紅籌國企 窩輪　　張怡

合約銷售佳 中海外反彈持續

上證綜指昨低開低走，午後跌勢擴大，最後退至3,276點完場，跌30點或0.92%。至於港股在聖誕假期後首個交易日走勢反覆，收報29,597點，升20點或0.07%，成交827億元。在昨日反覆市下，部分中資板塊或個股仍見受捧，當中獲准發A股的中鋁國際(2068)見異動，急升至3.03元報收，升0.86元或39.63%，表現最突出。

中金發表報告表示，住建部定調明年樓市政策鼓勵剛需，籲增持內房股，對昨日板塊有正面的刺激作用，當中碧桂園(2007)和中國金茂(0817)漲逾5%表現較突出。作為內房龍頭股的中國海外(0688)亦見受捧，曾高見25.2元，最後以24.65元報收，升0.25元或1.03%，因現價除續持穩於10天及20天線，也逼近50天線的24.69元，在技術走勢轉好，以及板塊炒味轉濃下，該股仍可作為伺機收集對象。

中海外日前公佈，今年11月系列公司合約物業銷售金額約187.39億元，按年上升74.2%；相應樓面面積約118.2萬平方米。累計今年首11個月，系列公司的合約物業銷售約2,193.34億元，按年上升6.1%；相應的累計樓面面積約1,360.3萬平方米。此外，於今年11月底，系列公司錄得已認購物業銷售約242.85億元，預期將於往後數月內轉化為合約物業銷售。中海外預測市盈率6.77倍，市賬率1.22倍，估值仍然吸引，而息率逾3厘，論股息回報則尚佳。趁股價反彈初現跟進，上望目標為52周高位的29.45元，惟失守24元支持則止蝕。

建行撐市 可吼購輪18216

建設銀行(0939)昨曾見7.19元，收報7.11元，仍升0.06元或0.85%，成交31.26億元，為港股第三大成交金額股份。建行成為昨日撐市的主要動力，若續看好該股後市表現，可留意交投在同類股證交投較暢旺的建行瑞信購輪(18216)。18216昨收報0.195元，其於明年3月16日最後買賣，行使價為7.76元，兌換率為1，現時溢價11.89%，引伸波幅31.2%，實際槓桿11.2倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天未能延續升勢而掉頭回落，保險股、芯片板塊受壓拉低大市。滬指小幅低開後反覆下跌，全日高低位為3,307/3,270，收3,275.78點近低位收盤，跌30.34點或0.92%，成交1,982億元(人民幣，下同)。深證成指全日高低位為11,026/10,911，並以10,911.21全日低位收盤，急跌110.62點或1%，成交1,165億元。滬深300指數則跌1.54%，收報3,991.21點，成交1,405億元。創業板指數收報1,745.24，跌0.77%。

【後市預測】：高送轉、煤炭、汽車整車居板塊漲幅榜前列；機場航運、芯片、保險概念居板塊跌幅榜前列。保險、航運等權重股在尾盤殺跌，兩市放量跳水，上證50指數一度跌逾2%。不過，新能源汽車受惠免稅延至2020年而逆市上揚，氫氧化鋰股亦告急升。儘管大盤3,300關得而復失，但仍在上周低位3,240/3,250之上，離尋底完成不遠，投資者宜耐心等待明顯的見底信號。

