

紅籌國企 高潮

張怡

萬科企業(2202)



萬科強勢已成績可看好

中美達成首階段貿易協議，觀乎A股及港股昨日走勢出現背馳，前者仍保強勢，後者則現獲利回吐。上證綜合指走高至2,984點收，升17點或0.56%。至於恒指最多曾跌214點，其後一度倒升28點，最後則回落至27,508點收場，跌180點或0.65%，主板成交縮減至798億多元。儘管港股出現調整，但觀乎中資股仍以個別發展為主，尤以內房、手機、電訊設備等逆市下表現較佳。

事實上，融創中國(1918)昨一度突破44.35元的1個月高位阻力，高見44.65元，收市則報44.3元，仍升1.05元或2.43%。同屬一線內房股的萬科企業(2202)昨日也隨同業造好，並一舉升穿1個月高位阻力，高見31.25元，收報30.85元，仍升0.4元或1.31%，因現價已企於多條重要平均線之上，在股價強勢已成下，料後市不難續有高位可見。

樓市政策鬆綁利好板塊

內地雖然嚴行「住房不炒」政策，但在「因城施策」下部分城市繼續自行鬆綁，廣佛深樓市政策連環調整，當中包括深汕合作區放寬商品房限購、佛山放寬人才首套房不受戶籍、個稅及社保的限制等，相關因素也成為內房股過去一段時間表現突出的藉口，萬科作為板塊龍頭自然值得看高一線。

萬科較早前公佈11月營運數據，實現合同銷售面積364.5萬平方米，合同銷售金額545.4億元(人民幣，下同)。今年首11個月，公司累計實現合同銷售面積3,697.4萬平方米，增加2.7%；合同銷售金額5,735.3億元，按年增加5.4%。去年萬科合約銷售達6,000億元，相信全年可略超去年水平，並可續企穩於內房銷售榜前三甲之列。

花旗最近發表的報告指出，據其追蹤第三方代理數據，34個上市的内房商11月銷售數據，按年上升28%優於市場預期(10月按年升33%、9月升30%)。該行指，內房於今年首十個月銷售按年增長20%(對比首十月按年增長19%)，顯示已鎖定全年銷售目標93%。花旗予萬科「買入」評級，目標價38.52元(港元，下同)。

萬科往績市盈率8.85倍，市賬率1.92倍，估值在同業中不算貴。趁股價強勢已成跟進，上望目標為52周高位的35.6元，惟失守30元支持則止蝕。

小米逆市升 看好吶購輪23936

小米集團(1810)昨日逆市下的表現仍佳，一度高見10.74元，收報10.52元，仍升0.12元或1.15%，成交27.86億元，為港股第二大成交金額股份。若繼續看好小米後市表現，可留意小米瑞信購輪(23936)。23936昨收0.116元，其於明年3月31日最後買賣，行使價11.02元，兌換率為5，現時溢價10.27%，引伸波幅34.8%，實際槓桿8倍。

股市縱橫

韋君

建滔集團可候調整收集

中美就首階段貿易文本達協議，惟對近日已然急升的港股並未帶來太大刺激，恒指昨出現好消息出貨的行情，埋單計數跌180點或0.65%，收報27,508點，主板成交縮減至798億多元。雖然港股未見再進，惟部分板塊仍見受捧，當中手機股便續見走強，而被視為受惠5G商用及鼓勵家電汽車消費政策的建滔積層板(1888)也見逆市向好，曾高見9.5元，有直逼1個月高位阻力之勢，收報9.45元，仍升9仙或0.96%。

建滔集團(0148)持有建滔積層板69.01%權益，受惠於後者走強，作為母公司本身估值又處於偏低水平，料都有利其後市表現。建滔集團一度高見23.45元，也是於逼近1個月高位的23.55元遇阻，收報23.3元，倒跌0.1元或0.43%，因現價仍企穩於多條重要平均線，平均線組合排列也早強，在股價向好勢頭未變下，不妨考慮趁調整部署建倉。

旗下電子行業前景看好

業績方面，建滔集團上半年業績營業額182.46億元，按年下跌18%，純利下降65.4%至14.42億元，若撇除去年出售附屬公司所得，基本純利跌幅收窄至44.5%。不過，管理層仍認為，隨著5G通訊網絡時代來臨及物聯網的發展，旗下電子行業前景樂觀；此外，物業發展帶來貢獻，包括本港沙田九肚駿嶺蓄銷情不俗，料將有利於今明兩年業績表現。

花旗較早前發表的報告也指出，建滔集團近期產品售價上調後，公司覆銅面板和印刷線路板業務毛利較預期為佳，因將其目標價上調近7.7%，由26元上調至28元，即較現價尚有約2成的上升空間，並維持其「買入」評級。花旗預計建滔集團9月至10月的覆銅面板單月出貨量將超過1,000萬片，超過7至8月份的920萬，顯示下游印刷線路板需求強勁。該行

建滔集團(0148)



