

紅籌國企 高潮

張怡

燃氣需求大增 潤燃可續反彈

內地股市昨日向好，在金融及航空股走高支撐下，上證綜指收報3,297點，升29點或0.88%。至於這邊滬港股彈力也見轉強，全日升203點或0.7%，收報29,254點。市場投資氣氛趨向良好，中資板塊或個股也不乏炒作熱點，當中航空股整體表現較佳。另外，近日轉強的聯想控股(3396)出現第三個交易日上升，昨再漲9.44%，收報25.5元，續為表現較突出的中資股。

燃氣股的昆侖能源(0135)昨曾創出8.12元的52周高位，最後以8.06元報收，仍升0.3元或3.87%。由於國家推行「煤改氣」的政策，加上今年夏季燃氣發電用氣量大增加，內地首三季天然氣消費出現淡季不淡情況。發改委數據顯示，今年首9個月天然氣的產量、進口量和消費量按年增長分別達到10.8%、26.5%、18.44%。國策利好行業發展，除昆侖能源持續走強外，華潤燃氣(1193)在連跌3日後，昨現反彈走勢，曾高見28.4元，收報28元，仍升0.5元或1.82%，在沽壓已見收斂下，該股後市表現仍可看好。

潤燃今年首十個月燃氣銷量按年增長20%，高於整體行業增長的18.7%。此外，集團更連續三年增加派息比率，並由2014年的22%提升至去年的30%，而未來兩年亦有望繼續提高，都是此系備受看好之處。高盛在日前發表的研究報告中，也認為現時是買入潤燃的機會，主要考慮到其領先的現金回報、資本開支記錄及派息增長後，認為估值吸引，首予「買入」評級，目標價34.5元。起股價走勢趨穩跟進，上望目標為52周高位的31.8元，惟失守近日低位支持的27.15元則止蝕。

騰訊搵市 吼購輪 18675

騰訊(0700)昨重越400元關，曾高見404元，收報401.2元，仍升7元或1.78%，成交84.77億元，乃港股最大成交金額股份，並成為推動大市造好的動力來源。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊摩通購輪(18675)。18675昨收0.24元，其於明年5月8日最後買賣，行使價439.39元，兌換率為0.01，現時溢價15.5%，引伸波幅38%，實際槓桿6.7倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天顯著反彈，滬指再叩3,300關。滬指微跌1點後開展反彈行情，銀行、保險及航空股成為領漲板塊，滬指升至3,296.54點近全日高位收市，升28.62點或0.88%，成交1,507.87億元人民幣(下同)。深證成指亦升至11,075點近高位收市，升114.88點或1.05%，成交1,029億元。滬深300指數高收4,035.33點，升50.04點或1.26%，成交1,159.98億元。創業板指數收報1,798.50點，漲1%。

【後市預測】：航空機場、保險居板塊漲幅榜前列；房地產服務、鐵礦石居板塊跌幅榜前列。承接前市靠穩走勢，技術走勢呈現築底回升，吸引資金追捧銀行、保險等藍籌股，而機場航運板塊個股再度走強；區域鏈、國產芯片等概念走強，增強市場信心。不過，由於成交量仍屬偏低，暫難越3,350阻力，市場關注「中經會」將帶動相關受惠政策板塊。 ■綜合報道

股市 縱橫

韋君

連環投資物業 莊士機構估值吸引

港股昨隨外圍美股造好，最多升近300點，收報29,254點，仍升203點或0.7%，成交942.4億元。大市升勢擴大，前期重磅強勢藍籌股的騰訊(0700)、中國平安(2318)，以及蘋果及相關概念股，成為資金主要追捧對象。

莊士機構(0367)夥同信置(0083)剛投得市區重建局招標的旺角新填地街/山東街項目，兩隻股份則偏利好，前者曾高見1.85元，最後平收1.82元，而後者則升0.76%。新填地街/山東街項目毗鄰朗豪坊，交通四通八達。地盤面積約1.5萬呎，將興建住宅並引入綠化及智能家居設計。項目完成後，預計可提供約11.22萬平方呎住宅面積，以及約2.24萬平方呎商業面積。