■綜合報道

AH股 差價表　　12月27日收市價　　*停牌

人民幣兌換率0.83915　(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)	4.04	20.25	83.26
山東墨龍	0568(002490)	1.26	4.84	78.15
浙江世寶	1057(002703)	2.51	8.22	74.38
京城機電股份	0187(600860)	2.14	6.84	73.75
天津創業環保	1065(600874)	4.49	13.06	71.15
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.52	8.99	67.14
中遠海發	2866(601866)	1.60	3.39	60.39
中石化油服	1033(600871)	1.27	2.68	60.23
中國中冶	1618(601618)	2.30	4.79	59.71
上海電氣	2727(601727)	3.25	6.66	59.05
北京北辰實業	0588(601588)	2.84	5.71	58.26
大連港	2880(601880)	1.42	2.79	57.29
南京熊貓電子	0553(600775)	4.19	7.66	54.10
大唐發電	0991(601991)	2.28	4.13	53.67
山東新華製藥	0719(000756)	7.78	13.83	52.79
東方電氣	1072(600875)	6.37	10.99	51.36
安徽皖通高速	0995(600012)	6.47	10.79	49.68
中遠海控	1919(601919)	3.94	6.55	49.52
鄭煤機	0564(601717)	3.90	6.43	49.10
兗州煤業股份	1171(600188)	9.19	14.95	48.42
中煤能源	1898(601898)	3.54	5.64	47.33
江西銅業股份	0358(600362)	12.16	18.87	45.92
中國南方航空	1055(600029)	7.95	11.89	43.89
金隅股份	2009(601992)	3.61	5.37	43.59
紫金礦業	2899(601899)	2.87	4.26	43.47
中國中車	1766(601766)	8.13	12.03	43.29
中國東方航空	0670(600115)	5.50	8.09	42.95
中國中鐵	0390(601390)	5.78	8.47	42.74
中國石油股份	0857(601857)	5.52	8.08	42.67
中國交通建設	1800(601800)	8.85	12.95	42.65
金風科技	2208(002202)	12.34	18.03	42.57
海信科龍	0921(000921)	9.33	13.60	42.43
四川成渝高速	0107(601107)	2.81	4.09	42.35
中集集團	2039(000039)	14.98	21.57	41.72
中遠海能	1138(600026)	4.27	6.07	40.97
上海石油化工	0338(600688)	4.48	6.33	40.61
東江環保	0895(002672)	11.66	16.36	40.19
中海油田服務	2883(601808)	7.50	10.44	39.72
廣汽集團	2238(601238)	17.68	24.40	39.20
洛陽鉬業	3993(603993)	4.91	6.57	37.29
長城汽車	2333(601633)	8.66	11.53	36.97
華電國際電力	1071(600027)	2.80	3.72	36.84
新華保險	1336(601336)	51.75	67.85	36.00
中國國航	0753(601111)	9.17	11.96	35.66
華能國際電力	0902(600011)	4.88	6.28	34.79
中聯重科	1157(000157)	3.43	4.41	34.73
中信銀行	0998(601998)	4.87	6.19	33.98
中國人壽	2628(601628)	24.35	30.68	33.40
中興通訊	0763(000063)	28.80	36.18	33.20
中國鐵建	1186(601186)	9.08	11.21	32.03
晨鳴紙業	1812(000488)	13.50	16.08	29.55
上海醫藥	2607(601607)	20.85	24.13	27.49
中信証券	6030(600030)	15.92	18.10	26.19
中國神華	1088(601088)	20.35	23.07	25.98
中國太保	2601(601601)	37.35	42.27	25.85
深圳高速公路	0548(600548)	7.88	8.89	25.62
海通證券	6837(600837)	11.40	12.86	25.61
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.69	4.09	24.29
民生銀行	1988(600016)	7.76	8.46	23.03
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.92	5.33	22.54
交通銀行	3328(601328)	5.77	6.21	22.03
中國石油化工	0386(600028)	5.77	6.11	20.75
建設銀行	0939(601939)	7.11	7.50	20.45
農業銀行	1288(601288)	3.61	3.74	19.00
中國銀行	3988(601988)	3.81	3.92	18.44
青島啤酒股份	0168(600600)	39.55	39.73	16.47
比亞迪股份	1211(002594)	68.30	67.11	14.60
工商銀行	1398(601398)	6.25	6.04	13.17
招商銀行	3968(600036)	30.35	28.78	11.51
濰柴動力	2338(000338)	8.74	8.26	11.21
復星醫藥	2196(600196)	47.05	43.66	9.57
鞍鋼股份	0347(000898)	7.05	6.27	5.65
中國平安	2318(601318)	80.90	70.36	3.51
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.70	9.88	−0.63
海螺水泥	0914(600585)	36.05	29.06	−4.10
東北電氣	0042(000585)	1.60	*	–
中船防務	0317(600685)	12.10	*	–
白雲山	0874(600332)	22.85	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.94	*	–
中國鋁業	2600(601600)	5.60	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫　　韋君

推動核心競爭力 中聯重科走強

港股昨在長假期後復市表現反覆，甫開市最多升115點，其後輾轉回落，曾跌逾60點，收報29,598點，倒升20點或0.07%，成交827億元。現貨月期指於今日結算，明天又屆2017年全年埋單計數的日子，在好友已明顯佔上風下，短期市況也可望續保向好勢頭，預計市場尋寶熱也可望升溫。

