預期的話，要提防市場仍將有趁消息出貨的操作。

(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

發展5G技術為國家主要政策

十九大報告中首次提出「中國特色社會主義進入了新時代」定位，詳述中國夢的實現路徑，佈局中國未來30年，從大國變強國的雄心計劃，計劃於2050年將中國建成社會主義現代化強國。報告亦明確指出中國經濟已由高速增長轉向高質量發展階段，建設現代化經濟體系是中國發展的戰略目標，必須把着力點放在實地經濟上，支持傳統產業優化升級。故此，建設現代化經濟體系就是著重優質、高效益多於增長速度。同時，現代化經濟體系亦表示中國不能再依靠廉價勞動力，要由製造業轉向至每個行業都進一步增值創新。由此反映，中央領導層清晰明白內地經濟仍需要繼續進行改革，以支持經濟健康發展並與外國經濟接軌。中央希望加快現代化，因此，創科的發展便成為主要支柱，尤其是內地的製造業必須加強科研才可以增強競爭力，以利用於國際市場分一杯羹。發展良好與高質的國家電訊基礎設備為中國鼓勵企業技術升級的舉足輕重條件。因此，中國目標2020年迎來5G商用時代。據了解，中國5G第三階段測試將於2017年底啟動，並於2018年相關營運商將進行預商用；而根據業界的估算，中國電訊營運商未來需要建設的5G基站數量將是現有4G基站數量的兩倍，5G整體投資將是4G的1.5倍，涉及逾8,000億元金額。中興通訊(0763)聯同意大利電訊營運商ind Tre及固網營運商Open Fiber中標，於3.6至3.8GHz頻段上建設歐洲第一張5G預商用網絡。此外，中興通訊亦發佈與法國Orange集團共同進行5G創新合作，意味中興通訊的5G技術水平已得到歐洲主流電訊營運商的認可。筆者建議逢低收集該股作長線投資。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

股市領航



黃敏碩 康證有限公司董事

海螺創業(0586)主要經營產業涉及水泥、化學建材、物流貿易、酒店餐飲、塑膠編制等業務。目前旗下海螺水泥擁有年產量2億噸、堯柏水泥1,907萬噸，並已

形成37.5萬噸的危廢產能。公司早前與東江環保(0895)簽訂戰略合作協議，約定雙方按照「政策引導、市場運作」的原則，充分發

海螺創業拓危廢產能提升盈利

揮東江環保在固廢處置領域的全面佈局和運營優勢，以及海螺創業在水泥窯協同處置固廢的技術產業佈局優勢，藉此實現處置工藝及市場佈局的優勢互補，並發揮更佳協同效應。料此舉可進一步提升廢物處理規模及效率，並鞏固行業領先地位。

粵水泥窯項目具發展機遇

另外，根據廣東省「十三五」規劃，該地區的水泥窯危廢產能將可達每年500萬噸，但目前廣東省還沒有水泥窯協同處置生產線獲得經

營許可證，而雙方的合作將以廣東為試點，料可捕捉廣東發展水泥窯項目的龐大發展機遇。

業績方面，於今年上半年，集團的營業額為10.41億元人民幣，按年升14.5%，當中佔營業額89.8%的節能環保解決方案收入為9.35億元，按年增13.7%，而按地區劃分中國則為主要收入來源，佔總營業額81.5%。期內股東應佔溢利為14.41億元，按年增75.2%，惟毛利率則回落5.2%至37.3%。

展望未來，由於公司於上半年共新增簽約8個環保類項目，包括：

廣西興業、陝西千陽、雲南文山、山東泗水等4個固廢及危廢處理項目；雲南嵩明、江西弋陽等2個爐排爐垃圾發電項目以及廣西興安、雲南盈江等2個水泥窯協同處置生活垃圾項目，再配合目前在建167萬噸危廢產能，預計未來3至5年內可形成300萬至500萬噸產能，料可持續加強貢獻盈利，業績表現值得繼續看高一線。建議可於18元買入(昨天收市18.14元)，上望20元，17元止蝕。

