

紅籌國企 高潮

張怡

買盤動力增 聯想集團可跟進

上證綜合指以窄幅偏軟為主，收報3,297點，跌3點或0.09%，惟觀乎燃氣、石油及醫藥等板塊股份表現尚佳。至於港股在長假期最後一個交易日高收29,578點，升211點或0.72%，惟成交減至718億元。內需和汽車等板塊表現突出，啤酒股的青啤(0168)和華潤啤酒(0291)便均漲逾5%。

聯想控股(3396)近日可謂愈升愈有，昨曾創出31.9元的2年高位，收報31.7元，仍升1.7元或5.67%，成交額至5.65億元。同系的聯想集團(0992)也見發力追落後，一舉升穿1個月以來高位，高見4.61元，收報4.58元，仍升0.16元或3.62%，已收復多條重要平均線，配合買盤動力增強，料上開空仍在。

聯想集團較早前公佈截至今年9月底止半年業績，營業額按年升2.3%至217.73億美元，錄得純利按年跌79.8%至6,675萬美元，每股盈利0.61美仙。每股中期息按年維持6港仙。單計第二財季，集團營業額按年升4.7%至117.61億美元，錄得純利按年跌11.3%至1.39億美元，每股盈利1.26美仙，表現則遠勝市場預期。

根據行業估計，聯想集團今年上半年個人電腦的市場份額按年下跌0.2個百分點至21%。但於第二季度表現強勁，其全球個人電腦銷量季比季上升17%，根據行業估計，市場份額按年增加0.1個百分點至21.6%。而集團的移動業務收入年比年開始呈現回穩成長的跡象，顯示業務轉型正按計劃進行，尤其是在拉丁美洲和成熟市場持續錄得強勁的表現。另一方面，集團於11月初落實以超過200億日圓收購富士通電腦業務51%權益，料有助提升相關板塊的盈利表現。

聯想集團次季盈利表現強勁，估值重獲支撐，在入市資金轉趨積極下，料股價有力上試52周高位阻力的5.4元，惟失守近月低位支持的4.2元則止蝕。

騰訊漲 可吼購輪 18675

騰訊(0700)昨高收405.8元，單日升6元或1.5%，成交65.16億，續居港股成交金額榜首。騰訊再成港股造好的領頭羊，若繼續看好該股後市表現可留意騰訊摩通購輪(18675)。18675昨收0.243元，其於明年5月8日最後買賣，行售價439.39元，兌換率為0.01，現時溢價14.27%，引伸波幅36.8%，實際槓桿6.8倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天在低成交下乏力再進，兩市均偏軟。滬指輕微低開後即探底回升，惟升上3,307點便掉頭回落，大盤窄幅爭持，收報3,297.06，跌3點或0.09%，成交1,520億元(人民幣，下同)；深證成指跌24.09點或0.22%，收報11,094.16點，成交1,010億元。滬深300指數亦跌13.25點或0.33%，成交1,044億元。創業板指數收報1,779.34點，跌幅0.58%。

【後市預測】：燃氣水務、採掘服務、天然氣、油品改革等概念板塊漲幅居前；區域鏈、白酒、芯片等概念板塊跌幅居前。昨天假前大盤未能承接周四升勢而進一步向3,330推進，成交量低是主要原因。近期上證指數自3,250水平探底後回升，雖未能擺脫迅速躍上3,330水平，但從近日回市企穩於3,250之上，仍有利下周走勢向好。 ■綜合報道

板塊透視

發改委「告誡」液化天然氣價穩定

自2013年《大氣污染防治行動計劃》出台後，「煤改氣」、「煤改電」工程建設開始在北方廣大地區全面展開，目標2017年煤炭佔能源消費總量比重降低至65%以下。據統計局資料顯示，2016年煤炭消費能源佔比已降至62%，提前完成規劃目標；天然氣在一次能源消費中佔比亦從2013年5.3%提高至2016年6.40%，遠低於全球平均水平23.8%。

據《天然氣發展十三五規劃》(下稱《天然氣規劃》)，2020年天然氣消費目標佔比將提升至8.3%至10%，到2030年進一步升至15%左右。近日出台的《北方地區冬季清潔取暖規劃》(下稱《北方規劃》)中明確指出，到2019年北方地區清潔取暖率達到50%，其中「2+26」重點城市城區清潔取暖率要達到90%以上，未來天然氣成為我國現代清潔能源體系主體能源任重道遠。

