

紅籌國企 窩輪

張怡

旺季來臨 首都機場看漲

上證綜指昨輕微高開後出現衝高回落走勢，最後以3,268點報收，微升2點。至於港股則隨外圍美股造好，最多升近300點，收報29,050點，升202點或0.7%，成交縮減至920億元。臨近聖誕節長假期，投資者高追意慾不強，惟觀乎部分中資板塊或個股表現尚佳，當中聯想控股(3396)便在追落後買盤推動下走高至23.3元報收，升2.2元或10.43%。

航空相關股昨以個別發展為主，東航(6070)於早市創出5.13元的52周高位後倒跌，收報4.96元，微跌1仙。北京首都機場(0694)則保持升勢至完場，收報12.02元，升0.34元或2.91%，現價已企於10天及20天線之上，在走勢漸見改善下，不致續跟進。首都機場較早前公佈截至今年九月底止首三季業績，錄得純利19.4億元人民幣，按年增長38.4%。

最新的營運數據顯示，集團11月飛機起降量按年升2.4%至5.06萬架次，其中國際及港澳台地區航線增幅更達6.3%。期內，旅客輸送量按年增長7.5%至810.2萬人次，其中國際及港澳台地區航線人次增達9.5%，內地航線人次則增長6.9%。此外，累計今年首11個月飛機起降架次及旅客輸送量分別為54.56萬架次及8,766.6萬人次，按年分別減約1.7%和增約1.3%。隨著聖誕及農曆新年的冬季傳統旅遊旺季來臨，料航空相關需求將有所增加，首都機場業績表現續可樂觀。現水平吸納，上望目標為52周高位的14.1元，惟失守11元支持則止蝕。

港交所回勇 揀購輪 18790

花旗料不同權吸引新經濟企業，明年IPO活動為港交所(0388)重要催化劑，該行給予其「買入」評級，目標價290元。港交所昨走勢轉好，收報236元，升9.6元或4.24%，成交37.04億元，為港股第二大成交金額股份。若繼續看好港交所後市表現，留意港交法興購輪(18790)。18790昨收0.129元，其於明年5月31日最後買賣，行使價為250.7元，兌換率為0.1，現時溢價11.7%，引伸波幅31.1%，實際槓桿7.5倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨日高開後窄幅上落，滬股靠穩而深股偏軟。滬指全日高低位為3,281/3,254反覆曾低至3,254，尾市獲護盤掃起銀行股回升，並以3,267.92點報收，微升1.79點或0.05%，成交1,497億元。深證成指高低位為11,046，收報10,960.12點。滬深300指數收報3,985點，升4.44點或0.11%。創業板指數收報1,780.64，跌0.19%。

【後市預測】：煤炭、鐵礦石居板塊漲幅榜前列；房地產服務、半導體居板塊跌幅榜前列。在成交大減下，部分投資者傾向獲利，滬指有再考驗(3,250)近期支持位的可能性。

新浪財經首席評論員老艾(微博)表示，靠權重股強拉的行情終究是人為製造的行情，不能期望過高，這周的年線攻防戰還會繼續打響，要做好防守準備。明天仍要盯着上證50和創業板指數，一個影響大盤，一個代表了個股的真實走勢，大盤要注意防範再次滑向年線，個股要注意防範繼續下跌。 ■綜合報道

股市縱橫

韋君

國壽超賣具反彈條件

港股連跌兩日後昨反彈202點或0.7%，收報29,050點，成交減至920億元，假日氛圍似已提早來臨。現在離全年理單計數尚有7個交易日，是時候對後市作出部署。保險股可算是今年表現較佳的板塊，尤以中國平安(2318)大漲99.23%最悅目。同屬一線內險股的中國人壽(2628)昨收24.1元，今年以來累升約19.3%，相比平安可謂「大脫離」。不過，國壽本身基本因素並不輪輸，故可作為中線建倉對象。

事實上，國壽較早前公佈截至今年9月底止首九個月業績，錄得純利268.25億元(人民幣，下同)，按年增長98.3%，每股收益0.94元。加權平均淨資產收益率8.68%，去年同期為4.29%。截至9月底總資產近2.87萬億元，較去年底增長6.4%，居行業首位。核心償付能力充足率及綜合償付能力充足率分別達到278.31%和282.37%。另公司第三季股東應佔純利錄145.83億元，按年升約3.65倍。