本欄週三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

AH股 差價表					12月12日收市價				
					人民幣兌換率0.84815 (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(%)	*停牌				
洛陽玻璃股份	1108(600876)	3.77	18.33	82.56					
山東墨龍	0568(002490)	1.21	4.74	78.35					
浙江世寶	1057(002703)	2.51	8.70	75.53					
京城機電股份	0187(600860)	2.01	6.75	74.74					
天津創業環保	1065(600874)	4.27	12.65	71.37					
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.19	7.43	63.59					
中遠海發	2866(601866)	1.54	3.55	63.21					
中石化油服	1033(600871)	1.22	2.78	62.78					
中國中冶	1618(601618)	2.24	4.99	61.93					
上海電氣	2727(601727)	3.14	6.92	61.51					
大連港	2880(601880)	1.39	2.83	58.34					
北京北辰實業	0588(601588)	2.75	5.57	58.13					
大唐發電	0951(601911)	2.17	4.23	56.49					
安徽皖通高速	0995(601312)	6.45	12.56	56.44					
山東新華製藥	0719(000756)	7.77	14.52	54.61					
南京熊貓電子	0553(600775)	4.38	8.17	54.53					
中遠海控	1919(601919)	3.85	6.83	52.19					
兗州煤業股份	1171(600188)	7.65	13.03	50.20					
中煤能源	1898(601898)	3.40	5.74	49.76					
東方電氣	1072(600875)	6.18	10.40	49.60					
海信科龍	0921(000921)	8.58	14.16	48.61					
鄭煤機	0564(601717)	4.24	6.98	48.48					
金隅股份	2009(600199)	3.53	5.78	48.20					
中國交通建設	1800(601800)	8.62	13.81	47.06					
中國石油股份	0857(601857)	5.21	8.02	44.90					
中國東方航空	0670(600115)	4.64	7.10	44.57					
江西銅業股份	0358(600362)	11.16	17.03	44.42					
紫金礦業	2899(601899)	5.22	3.84	44.34					
中國中鐵	0390(601390)	5.71	8.58	43.56					
中遠海能	1138(600026)	4.04	6.00	42.89					
中國中車	1766(601766)	7.45	11.02	42.66					
四川成渝高速	0107(601107)	2.79	4.12	42.56					
金風科技	2208(000202)	11.30	16.67	42.51					
東江環保	0895(002672)	10.88	15.86	41.82					
中國南方航空	1055(600029)	7.17	10.45	41.81					
洛陽鉚業	3993(603993)	4.74	6.86	41.40					
中海油田服務	2883(601808)	7.23	10.43	41.21					
上海石油化工	0338(600688)	4.42	6.34	40.87					
中集集團	2039(000039)	14.36	20.15	39.56					
中聯重科	1157(000157)	3.07	4.24	38.59					
長城汽車	2333(601633)	8.70	11.88	37.89					
廣汽集團	2238(601238)	17.86	24.33	37.74					
華電國際電力	1071(600027)	2.86	3.86	37.16					
中興通訊	0763(000063)	27.95	37.09	36.09					
華能國際電力	0902(600011)	4.87	6.46	36.06					
中國銀行	0998(601998)	4.83	6.25	34.45					
中國鐵建	1186(601186)	9.06	11.60	33.76					
晨鳴紙業	1812(000488)	12.94	16.54	33.64					
中國國航	0753(601111)	8.06	10.29	33.57					
海通證券	6837(600837)	11.20	14.10	32.63					
中國人壽	2628(601628)	24.70	30.98	32.38					
上海醫藥	2607(601607)	19.68	24.33	31.39					
新華保險	1336(601336)	52.35	63.96	30.58					
深圳高速公路	0548(600548)	7.50	9.12	30.25					
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.66	4.25	26.96					
中國神華	1088(601088)	18.96	21.81	26.27					
中信證券	6030(600030)	16.00	18.31	25.88					
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.64	5.22	24.61					
民生銀行	1988(600016)	7.67	8.56	24.00					
交通銀行	3328(601328)	5.69	6.29	23.28					
中國石油化工	0386(600028)	5.51	6.05	22.75					
中國太保	2601(601601)	38.40	42.09	22.62					
建設銀行	0939(601939)	6.64	6.93	18.73					
中國銀行	3988(601988)	3.72	3.88	18.68					
農業銀行	1288(601288)	3.58	3.71	18.16					
復星醫藥	2196(600196)	42.80	42.88	15.34					
工商銀行	1398(601398)	6.00	5.84	12.86					
青島啤酒股份	0168(600600)	33.20	31.93	11.81					
華魯動力	2338(000338)	7.99	7.62	11.07					
比亞迪股份	1211(000259)	65.85	62.07	10.02					
招商銀行	3968(600036)	30.70	28.35	8.15					
中國平安	2318(601318)	78.65	71.18	6.28					
鞍鋼股份	0347(000898)	7.22	6.35	3.56					
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.42	9.76	0.76					
海螺水泥	0914(600585)	36.45	29.36	-5.30					
東北電氣	0042(000585)	1.64	*	-					
中船防務	0317(600685)	11.02	*	-					
白雲山	0874(600332)	21.80	*	-					
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.67	*	-					
中國鋁業	2600(601600)	4.87	*	-					
昆明機床	0300(600806)	*	*	-					