市建局正計劃以油麻地及旺角作為試點，展開地區規劃研究，提升該區目前的土地使用效益及重建的發展潛力。

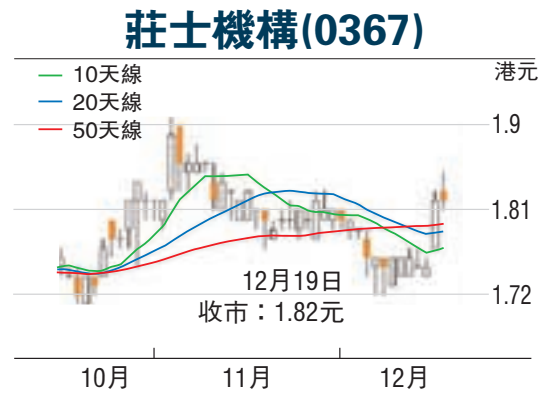
莊士機構今年積極擴充香港土地儲備，好重建項目的發展潛力。集團較早前公佈已成功收購香

港中環結志街20號全部業權、結志街16號約83%及18號約81%之業權，並將採取行動完成收購項目餘下單位之業權，以計劃興建一幢總樓面面積約36,000平方呎之商住大廈。預料這些項目將有助優化集團的發展組合，並受惠於政府相關政策，成為集團未來的利潤增長點。

售勤達套7.6億擴物業投資

另一方面，莊士機構較早前宣佈與慶達發展訂立協議，以代價7.89億元出售勤達集團(1172)約20.14億股股份，相當於勤達已發行股本約60.82%，每股作價約0.392港元。出售事項不但可精簡集團架構，更產生淨收益約3.6億元，變現現金約7.65億元，不久將有望繼續購置儲及拓展投資物業版圖，發展潛力不容忽視。

此外，集團近年一直積極部署增強物業組合，繼去年以約7,900萬英鎊收購倫敦寫字樓後，今年四月再下一城，以3.01億元收購九龍深水埗步陞



工商業大廈。根據往績顯示，莊士系公司收入增加都會大派股息。莊士機構現價往績市盈率2.42倍，市賬率0.31倍，估值仍然偏低，而息率逾4厘，股息回報則不俗。在消息面利好下，料股價短期有力再試1.95元的高位阻力。

數碼 收發站

美股三大指數續受稅改將獲通過的氛圍下迭創新高，納指叩7,000關，道指升140點或0.57%，收報24,792。周二亞太區股市向好為主，以內地A股反彈0.88%、港股及印度升0.7%較佳，澳洲及印尼升0.5%，而日股升後回軟0.15%。上證指數升叩3,300關，收報3,297。港股高開143點收復20天線，在科技股及金融股急升帶動下，恒指高見29,339，並以29,254收市，升203點，成交942億元。恒指連升三天，已重上10天、20天、50天線，顯示28,800/29,000有一定承接力，惟成交額連續第二天低於千億水平，反映港股暫難重上三萬點水平，反覆市料吸引資金轉向收集高端設備製造股及環保股份。 ■司馬敬

美股在稅改通過前接連大幅上升，將累積巨大的獲利回吐壓力，當稅改通過後，料會引發不少獲利貨登場，形成美股的階段性見頂回落態勢，港股能否延續升勢視乎資金是否回流，倘美股顯著調整，同樣構成港股回吐壓力。昨天期指已轉為輕微低水，12月期指收報29,248，升20點，低水6點，與周一大高78點明顯轉向保守，成交合約12萬張。再有中資銀行獲發銀行牌照，金管局