中聯重科(1157)今年初曾有過一段頗悅目的升勢，並於3月中創出4.79元的52周高位始遇阻，年初以來累漲達34%，其後股價主要在4.3元至2.99元的區間內上落。中聯重科昨升穿逾1個月高位阻力的3.4元，以全日高位的3.43元報收，升0.16元或4.89%，成交較上周五倍增至7,758萬元，已連續5個交易日企穩於10天及20天線之上，較50天線(3.45元)亦只是一步之遙。

業績方面，中聯重科較早前公佈截至今年9月止首三季度報告顯示，按中國會計準則，實現營業收入178.6億元(人民幣，下同)，按年增加26.6%。錄得純利12.82億元(接近盈喜報告所指12.5億元至13.3億元區間的上限)，每股收益7分。相對上年同期則虧損8.02億元。單計第三季度，營業收入50.7億元，微跌0.6%；錄得歸屬股東淨利潤1.51億元，增長340.4%，每股收益2分。

得益工程機械行業回暖

中聯重科業績明顯改善，在早前的盈喜報告中也曾指出，主要受惠於工程機械行業形勢的回暖，以及公司產品結構升級，集團營業收入較去年同期有較大幅度的增長。除了集團本身基本因素持續向好外，政策面也有利行業表現。事實上，發改委網站日前宣佈，為順應新一輪產業變革趨勢，提高製造業智慧化水平和核心競爭力，根據「增強製造業核心競爭力三年行動計劃（2018-2020年）」，發改委制定製造業智慧化關鍵技術產業化實施方案。

在內地積極推動高端製造產業發展下，亦帶動內地及本地工業機械類股造好，在同業紛紛發力下，中聯重科後市表現也不妨看高一線。估值方面，中聯重科市賬率(PB)0.64倍，相比同業仍被大低估。現水平吸納，目標為10月初高位的4港元關。

中聯重科(1157)

數碼收發站

大户續炒高水 期指高位年結

美股道指隔晚小跌8點，不過蘋果股價急跌3%令納指挫0.34%。周三亞太區股市則普遍上揚，印尼升0.9%、大馬升0.67%及台股升0.62%表現較佳。內地A股3,300關再度失守，上證指數收報3,276，跌0.92%。港股高開後曾升逾百點，高見29,694，不過科技股、蘋果概念股則普遍下跌，拖累大市曾倒跌，低見29,517，而內房、內銀及高端設備股則受資金追捧，尾市回升上29,598，升20點或0.07%，成交827億元。今天12月期指結算，期指續高水72點，顯示好友大戶續佔主導。

■司馬敬

港股在過去兩周持續升市，令大市高企於29,500點之上，反映期指大戶力撐大市較高位結算的部署未有鬆懈。12月期指收報29,670，升63點，較恒指高水72點，成交合約11.5萬張。至於1月期指收報29,719，升61點，較恒指高水達121點，成交合約7.15萬張，大戶完成轉倉，續看好1月市表現。

南北水昨天恢復，港資北上淨流入8.32億元，而北水淨流入港股有10億元，主力吸融創(1918)3.1億、中芯(0981)3.71億、建行(0939)2.1億等，但淨賣平保(2318)達5.93億元，獲利回吐壓力大。

內地年終前再公佈配合環保政策，在推動新能源汽車創新發展上，宣佈將免徵新能源汽車車輛購置稅，由2018年1月起至2020年底免徵三年。市場原先期待再免徵一年，如今擴至2020年，對汽車板塊猶如打了一支強心針，新能源車龍頭比亞迪(1211)大升5.8%，收報68.30元，成交達10.79億元。吉利(0175)亦升0.5%。兩大汽車銷售股挺漲，中升控股(0881)升4.1%，收報17.18元；永達汽車(3669)升3.7%，收報8.86元。

在發改委的推動政策下，昨天提及的高端設備製造股大受基金等追捧，中車孖寶大放異彩，中車(1766)升2.9%、中車時代(3898)升1.4%。中聯重科(1157)升4.8%，第一拖拉機(0038)大升6.9%；中國忠旺(1333)曾升上4.20元，平收4.14元。

