

紅籌國企 高潮

張怡

煤炭股回勇 中煤趁低吸

上證綜指昨輕微低開後反覆走高，最後以3,303點收，升22點或0.68%。至於港股在內銀及本地銀行領漲下擴大漲勢，並升穿29,000關，收報29,222點，升428點或1.48%，成交1,067億元。大市投資氛圍持續改善，有表現的中資板塊或個股也告明顯增多，尤其是航空、內銀、石油和煤炭等類別股份表現較佳。煤炭有回勇跡象，當中兗煤(1171)昨以近高收7.96元，升0.31元或4.05%，為逾1個月以來高位。

同屬煤炭股的中煤能源(1898)隨同業造好，以全日高位的3.46元報收，升6仙或1.77%。中煤較早前公佈截至9月止第三季度業績，按中國會計準則，受惠煤炭售價上漲，實現營業收入597.93億元(人民幣，下同)，按年增加44.1%。錄得淨利潤24.32億元，增長172.2%，每股收益1.8分。按國際會計準則，期內純利31.5億元，增長6.85倍。單計第三季，經營收入226.89億元，增加49.4%。錄得淨利潤7.36億元，增長165.5%。

在本港上市的四隻煤炭H股之中，最大為神華(1088)，最小為中煤。估值方面，中煤預測市盈率約8.8倍，雖高於兗煤的4.62倍，卻低於神華的9.6倍。不過，論及市賬率，神華和兗煤分別為1.08倍和0.95倍，反觀中煤僅0.48倍，有「大脫離」之感。另外，現時中煤H股較A股折讓48.67%，與兗煤相若，而神華折讓不足27%。趁股價走勢趨穩跟進，上望目標為52周高位的4.36元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的3.28元則止蝕。

北水青睞 工行吼購輪29080

內銀昨再成為支撐大市造好的主要動力，當中工商銀行(1398)收報6.2元，升0.2元或3.33%，成交28.81億元，為港股第五大成交金額股份。根據港股通十大成交股份資金流顯示，北水過去三日均淨買入工行，並連續3日成為淨買入最多的股份。若繼續看好工行後市表現，可留意工行摩通購輪(29080)。29080昨收0.212元，其於明年2月22日最後買賣，行使價6.4元，兌換率為1，現時溢價6.64%，引伸波幅26.1%，實際槓桿12.3倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天均呈現低開高走、顯著反彈走勢，滬指收復3,300關。滬指小幅低開後橫盤震盪，午後受到銀行、保險、證券拉升提振行情，滬指震盪上揚，成功收復3,300點，以3,303.04點近高位收市，升22.22點或0.68%，成交1,452.95億元(人民幣，下同)。深證成指以全日高位11,143.89點收市，升100.68點或0.91%，成交1,080.25億元。滬深300指數收報4,050.08點，升34.08點或0.85%。創業板指數收報1,806.09，漲0.41%。

【後市預測】：機場航運、白酒、環保居板塊漲幅榜前列；石油開採、360概念、共享單車居板塊跌幅榜前列。集成電路及芯片、環保板塊獲資金追捧。技術上，滬指探底回升下收復5日均線，但上方仍有多條均線壓制，成交量仍是指數走勢的關鍵。總體上，昨日大盤探底回升，重新收復3,300點，有助市場信心，料將引入觀望資金入市，但總基調仍因昨天升市的成交量未能相應大增，料續在3,350點前上落。

綜合報道

股市縱橫

中國宏橋四連升漸入佳境

外圍美股道指隔晚再度破頂，收市大漲119點或0.49%，報24,505點。觀乎港股昨早市依然反覆，高開62點後一度倒跌86點，但其後重拾升軌，並見愈升愈有，午後最多升480點，收報29,222點，仍升428點或1.49%，成交1,067億元。市場投資氣氛趨向良好，近日已明顯擺脫頹勢的中國宏橋(1378)反彈力度也告增強，最後以近高位的9.27元報收，升0.58元或6.67%，連升四日，現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上。

高院向沽空機構頒發禁制令

宏橋剛發通告表示，香港高等法院已簽發對沽空機構Emerson Analytics的禁制令，在訴訟審訊前禁止發表或參與發表針對該公司的負面報告或類似的誹謗性內容。在集團月前澄清並反駁Emerson失實指控後，宏橋自10月30日起復牌，出現大挾空倉的場面，大股東兼主席張士平在市場

大舉回購，股價一度抽升上13.12元，其後經過月餘回落調整，近日尋底完成重拾升勢。

宏橋復牌前並公佈截至2016年12月底止全年業績，純利按年升85%至68.5億元人民幣，下同，每股盈利96分，末期股息按年增加80%至27港仙，另再派特別股息20港仙。期內，營收及毛利按年升逾39%及57%，分別達613.96億元及141.96億元。另外，公司亦公佈今年6月30日止上半年純利按年倒退近55%至14.82億元，每股盈利20分，不派中期息，主要是因一次性撥備所影響。期內，營收及毛利按年分別升82%及6%，至分別為461.97億元及69.13億元。至於毛利率由25.69%下降至14.97%，則因煤炭等原材料價格上升令生產成本增加。