今年將進入採暖季，內地華北地區就開始陸續出現「氣荒」現象，多市天然氣用量缺口逼近預警線。11月28日河北省天然氣供應更是進入II級預警(橙色)，12月7日環保部緊急下發特急件，通知「煤改氣」未完工地區，可以繼續使用燃煤取暖，而江蘇、湖南及湖北等多省近期亦相繼推出「限氣令」。隨著內地供不應求愈演愈烈，加之受近期歐洲供氣站大爆炸助推國際天然氣價大漲事件刺激，天然氣價格持續攀升，其中液化天然氣(LNG)全國市場價自今年9月初開始直線拉升，截至12月10日累計漲幅超過120%；目前部分企業出廠價更高達10,000元/噸，超柴油價格逾

3,000元/噸，儘管發改委近日召開液化天然氣價格告誡會確保旺季液化天然氣價格穩定，LNG仍難改價漲趨勢。

企業氣荒 尿素價累升12%

天然氣漲價正從北向南產生擴散，並影響下游多個行業。從消費結構看，當前城市燃氣、工業燃料、發電、化工和交通用氣分別佔比約30%、24%、17%、14%、11%和7%。當前部分居民部門面臨限氣要求，部分企業因氣荒而停產，以天然氣為原料的尿素、甲醇等化工品價格近期也明顯上揚，據統計局資料顯示，全國尿素市場價自今年8月以來累計漲幅12.5%，目前維持上升勢頭。

期指轉炒高水迎聖誕



美股三大指數隔晚再度上升，國會正式通過稅改方案及第三季GDP及通脹數據中性偏好，成為推升動力。周五亞太區股市昨天普遍上揚，以港股升0.72%及兩印、韓、台升0.44%至0.61%的表現較佳，內地A股則乏力再進，上證指數退回至3,297點收市，微跌3點，3,300關得而復失。港股承接美股及夜期升勢而高開衝上29,500水平，其後稍回至29,413後便再發力上升，騰訊(0700)、友邦(1299)、內房及油股成為領漲板塊，恒指高升至29,578全日高位收市，急升211點，成交則縮減至718億元。滬深港股通，北上滬深股通暫停，但北水港股通有9.8億元人民幣淨流入。期指好友大戶在長假期前續炒高水，續看好下周年結市勢向好。 ■司馬敬

0.5%，成交升市主要功臣。

北水在長假期續有9.8億元人民幣(下同)淨流入，郵儲行(1658)淨買1.38億元、中高速傳動(0658)淨買2.1億元、金斯瑞生物科技(1548)淨買1,700萬元。

金斯瑞昨日狂升31.64%，收報21.30港元(下同)，成交達11.83億元。金斯瑞附屬就骨髓瘤簽訂特許協議成為利好消息。金斯瑞過去一個多月均為深水的熱捧股，昨天狂升，內地捧場客大豐收。

在昨天急升市中，個股升幅亦驚人，如內房股天譽(0059)大升15.9%，收報3.93元，成交增至6,200萬元，創52周新高。和諧汽車(3836)升14.9%，收報5.70元，成交1.8億元；永達汽車(3669)亦反彈5.4%，收報8.54元。

敏華連升五日漲13%

美通過稅改法案，多隻在美國有較大業務重工業股炒上，萬洲(0288)昨早高開7.9%創新高，收市仍升1.3%；創科實業(0669)亦破頂後回軟，收市跌0.3%；敏華控股(1999)升1.2%；耐世特(1316)升0.6%；敏實(0425)升1.3%；利豐(0494)升0.9%。至於敏華控股在周四升破50天線後，再升1.2%，收報

7.49元，成交7,520萬元，連升五日，累升13.5%。敏華在本月初有外資藉澳門被歐盟「點名」而借口拋空，這一波大升，不乏淡倉投降。

歐盟決定延長對俄羅斯的經濟制裁6個月，至明年7月31日，因認為俄羅斯未能有效執行《明斯克協議》。歐盟將繼續限制成員國與俄羅斯的資金市場往來；限制俄羅斯軍備進出口；以及限制俄羅斯獲得某些可用於石油生產和勘探的敏感技術和服務等。

考慮到俄羅斯令烏克蘭東部局勢不穩，歐盟於2014年向俄羅斯實施經濟制裁。其後德法俄烏四國簽署《明斯克協議》，尋求在烏克蘭東部實現停火。惟歐盟其後批評俄羅斯未有遵守協議而多次延長制裁。

公司消息方面，遠東發展(0035)宣佈已完成英國曼徹斯特一塊重要土地的收購，用以交付Northern Gateway發展計劃。該計劃是集團與英國曼徹斯特市議會之間開創性的合作投資項目，將在未來十年內為曼城北部提供逾10,000間新住宅單位。遠東近期在曼城推出里程碑式的MeadowSide項目，共計有756個住宅單位、頂層公寓及聯排別墅，與Angel Meadow公園相鄰。