聯想控股狂漲食尾糊

聯想控股(3396)堪稱是今年食尾糊的紅籌「股王」，在聖誕假期前6個交易日狂飆逾50%後，昨天再下一城，越過34元關，高收34.60元，大升2.9元或9.1%，成交2.69億元。換言之，聯控連升7天累漲6成，為市場最耀目股份。聯控股價突如脫韁野馬，導火線是本月中旗下弘毅投資與利豐馮氏集團，以11億美元收購利豐(0494)的三個產品業務，包括傢具、毛衣和美容產品，聯控表示有信心為各產品類別更深化發展。聯控股價其後隨即在大型買盤追捧下連漲七天，直至紫光控股宣佈在12月19日至22日斥資1.35億元增持聯控451萬股，令其持股權增至逾5%而曝光，市場才恍然大悟。紫光集團董事長趙偉國表示：「我們認為聯想控股被低估了，聯想控股董事會和管理層都很優秀，目前沒有申請董事會的想法。」聯想控股業務戰略不斷落實，2017年中期業績穩步增長，收入達1,424.82億元人民幣，按年上升6%；歸母淨利潤為26.87億元人民幣，按年上升4%。

聯控堅持雙輪驅動的商業模式，戰略投資涵蓋金融服務、創新消費與服務、農業與食品、IT與新材料五大業務板塊，財務投資涵蓋天使投資、風險投資、私募股權投資三大領域。聯控市值124.2億元(港元，下同)，旗下的拉卡拉支付正處於創業板的申報階段，正奇金融、聯泓集團、佳沃集團等附屬公司從財務指標上已符合境內外上市標準，成為紫光樂於大手收集聯控分享業務分拆的因素。

講開又講，聯控在2015年6月上市時招股價為42.98元，現價仍未浮上水面，這是趙偉國口中「聯控被低估」的依據。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

內險股受壓 兩地地產股撐市

12月27日。港股大盤在聖誕假期後出現高位震盪，恒指連升第三日，但是大市成交量未見顯著有效增加配合，假日氣氛仍有待消散。目前，港股仍處於階段性平穩期，恒指的好淡分水嶺維持在29,150。而在大盤保持總體穩定性的背景下，市場繼續炒股不炒市，令到市況呈現出個股分化行情發展。盤面上，手機相關股依然備受壓力，醫藥股近期漲多了亦有所回吐，但是煤炭股表現突出，而內房股亦見有回穩跡象。

恒指表現震盪收市連升第三日，在盤中曾一度下跌61點低見29,517，主要是受到A股回跌的拖累，內險股表現受壓，但是內地、香港地產股表現堅挺，卻對大盤構成維穩作用。恒指收盤報29,598點，上升20點或0.06%；國指收盤報11,618點，下跌35點或0.3%。另外，港股主板成交金額回升至827億多元，而沽空金額有79.2億元，沽空比率9.58%。至於升跌股數比例是862：834，日內漲幅超過10%的股票有30隻，而日內跌幅超過10%的股票有13隻。

建行創52周新高

A股未能擺脫月內橫盤整理的行情，上綜指又再跌回3,300關口以下，下跌0.92%至3,275收盤，加上中保監整頓商業車險市場，內險股表現受壓。其中，中國太保(2601)跌1.58%，中國人壽(2628)跌1.21%，中國平安(2318)跌2.41%。然而，值得注意的是，建行(0939)漲了0.85%至7.11元收盤，並且在盤中創出7.19元的52周新高，消息稱建行海南省分行與海航簽署住房租賃合作協議，估計是刺激股價走高的原因。目前，建行是近期首隻向上突破52周新高的權重指數股，能否對其他內銀股起到帶頭作用，宜多加注視。

兩地地產股表現堅挺，是大盤維穩的主力之一。國土資源部提出要加快建立租購並舉的住房制度，市場對消息反應正面，內房股普遍出現彈升。近期頻頻獲得公司高層增持的碧桂園(2007)，漲了5.67%，是領漲指標股。而融創中國(1918)也漲了4.79%回升至配售價31.1元以上，發出回穩信號跡象。另外，金管局在聖誕假期前表示未見有港元大規模走資，紓緩了市場的疑慮，也有助香港地產股延續反彈勢頭。其中，新鴻基地產(0016)漲了1.57%，新世界發展(0017)漲了1.59%，信和置業(0083)漲了1.18%。