中信次大股東 公司回購

此外，在宏橋重組施援手斥資54.8億元入股的中信股份(0267)旗下中信信惠，以每股6.80元獲配售8.06億股，持有宏橋10%股權成為第二大股東。

中國宏橋(1378)



東。另外，向信銀香港配售本金額3.2億美元年息5%換股債券(行使價8.16元)。

宏橋這一波反彈由公司回購帶動，分別在12月10日回購184.5萬股(每股7.90元至8.20元)、12月11日回購197.35萬股(每股8.17至8.45元)、12月12日回購70萬股(每股8.38至8.45元)、總斥資3,710萬元。高院禁制沽空機構的消息正面。內地經濟第四季度持續向好，鋁產品需求復甦利好業績表現。股價走勢漸入佳境，中線目標仍看復牌後高位阻力的13.12元。

數碼收發站 icon with a satellite dish and signal waves.

習主席考察徐工 高端製造股有運行

美股隔晚在儲局加息前夕再創新高，道指高攀24,505，漲119點或0.49%，帶動周三亞太股市普遍上升，以港股升1.49%、韓股升0.79%最為突出。內地A股升0.68%，上證指數收復3,300關，收報3,303點，對港股高開反覆挺升提供助力，重磅股騰訊(0700)、港銀行及內銀受資金追捧急升，恒指一口氣收復10天、20天、50天線，高見29,276，並以29,222收市，大升428點，成交1,067億元。美將落實加息有利銀行息差擴闊，銀行股年結前料延展升勢。此外，中央經濟工作會議將推動經濟高質量發展，高端設備製造股可看高一線。

司馬敏

美聯儲局今晨宣佈加息0.25厘應無懸念，由於加息背景是就業數據強勁、經濟持續復甦，股市視為正面消息，而市場關注明年的加息步伐，亦因11月薪資升幅低於預期，令市場相信明年加息次數維持三次或兩次。今晨耶倫離任前發表的談話將獲得啟示。事實上，由於通脹仍低企，儲局對加息步伐傾向緩步上。

港銀行先炒息差擴闊

對港銀行而言，由於美國加息將達四次，港息一直原地踏步，但明年美息再升，港美息差拉闊，已構成港銀行將踏入加息周期，銀行息差得以擴大，將直接提升銀行盈利表現。匯豐(0005)、中銀香港(2388)、恒生(0011)、渣打(2888)在昨天升0.9%至

3%，以中銀創40.45元歷史新高最省鏡，收報40.30元，升1.20元或3%，成交增至10.84億元。匯豐高見80元近十年高，收報79.95元，升1.60元或2%，成交達50.58億元。南北水動向觀之，港資基金北上大增，達28.81億元淨流入；北水掃港股淨流入為18.05億元，明顯少於周二的25億元，日前大盤掃入的匯豐、騰訊不復見，主力仍掃工行(1398)，獲4.9億元淨買；建行獲1.34億元掃貨。北水亦有大量追漲賭股銀娛(0027)，獲1.84億元淨買，屬近月少見大手掃入。

中央政治局常委會上周五會議制定明年經濟工作三大任務：防範化解重大風險、精準脫貧和污染防治。傳下周一至三舉行中央經濟工作會議，市場解讀明年經濟工作重點之一推進經濟向高質量發展。講開又講，新華網報導習近平主席在12日考察徐工集團，坐進駕駛室，稱讚徐工大吊

車，並強調「中國這麼大，必須始終高度重視發展壯大實體經濟，不能走單一發展、脫實向虛的路子。發展實體經濟，就一定要把製造業搞好，當前特別要抓好創新驅動，掌握和運用好關鍵技術。」

可以預期，一眾高端製造設備股料成為明年經濟高質量發展的受惠股，將吸引基金增持，在港股市的優質大型企業中國中車(1766)、中國忠旺(1333)、中聯重科(1157)等，昨天已見買盤重臨，不妨趁低跟進。

吉利入股奔馳母公司

內地央視財經收到料：吉利汽車(0175)買完「沃爾沃」，又準備要買「奔馳」，近日開始了收購奔馳股份的相關事宜。早前市場傳出吉利向奔馳的母公司戴姆勒表示欲收購其3%到5%的股份，需要支付近40億歐元。倘成功，將成為戴姆勒公司的第三大股東。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

換馬銀行股 大市轉強待觀察

12月13日。美聯儲議息結果公佈前夕，市場加速進行調倉，資金往銀行股流過去，帶動恒指漲了超過400點，港股本盤的反彈獲得了伸展。權重指數股騰訊(0005)創近十年新高，中銀香港(2388)也突破了40元關口，而近期處於相對低位的內銀股，亦成為了市場調倉換碼對象，四大行的漲幅有2.2%至4.3%不等。然而，指標股騰訊(0700)和中國平安(2318)，表現跑輸大盤未能跟上升勢，部分內險股以及手機相關股更是逆市下跌。目前，恒指伸延反彈並挑戰至29,200阻力，但未能回復至整體強勢，未來幾天宜密切留意市場在完成調倉後的新發展，而28,800依然是恒指的好淡分水嶺。