市場份額續居行業第一

國壽首三季保費收入4,499.92億元，按年增長近20%，保費規模超過去年全年水平，市場份額居行業第一。其中首年期交保費首次突破一千億元，實現保費收入1,020.66億元，按年增長19.1%。十年期及以上首年期交保費實現574.8億元，按年增長24.3%。續期保費2,457.52億元，按年增長32.6%。最新數據顯示，集團今年首11個月保費收入錄

4,903億元人民幣，按年升約18.8%，營運數據維持理想的表現。

消息方面，據內媒報道，百度與中國人壽近日簽署人民幣基金合夥協議，基金規模為140億元，重點投資互聯網領域的中後期項目，基金將由百度資本負責日常運營。百度人民幣基金將重點投資於泛互聯網領域，包括移動互聯網、人工智能、互聯網金融、消費升級、互聯網+等領域的中後期項目。雙方將充分發揮各自優勢，為基金的運營給予支持。

高盛最近發表報告，更新了對中國人壽保險投資評級及目標價，當中



予國壽中性評級，目標價由31元(港元，下同)上調至32.1元，即較現價尚有約33%的上升空間。就走勢而言，國壽現時RSI 14僅為38，處於超賣水平。趁低收集，博反彈目標仍看1個月高位阻力的28.2元。

數碼收發站

周一亞太區股市普遍追隨美股升勢上揚，日股升1.55%衝上22,900關最突出，港股亦挺升0.7%。內地A股靠穩，上證指數微升2點收報3,268。港股高開後曾倒跌26點，低見28,821，其後受亞洲道指期貨大漲逾百點，騰訊(0700)、港交所(0388)及內銀挺升下，恒指曾高升295點，高見29,143，並以29,050報收，升202點，成交則降至921億元，為月來首度低於千億水平。期指明顯轉炒高水，顯示大戶對大市持續在28,800/29,300水平仍傾向造好，美股保持強勢仍是利好因素之一。 ■司馬敬

期指市場昨天全日炒高水，高見29,158，收報29,128，升338點，較恒指大高水78點，成交合約13.38萬張。上周五急跌市引發大量空倉，昨天期指抽升，頗有挾淡倉及大戶補倉意味。

亞洲道指期貨在昨天升約130點至140點，主要是看好稅改獲通過概率大升，曾提出反對的共和黨議員在上周尾市改變立場後，市場已重拾信心，激發美股三大指數在上周五齊創新高。昨天道指期貨續大升，預示周一美股更上層樓。

明年美元升值或衝擊金融

美國稅改法案預期在今晚(周二)通過，明年起實行，公司利得稅率由35%降至21%；並以一次性徵收15.5%稅率，鼓勵企業將海外資金匯回美國。公司減稅料10年為企業帶

來1.4萬億美元盈利，成為推動美股今年迭創新高的動力；一次性徵稅吸引企業存放海外資金返美，涉及2.6萬億美元，市場關注將引發美元荒，令美元明年出現升值潮，將引發部分新興市場資金外流，衝擊金融市場。換言之，明年美元走強動力來自將有三次加息外，資金返美亦令美元需求大增而直接推升匯價。

北水沽工行捧港交所

重磅股騰訊、友邦(1299)和建行(0939)升逾1%，貢獻超過四成恒指點數升幅。港交所大升逾4%，收236元，成交達37億元，已偷步炒下半年實行引入同股不同權的大至新經濟或生科股登場。

南北水資金動向方面，港資北上資金有18.71億元淨流入，似乎對上證指數低於3,300關水平視為收集時機。至於北水昨天則持平，滬水有2億元淨流出，而深水則有

1.99億元淨流入。工行上周獲北水大舉掃貨，不過昨日北水淨流出4.88億元；融創(1918)亦見0.5億元淨賣，反映上周五以逾10億接棒後，發覺唔對路，已轉而沽出。融創昨天再跌1.50元或4.7%，收報30.05元，成交19.62億元，已跌穿31.10元的配股價。另一方面，北水則轉移追捧港交所，有5.3億元淨買。