港股透視

炒股不炒市 醫藥消費板塊可跟進



葉尚志 第一上海首席策略師

12月22日。港股大盤在聖誕長假前夕進一步走高，恒指連升兩日，終於成功向上填補了巨型跳空缺口，從29,354至29,563，總體穩定性得以增強，有利恒指再次向上挑戰30,000關口，而目前的好淡分水嶺，可以從28,800上移至29,150。然而，由於港股現時的升勢仍欠缺成交量支持，加上暫時仍未有權重指數股創新高來領漲，因此，港股目前的上衝動力有多大，仍需要進一步驗證。另外，在大盤保持穩定性的形勢下，市場仍傾向炒股不炒市，醫藥和消費板塊繼續有突出表現，是後續跟進的目標。

挑戰30,000關待成交增

恒指進一步伸延升勢，並且以全日最高位29,578收盤，管管局表示未見有港元大規模走資，舒緩了市場的疑慮，但在聖誕長假前夕，大市成交量顯著縮降至不足800億元。恒指收盤報29,578點，上升211點或0.71%；國指收盤報11,653點，上升56點或0.48%。另外，港股主板成交金額進一步縮降至718億元，而沽空金額有67.7億元，沽空比率9.43%。至於升跌股數比例是974：600，日內漲幅超過10%的股票有20隻，而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

行業分析

庫存管理 平抑煤價還是放大波動？

國家發改委、能源局日前印發了《關於建立健全煤炭最低庫存和最高庫存制度的指導意見(試行)》以及《煤炭最低庫存和最高庫存制度考核辦法(試行)》，自2018年1月1日起施行。

預計反會擴大短期波動

此次管理制度出台意在平抑煤炭市場波動，以此為基礎逐步建立多層次的煤炭市場儲備體系，以庫存管理

走勢上，恒指完全地向上填補了巨型跳空缺口29,354至29,563，總體穩定性得以增強，好淡分水嶺，可以從28,800上移至29,150，守穩可以保持上攻勢頭，向上挑戰30,000關口，但是在在大市成交量未能回升至1,000億元以上，在未有權重指數股再度創出新高之前，對於恒指目前的上衝動力仍要有所保留。然而，在大盤穩定性出現增強的形勢下，相信仍可造就個股機會，市場有繼續炒股不炒市的傾向。

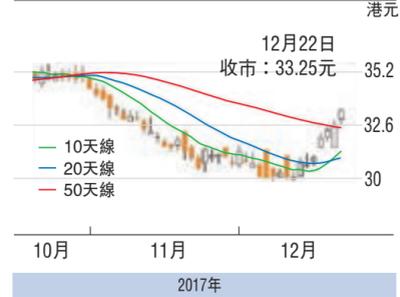
關注新熱點板塊股份

恒指在11月22日高見30,200後出現調整，下跌至12月7日低見28,135後，表現回復穩定性，但是否已完成中期調整並且重拾升軌，目前仍需觀察驗證。然而，在早前的一波下跌調整過程當中，市場確認是出現了熱點轉換的操作跡象，資金從前期熱點如汽車股、手機相關股以及內房股等等有所撤出，並且有切換至醫藥、消費、航空、以及澳門博彩股等等的新熱點方面去。而受到資金的加配推動，這些新熱點板塊在12月都有突出表現，股價都升穿了前高點創出新高，建議可以優先關注跟進。昨天國藥(1099)升2.1%、上海醫藥(2607)升2.1%、南航(1055)升1.2%、蒙牛乳業(2319)升5.6%等。

港拆息續升 困擾港股

對於港匯近期的弱勢，金管局表示未見有港元大規模走資，港匯弱勢主要是受到港美

國藥控股(1099)



蒙牛乳業(2319)



息差影響，市場進行沽港元買美元的套息交易所致。消息舒緩了市場的疑慮，但相信香港銀行拆息仍將處於上升趨勢，對於港股來說，依然是困擾的不明朗因素。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

工銀國際研究部原材料行業總分析師兼執行董事 趙東晨

地方政府分配電力生產的標準相悖。

3)距離政策實施僅有不足一個月的緩衝期，略顯倉促。

供需不平衡 催生投資機會

考慮到政策層面對於長協價格的嚴格監控，煤炭供需平衡對價格的推動作用將聚焦體現於僅佔40%的現貨交易部分，這無疑將擴大市場價格的波動幅度。而庫存管理制度的出台將進一步加劇煤炭供需的階段性不平衡，進而在二級市場上催生更多價格驅動下的階段性投資機會。

Table with columns: AH股 差價表, 12月22日收市價, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)