證券分析

了突破走勢，股價漲了3.06%至40.3元收盤，升穿了過去四個月的高點平頂阻力。

內銀年初定向降準

受到調倉資金流入推動，內銀股亦出現回勇，一方面股價近期受壓處於相對低水平，另一方面，人行即將在明年開始對普惠金融進行定向降準，相信都是引發資金換碼至內銀股的因素。建設銀行(0939)漲了4.36%，農業銀行(1288)漲了2.23%，工商銀行(1398)漲了3.33%，中國銀行(3988)漲了2.68%。目前，他們的股價已恢復到第四季的橫盤整固範圍內，能否進一步向上出現突破，是接下來的觀察點。

指標股騰訊和中國平安，分別漲了0.61%和1.08%，漲幅都跑輸了大盤，攻擊性正在下降，估計仍處反覆整理階段。另外，部分內險股以及手機相關股，更是出現逆市下跌的走勢。其中，新華保險(1336)跌1.43%，中國太保(2601)跌2.21%，瑞聲科技(2018)跌1.15%，舜宇光學(2382)跌2.62%。總體上，市場似乎仍處於調倉換碼階段，是否已恢復至整體強勢行情，仍有待觀察。(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

最新金融數據紓緩監管憂慮

上證綜合指數昨天終盤回升0.68%，但成交金額明顯萎縮至僅3,361億元人民幣(下同)，當中，滬股成交金額只有1,453億元，創最近最近半年的最低水平。最近發佈的11月份金融數據，連同人民銀行近日持續作淨投放以紓緩流動性緊張的格局，皆有利大盤反彈。不過，市場聚焦觀望將召開的中央經濟工作會議以及將發佈的11月份經濟數據，故投資態勢繼續偏向審慎。

人民銀行昨天進行1,300億元人民幣逆回購，利率持平，向市場淨投放600億元。人行連續三天淨投放，累計1,200億元流動性；然而，當下市場資金面仍趨緊，上海銀行間同業拆放利率(Shibor)昨天全線皆升，故此，令股票市場依然充斥審慎情緒。值得注意的是，近日市場流傳有關中央監管單位將考慮延長金融機構資管業務新規定過渡期的消息，配合內地最近發佈的11月金融數據表現較市場預期理想，紓緩市場對中央積極從嚴監管金融市場的憂慮。人行周一發佈的11月份金融數據，全部優於市場預期。新增貸款1.12萬億元人民幣，較10月多近七成，亦多於市場預期的8,000億元，廣義貨幣供應量(M2)按年增長9.1%，增速較10月高0.3個百分點，高於市場預期的8.9%，至於社會融資規模回升至1.6萬億元，不單遠高於市場預期，更屬歷來次高水平。11月份金融數據備好，不僅顯示內地整體融資需求不弱的實況，尤其居民房貸和房地產開發商融資需求方面依然強勁，社會融資規模達歷史高水平亦反映監管機構實際未有很嚴厲壓抑影子銀行活動，故有助紓緩市場對中央將立即加強金融監管力度的顧慮。(筆者為證監會持牌人士)

金軟受惠金山雲收入高增長

金山軟件(3888)旗下金山雲宣佈完成D輪融資，金額共3億美元，融資後金山、小米、民生、驪悅分別持股金山雲51.93%、18.5%、5.26%、2.63%，投後估值19億美元，對應2017/18年市銷率為9倍/6倍。相比之下，阿里雲估值650億美元，對應2017/18年市銷率39倍/22倍。我們估算2017年中國公有雲市場達到29億美元，按年增60%，其中金山雲市場份額排名第三，約佔7%。

我們認為，金山由於其遊戲公司基因，對遊戲平台的需求及玩家深刻理解，在遊戲雲市場優勢明顯。同時，我國版權保護意識的提升推動WPS對政企的滲透率，對金山雲私有雲服務解決方案及長期人工智能解決方案的滲透均有協同作用。我們預計金山雲2017年、2018年收入將分別達到13.4億元及20億元人民幣，增速分別為82%及50%。金山雲估值已在目標價中體現，短期股價或因此有帶動作用，我們

暫維持金山23.42港元目標價(昨天收市22.50港元，對應2018/19年23倍/21倍市盈率，維持中性評級)。華能新能源盈利上調

另外，華能新能源(0958)在2017年11月份的總發電量25.09億千瓦時，按年增長25.7% (上月增速為-3.2%)，其中風電增長25.4%，光伏發電增長33.7%。截至11月底，公司今年累計發電202.31億千

瓦時，按年增長15.2%，其中風電增長14.7%，光伏發電增長23.4%。2017年公司乘風問題會繼續緩解，我們預計公司2018年發電量增長率為6.1%，同時2018年新裝機將恢復到1吉瓦以上，帶動2019年風力發電量增速重回10%以上。我們將公司2017/18年每股基本盈利預期由0.290/0.331元，調高到0.304/0.332元人民幣，將目標價由3.09港元上調至3.12港元，對應2017/18年市盈率8.7/8.0倍，以及2017年市賬率1.13倍。維持買入評級。(摘錄)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)