人民銀行昨天進行3,000億元人民幣(下同)逆回購操作，單日淨投放2,600億元。人行表示，為對沖稅期高峰、政府債券發行繳款、中期借貸便利及逆回購到期等因素影響，維護銀行體系流動性基本穩定，昨日進行逆回購操作中，7天期佔1,200億元，14天期佔1,100億元，28天期有700億元，單日淨投放2,600億元。至於14天期逆回購利率上調5基點至2.65%，7天期及28天期逆回購利率分別持平於2.5%及2.8%。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股假日期氣氛濃厚

12月18日，港股大盤出現縮量反彈，恒指回升至29,000水平來收盤，但是大市成交量縮降至僅有920億多元，是過去六周以來，日成交量首次跌穿1,000億元。聖誕新年長假期正逐步逼近，假日氣氛愈見濃厚，相信資金現階段入市的積極性將會有所

下降，而港股通的交易也將會在25日和26日暫停，宜多加注視。目前，市場仍見有階段性調控風險的調查活動，權重股如匯豐控股(0005)、騰訊(0700)、以及友邦保險(1299)等等，有成為資金暫時停泊的目標，是大盤維穩的主力。然而，一些前期漲幅巨大的焦點股板塊，如手機相關股、汽車股以及內房股等等，仍在面對獲利盤所帶來的沽售壓力。操作上，建議要繼續保持謹慎態度，不追高、候低買，是面對調整市況時比較穩妥的做法。

恒指出現反覆回升，在盤中曾一度上升295點高見29,143，但未能以高位做收，大市成交量顯著地縮降至不足1,000億元，資金入市態度已轉為審慎，大盤短期動力有放緩傾向。恒指收盤報29,050點，上升202點或0.7%；國指收盤報11,415點，上升49點或0.43%。另外，港股本板成交金額縮降至920億多元，是連續30日突破1,000億元後首度跌破，而沽空金額有87.5億元，沽空比率9.51%。至於升跌股數比例是793:828，日內漲跌幅超過10%的股票均有22隻。

28800仍是好淡分水嶺

走勢上，雖然恒指連跌兩日後出現回升，但是大市成交量出現顯著縮減，加上仍然遲遲未能向上填補29,354至29,563的巨型跳空

缺口，估計港股的總體調整格局狀態未有出現扭轉，對後市需要保持謹慎態度，而28,800依然是恒指目前的好淡分水嶺。

在不明朗因素未能消除之前，資金傾向以調倉來控制風險，而權重股匯豐和騰訊，估計是資金適度換馬的對象之一。匯豐和騰訊分別漲了0.38%和1.33%，但未可確認進入強勢，要繼續注意其支持位78元和380元的防守力。受到有望引入新上市規則的消息刺激，港交所(0388)走勢相對較強，放量上漲4.24%至236元收盤，但是以短期走勢來看，240至245元會是短期阻力區位置所在。

一些前期漲幅巨大的焦點股板塊，仍在面對獲利盤所帶來的沽售壓力。手機相關股再見集體拋售，其中，舜宇光學(2382)一度急挫超過7%低見94.4元，收盤時跌幅收窄至2.1%，報收99.85元。經過一年來銷售出貨量的高速增長後，市場憂慮有庫存增多的壓力。另外，融創中國(1918)的沽壓未減，股價再跌4.75%至30.05元收盤，跌穿了31.1元的配售價。至於在上周五放量下挫的華晨中國(01114)，彈性不大、稍稍回升0.42%。

值得注意的是另一隻前期焦點股吉利汽車(0175)，股價逆市下跌0.8%，要提防弱勢有出現的跡象。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

價值投資

旅遊業回暖 香港中旅值博

內地居民收入水平提升，帶動旅遊業快速發展，同時港澳遊持續回暖，相關行業可受惠。本周筆者推介香港中旅(0308)，因其為內地領先的旅遊服務供應商之一，於內地、香港及澳門擁有優質旅遊資源，並直接受惠遊客人次增長，值得留意。