高質量概念 中車仔寶有景

(2318)急升逾4%收報80.55元，是升幅最大的藍籌股，國壽(2628)追落後，升近1.9%，收報24.55元。

高端製造股成明年亮點

中央經濟工作會議今天將結束，明年經濟工作重點政策將出爐，在主調三大工作任務：防範化解重大風險、精準脫貧和污染防治之餘，產業經濟向高質量發展將成為明年的亮點，具備高端製造的股份將受到基金及投資者增持建倉。

昨天升市中，高端設備股明顯有資金追捧，中國中車(1766)挺升3.3%，收報7.93元，成交達5億元，現價市盈率為16.38倍；中車時代(3898)升1%，收報49.50元，成交1.54億元，現價市盈率16.97倍。中國中車日前宣佈，經國務院國有資產監督管理委員會批准，中車集團由全民所有制企業改制為國有獨資公司，改制後中車集團名稱為「中國中車集團有限公司」。

中國動車、高鐵為中國高端製造的名片之一，經上半年業務放緩後，

大和證券第四季起列車付運增長可帶動重估。該行指出，考慮到公司第三季表現好過預期，加上明年展望樂觀，將其2017至2019年每股盈利預測上調5%至17%，目標價由7.1元上調至9.2元，評級由「持有」上調至「買入」。

大和預期明年動車組需求將按年升15%，而動車組整修需求亦將有高增長，中車對明年動車組交付目標為400組，今年則為350組，該行亦留意到中國鐵路總公司今年下半年加速動車組招標，自10月以來已宣佈招標279組新車，預期中車可達到其2018銷售目標。另外中車亦可受惠現有高鐵整修業務需求增加，料其動車組維修收入2017至2019年複合增長率可達30%或以上。

此外，高鐵組件主要供應商之一的中國忠旺(1333)將直接受惠動車、高鐵行業增長，昨天中國忠旺一度升上3.95元，收報3.88元，仍升0.7%，成交2,330萬元。忠旺現價市盈率僅8倍，息率5.16厘，極具中線收集價值。

AH股 差價表

12月19日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.84574 (16:00pm)

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

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月19日。港股大盤持續縮量反彈，恒指進一步站到了29,200元，但大市成交量連續第二日錄得不足1,000億元。市場繼續有調倉活動，近期走勢相對落後了的內險股是調倉目標，A股連跌五周出現反彈是觸發因素。目前，在調倉活動的維穩下，大盤近日走出了階段性平穩的行情，但是市場需要有關重股板塊再度跑出來領漲，才可以增加出現突破的機會。走勢上，恒指的好淡分水嶺維持在28,800，要盡快向上填補巨型跳空缺口29,354至29,563來提振激發人氣。

上攻勢頭未確立

恒指連升第二日，在盤中曾一度上升289點高見29,339，但同樣未能以高位收收，在未見有權重股向上突破創新高之前，短期上攻勢頭未可確立，資金殺進的積極性有待增強，暫時以調倉活動來看。恒指收盤報29,254點，上升203點或0.7%；國指收盤報11,542點，上升127點或1.11%。另外，港股本板成交金額有942億元，而沽空金額有97.8億元，沽空比率10.38%。至於升跌股數比例是923：685，日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有9隻。

內險股全面回升

A股連跌五周後出現反彈，上綜指漲

了0.88%至3,296收盤，消息帶動內險股回升，成為了市場調倉的新目標。內險股出現全面回升，中國太平(0966)、新華保險(1336)以及中國平安(2318)，日內漲幅都達到4%，是漲幅居前的品種。從近期市況所見，銀行股以及內險股，都已先後成為了市場資金的調倉對象。然而，隨著它們的股價已回升漲高了，除非它們能夠進一步向上突破創新高，否則現水平可以進行調倉的空間已受到限制。

手機股反彈需築底

手機相關股經歷了一周來的持續拋售後，終於出現跌後反彈。其中，舜宇光學(2382)漲了1.95%，瑞聲科技(2018)漲了2.55%，但是總體上未可確認底部位置已出現。以手機相關股這種深度下跌(從高點算累跌超過30%)的行情來看，一般都需要有盤底的過程來逐步恢復穩定性。另外，前期漲幅巨大的內房股，近日來亦有出現逆市下跌的弱勢，其中，融創中國(1918)在周一失守31.1元的配售價後，跌勢未止連跌第三日，再跌2.32%至29.35元收盤。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