市場傳出蘋果(AAPL.US)有調低iPhone X明年首季出貨量的可能，手機相關股再度遇壓下跌。瑞聲科技(2018)下跌3.64%，舜宇光學(2382)下跌4.62%再創近期新低。然而，個別手機股有呈現出抗跌力的情況，比亞迪電子(0285)漲了1.72%，信利國際(0732)漲了4.25%。

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

資金追捧受惠政策板塊

內地A股年底前表現偏弱，投資人普遍不僅因年底前進場意慾不高，而採取謹慎觀望策略，亦繼續受市場擔心年底前市場資金偏緊的因素所影響。

上海銀行同業拆息(Shibor)近期亦普遍持續上升，尤其一個月期以上的拆息，昨天除隔夜及一周期拆息下跌外，其餘期限的Shibor繼續上升，當中一個月利率升至兩年半的最高水平，某程度反映年底前市場流動性持續緊張的格局。

除此之外，內地銀行發行的各期限同業存單利率近日亦紛紛創歷史的新高。今年11月底以後，同業存單平均發行利率始終維持於5厘以上，兼且整體呈現持續上升趨勢。事實上，內地同業存單市場已成為固定收益市場第四大債券品種，今年超過20萬億元人民幣的發行規模亦創歷史新高，按年增幅超過五成。

儘管如此，人民銀行表示目前銀行體系流動性總量處於較高水平，故其連續第四天暫停逆回購操作，前天及昨天分別淨回籠500億元及400億元人民幣。因人行認為臨近年底財政支出力度加大，對沖央行逆回購到期等因素後仍將繼續推高銀行體系流動性總量。

雖然A股整體大盤臨近年底前缺乏上衝動力，但個別板塊則受益近期發佈的政策消息。國家發改委近日發佈《增強製造業核心競爭力三年行動計劃（2018至2020年）》，目的為增強製造業核心競爭力。

這份重點領域關鍵技術產業化實施方案，包括九大重點領域，分別是軌道交通裝備、高端船舶和海洋工程裝備、智能機器人、智能汽車、現代農業機械、高端醫療器械和藥品、新材料、製造業智能化及重大技術裝備。這項政策訊息對相關產業龍頭股股價構成短線正面作用。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述相關股份)

證券 分析　　茂宸證券

學生增長勁 睿見教育可長線

睿見教育(6068)截至2017年8月31日止年度，公司的收入和淨利潤分別為9.79億元和2.00億元(人民幣，下同)，分別按年上升40%和30%。

來自學費和住宿費所得收入按年升22%至6.71億元(佔總收入68.5%)，因總在校學生人數和學生個人平均學費及住宿費分別錄得15%和6%的升幅。來自配套服務所得收入按年大增105%至3.08億元(佔總收入31.5%)。毛利率從2016財年的47.1%降至2017財年的45.9%。2017財年淨利潤較市場預期的2.26億元低11.5%，主要受匯兌虧損約2,600萬元拖累。末期股息每股0.026元，全年派息0.05元，全年派息比率為45.4%。於2017年8月31日，公司財務狀況穩健，持有淨現金1.32億元。

中產對優質教育需求大

睿見教育在今年6月份以9,100萬元收購揭陽學校70%的權益及以1.33億元收購一幅土地(面積約127,000平方米，而該幅土地現時由揭陽學校所使用)。揭陽學校是一間位於廣東省揭陽市提供小學、初中及高中教育的民辦學校。因此，公司截至2017年9月1日的在校學生總數同比增長29.5%至41,180人，部分原因為公司現有學校的學生人數自然增長15.4%，以及因收購揭陽學校所造成的14.1%增長。

公司由2013年9月1日至2016年9月1日，在校學生總數的三年複合增長率為18.0%，我們相信在校學生總數快速增長以及平均學費和住宿費的持續增加將確保2018財年的收入增長。由於內地中產階級快速增長，對優質教育服務的需求不斷增加，我們對中國的教育服務行業前景持樂觀態度。我們預測公司的收入在2018和2019財年分別按年增長18%和33%，至11.60億元和15.41億元。預計2018財年淨利潤上升47%至2.95億元（每股盈利0.145元），2019財年淨利潤增長35%至3.98億元（每股盈利0.195元）。現價相當於26.0倍2018財年市盈率及19.3倍2019財年市盈率，而未來兩年每股盈利複合年增長率為33%，我們認為現估值對長線投資者而言仍具吸引力。因此維持買入評級，根據24.0倍2019財年市盈率計算，6個月目標價格為5.50港元。