29.2%至23.52億元，毛利率下跌7.1個百分點至40.4%，股東應佔溢利按年增加38.7%至3.75億元，表現突出。

出境遊具增長空間

據國家旅遊局數據，今年上半年內地旅遊人數按年增加13.5%至25.37億人次，內地旅遊收入按年增長15.8%至2.17萬億元(人民幣，下同)，其中城鎮居民按年增加15.8%至17.57億元，花費按年增長

16.1%至1.71萬億元，為消費主力。另外，居民出境遊按年增長5.1%至6,203萬人次，與整體旅遊人數相比，仍有較大增長空間。

香港和澳門乃內地旅客熱門境外遊目的地。據香港旅遊發展局數據，1月至10月內地訪港旅客按年增加3.1%至3,653萬人次，其中10月內地訪港旅客按年增加8.3%。據澳門統計局數據，今年前三季度內地訪澳遊客按年增加6.3%至1,609萬人次，而博彩業戰略轉型可持續

投資觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

A股反覆 關注中經會政策

A股市場聚焦昨天開始的中央經濟工作會議，其將為明年中央經濟發展作出規劃，料將會以推動高質量發展為根本要求。一方面，這次會議將繼續強調優先保障增長質量，預期並會再釋放對於明年經濟增速小幅放緩將有更高容忍度的重要信號；另一方面，會議的主要基調是防風險和補短板並重。

事實上，十九大會議之後，一系列加強金融監管的相關消息已頻頻出台，故此，這次中經會除重點討論供給側結構性改革，推動實體和數碼經濟融合發展外，仍將會着力防風險，構建宏觀調控有度的經濟體制。由此觀之，A股近期處於反覆疲弱格局，主要因市場觀望中央政府對明年金融體系監管的程度。

除此之外，上周發佈的一系列11月經濟數據，亦是導致A股反覆偏弱的另一項主要因素。今年1月至11月的全國固定資產投資按年增長7.2%，為自99年12月以來的最低水平，而同期民間固定資產投資按年增速則回落至5.7%。

基於中央政府於11月份繼續於不同城市執行不同程度的樓市調控，令今年首11月房地產投資按年增速回落至7.5%，創今年內最低水平，銷售面積增速亦回落，但銷售額則微升，不過，這狀況實際屬於市場預期之內。

至於消費方面，當月社會消費零售總額增長10.2%，縱使實際數值略遜市場預期，但較10月上升0.2個百分點。值得注意的是，雖然11月份消費表現略遜市場預期，但主要因市場早前對雙11消費的期望過高，致使當月消費表現未能符合市場預期。觀乎當月工業數據，規模以上工業增加值按年增長6.1%，符合市場預期，反映內需依然平穩增長。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)研究部 高級研究員 陳曉光

吸引訪澳旅客增長。隨著春節將至及人均收入水平提升，旅遊開支可維持增長趨勢。

估值方面，以12月18日收市價2.77港元(下同)計，香港中旅市盈率及市賬率分別為30.13倍及0.99倍，考慮其獨特性，估值合理。集團早前發出盈喜，預期全年純利將增長逾2倍，加上擁有較多優質資產，發展前景佳，且派息穩定，建議投資者在2.7元附近買入，目標價3.5元，止蝕位2.4元。

本欄周二刊出 (筆者為證監會持牌人士，並未持有上述股份)