投資 觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

A股市場聚焦周一至周三召開的中央經濟工作會議，上證綜合指數尾盤止跌回升。按慣例，這會議將制定明年經濟工作計劃，故市場較關注這個會議，期望從中探索明年的政策重點。至於早前召開的中央政治局常委會議，實際上已透露了明年經濟工作的基調。按照本月8日召開的中央政治局常委會議的主線思想，將全面貫徹落實十九大會議的部署，以推動高品質發展為根本要求，來部署明年經濟發展任務。明年是貫徹十九大精神的開局之年、改革開放40周年、決勝全面建成小康社會、實施「十三五」規劃承上啟下的關鍵一年。中經會將繼續堅持穩中求進的工作總基調，將推動高品質發展作為當前和今後一個時期發展的要求。然而，當前中國經濟仍面臨複雜國際環境和內部結構性矛盾，金融系統潛在風險，及行業和地區發展不平衡問題猶在，故要做好經濟工作至關重要。根據新華社近期文章為參考，明年中國將力爭打好化解重大風險、精準脫貧、污染防治三大攻堅戰；經濟工作重點則會聚焦供給側改革、振興鄉村、區域發展、全面開放、加快房地產長效機制建設等。由此推斷，這次會議的主要基調是防風險和補短板並重，從經濟增長目標、宏觀政策基調、防風險、精準脫貧、污染防治、供給側改革、鄉村振興、完善房地產長效機制、區域發展、改革開放等十個方面部署2018年的經濟政策重點。另一方面，市場亦關注會議如何設定明年經濟增速目標。筆者預計中央為持續優化經濟增長質量，明年內地GDP增長目標仍將維持在6.5%左右。(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

昆侖能源(0135)主要業務涵蓋油氣田勘探開發、天然氣終端銷售和综合利用等，其中油氣田勘探開發業務分佈在中國、哈薩克斯坦、阿曼、秘魯、泰國、阿塞拜疆等6個國家，而天然氣終端銷售和综合利用業務主要分佈於中國大陸。目前公司的

昆侖能源併購提升業績表現

天然氣年銷售規模160億立方米以上，LPG年銷售600萬噸以上，為內地最大規模的天然氣終端利用和LPG銷售企業之一。公司早前以15.47億元人民幣收購康唐公司51%的股權，其經營範圍包括：液化天然氣的接收、儲存並重新汽化；為船舶提供碼頭設施；在港區內提供貨物裝卸、倉儲服務以及提供裝車服務等。收購除可帶動整體淨資產值增長，將中石油三座LNG接收站全部納入經營管理範圍外，亦可實現進一步

的資源整合，發揮更佳協同效應。此外，後者去年稅後純利約1.66億元人民幣，料亦有利於帶動公司盈利表現。

天然氣用量持續增長

於今年上半年，集團的營業額為400.78億元人民幣，按年升19.14%，當中佔總營業額98.2%的天然氣分銷收入為393.44億元，按年增19.5%，期內股東應佔溢利亦升0.4%至24.19億元。由於正值冬季，市場對天然氣用氣量有所提

升，加上受惠「煤改氣」及環保政策，料可持續帶動未來天然氣的使用量。

此外，由於天然氣市場供應緊張和短缺，市場亦提高大連和江蘇液化天然氣進口碼頭的平均利用率預測，預期集團亦可從中得益。公司亦表示未來會繼續關注併購計劃，有利於進一步提升其業績表現。雖然股份被別出藍籌股，惟股價已反映其利淡因素，加上近日技術走勢不俗，建議可於7.9元買入(昨天收市8.06元)，上望8.85元、7.3元止蝕。

本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)