AH股 差價表				
12月18日收市價				
人民幣兌換率0.84624 (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)	3.93	20.83	84.03
山東墨龍	0568(002490)	1.22	4.81	78.54
浙江世寶	1057(002703)	2.50	8.61	75.43
京城機電股份	0187(600860)	2.27	6.77	71.63
天津創業環保	1065(600874)	4.32	12.81	71.46
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.22	7.39	63.13
中遠海發	2866(601866)	1.55	3.51	62.63
中國中冶	1618(601618)	2.25	4.95	61.53
中石化油服	1033(600871)	1.22	2.66	61.19
上海電氣	2727(601727)	3.18	6.65	59.53
山東新華製藥	0719(000756)	7.48	14.95	57.66
北京北辰實業	0588(601588)	2.77	5.53	57.61
大連港	2880(601980)	1.42	2.82	57.39
南京熊貓電子	0533(600715)	4.17	8.07	56.27
安徽皖通高速	0995(600012)	6.38	12.14	54.83
大唐發電	0991(601991)	2.25	4.17	54.34
東方電氣	1072(600875)	6.23	10.76	51.00
兗州煤業股份	1171(600188)	8.36	14.17	50.07
中煤能源	1898(601898)	3.40	5.76	50.05
中遠海控	1919(601919)	3.88	6.47	49.25
鄭煤機	0564(601717)	4.09	6.75	48.72
金隅股份	2009(601992)	3.51	5.63	47.24
中國交通建設	1800(601800)	8.53	13.41	46.17
江西銅業股份	0358(600362)	11.28	17.67	45.98
金風科技	2208(002202)	11.06	17.29	45.87
海信科龍	0921(000921)	9.07	14.17	45.83
紫金礦業	2899(601899)	2.61	3.99	44.64
中國中鐵	0390(601390)	5.65	8.56	44.14
中國東方航空	0670(600115)	4.96	7.33	42.74
中國石油股份	0857(601857)	5.35	7.89	42.62
中國南方航空	1055(600029)	7.38	10.83	42.33
中國中車	1766(601766)	7.67	11.24	42.25
東江環保	0895(002672)	10.60	15.49	42.09
中遠海能	1138(600026)	4.15	6.01	41.57
四川成渝高速	0107(601107)	2.83	4.08	41.30
上海石油化工	0338(600688)	4.41	6.25	40.29
中集集團	2039(000039)	14.48	20.47	40.14
洛陽鉚業	3993(603993)	4.70	6.58	39.55
中海油田服務	2883(601808)	7.28	10.18	39.48
中聯重科	1157(000157)	3.06	4.27	39.36
華電集團	2298(601298)	17.60	24.06	38.10
華電國際電力	1071(600027)	2.84	3.87	37.90
華能國際電力	0902(600011)	4.92	6.60	36.92
長城汽車	2333(601633)	8.91	11.84	36.32
中興通訊	0763(000603)	27.00	34.97	34.66
中國鐵建	1186(601186)	8.98	11.48	33.80
中國人壽	2628(601628)	24.10	30.60	33.35
中信銀行	0998(601998)	4.85	6.13	33.05
中國國航	0753(601111)	8.74	10.85	31.83
新華保險	1336(601336)	51.60	63.85	31.61
晨鳴紙業	1812(000488)	13.10	15.89	30.23
上海醫藥	2607(601607)	20.20	24.12	29.13
海通證券	6837(600837)	11.32	13.20	27.43
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.58	4.16	27.17
中國神華	1088(601088)	19.58	22.48	26.29
深圳高速公路	0548(600548)	7.76	8.90	26.22
中信證券	6030(600030)	15.98	18.04	25.04
中國太保	2601(601601)	37.10	41.47	24.29
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.68	5.22	24.13
民生銀行	1988(600016)	7.63	8.47	23.77
交通銀行	3328(601328)	5.74	6.18	21.40
中國石油化工	0386(600028)	5.54	5.94	21.07
中國銀行	3988(601988)	3.79	3.87	17.13
建設銀行	0939(601939)	6.98	7.08	16.57
農業銀行	1288(601288)	3.63	3.67	16.30
比亞迪股份	1211(002594)	64.45	62.51	12.75
復星醫藥	2199(601239)	44.35	43.00	12.72
瀋陽動力	1398(601398)	6.25	5.91	11.66
招商銀行	3968(600036)	30.40	28.33	9.19
青島啤酒股份	0168(600600)	38.25	35.61	9.10
中國平安	2318(601318)	77.30	70.68	7.45
鞍鋼股份	0347(000898)	6.96	6.35	7.25
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.54	9.76	-0.06
海螺水泥	0914(600585)	35.00	28.45	-4.11
東北電氣	0042(000585)	1.61	*	-
中船防務	0317(600685)	11.88	*	-
白雲山	0874(600332)	21.80	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.69	*	-
中國鋁業	2600(601600)	5.32	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-