將公司2019財年至2021財年的盈利預測上調3%至6%。

就估值而言，建滔集團往績市盈率約4倍，市賬率0.53倍，估值處於偏低水平。候股價回氣收集，若短期上破23.55元阻力，中線目標將上移至52周高位的29.5元，宜以失守20天線支持的22.41元則止蝕。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月16日。港股連升三日後出現回吐，恒指三日累漲1,252點後回跌有180點，但仍企250日線27,472點以上，而大市成交量亦見回縮至不足800億元。似乎在中美達成首階段貿易協議的消息獲得兌現後，市場有先作漲後整固的傾向，但對後市可以維持正面看法，估計恒指的中短期支持位已於26,700點建立。

盤面上，本地股又再出現回整壓力，平均跌幅達到有1%，而走了一波七連漲的騰訊(0700)，也終於出現強勢回整0.33%，但是在盤面總體穩定性仍好的情況下，市場焦點轉移至低估值的中小票方面，年底前的粉飾關窗活動有望出現。

恒指出現升後回吐，在盤中曾一度下跌215點低見27,473點，在縮量

盤面總體穩定性仍好

國指收盤報10,779點，下跌59點或0.54%。另外，港股本板成交金額回降至798億多元，而沽空金額有99.5億元，沽空比例12.46%。至於升跌股數比例是812:869，日內漲幅超過11%的股票有43隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

內地兩新經濟數據利好

內地公佈了最新的經濟數據，11月規模以上工業增加值按年增長了6.2%，而社會消費品零售總額亦按年增長了8%，兩個數據表現都是優於預期的，加上中美達成首階段貿易協議，相信有助於市場恢復對於內地經濟的信心。

資金回流A股的速度仍在加快，滬深兩地A股的成交量亦進一步增加至6,227億元人民幣，是9月11日以來的最大日成交量，而上述綜指也再漲至0.56%至2,984點收盤，逐步進逼至

3,000點整數關。

關注低估值優質工業股

事實上，正如近日指出，騰訊、小米(1810)、以及銀河娛樂(0027)，是近期獲得資金流入推動的領漲重股，但是在累漲幅度已多的情況下，出現升勢放緩、漲後回吐，也是正常合理的。

然而，在此階段能否有更多的重股股接力跑出來領漲，對於港股的後續推動力就變得甚為關鍵，而中資金融股如內險股和券商股，能否跟隨A股升勢發力跟上，將會是我們接下來的觀察重點。另一方面，由於市場對於內地經濟表現正在恢復信心，一些周期性股份以及低估值優質工業股，如三一國際(0631)和中國聯塑(2128)，都有獲得市場的重新關注。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股受惠內地上月經濟數據表現



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

不過，中國昨早發佈11月工業、消費數據，表現優於市場預期，激勵上證綜合指數下午扭轉頹勢，終盤上升0.56%，且成交明顯放量。

銀行類股藍籌表現弱勢

滬深兩市昨天小幅高開，銀行類股等藍籌表現弱勢，大盤窄幅震盪，隨後受惠科技股、券商股帶動而拉升。上證綜指終盤於2,984點；深證成指則於10,158點收，上升1.54%，而創業板指數升1.42%，終盤於1,780點。滬深兩市成交合計6,226億元人民幣，較上週五明顯增加一成。

值得注意的是，北向資金連續第二十三個交易日淨流入，昨天錄得淨流進7.01億元，當中滬股通淨流出3.73億元，深股通淨流入10.74億元。多數板塊走高，電子領漲，國防軍工、胎壓監

測、雲遊戲等板塊升幅居前；白酒等少數板塊下跌。

國家統計局昨天發佈數項主要經濟數據，11月規模以上工業增加值按年增長6.2%，當月社會消費品零售總額按年增長升至8%，兩項數據皆為今年6月以來最高水準，並且優於市場預期。今年首十個月全國固定資產投資按年增長5.2%，增速與首十個月持平，而且符合市場預期。

社會消費品零售勝預期

今年1月至11月，工業增加值按年增長5.6%，增速與1至10月持平。當中，11月私營企業增長8.9%，增速比上月加快3.5個百分點。消費方面，11月社會消費品零售總額增速較上月加快0.8個百分點，高於市場預期的增長7.6%。扣除汽車以外，消費增長9.1%，今年首十個月，社會消費品零售總額按年增長8%。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

滬深股市 述評

興證國際

創指逼近近年高位 科技股領漲兩市

滬深兩市昨日三大股指早盤高開，開盤後滬指迅速走低，遊戲板塊、胎壓監測板塊異動拉升。臨近上午收盤，指數小幅拉升，滬指翻紅，深成指、創業板指震盪走高，軍工板塊拉升。午後，三大股指持續拉升，深成指、創業板指先後漲逾1%。證券板塊異動，科技股全線活躍。總體上，兩市個股普漲，成交量放大，市場總體氛圍不錯，賺錢效應較好。收盤滬指報2,984點，漲0.56%，創一個月新高；深成指報10,158點，漲1.54%，創8個月新高；創指報1,780，漲1.42%，錄得年內收盤新高；兩市成交額超6,200億元人民幣，創三個月新高；北向資金連續23日淨流入。

中小創市場再反彈

盤面上看，消費電子以及科技類題材全線活躍，帶動中小創市場再度反彈。OLED、觸摸屏攜手

上攻。胎壓監測領跑。券商表現強勢。軍工迎來久違活躍。雲遊戲走強。整體看，伴隨着近期經濟增速整體企穩，中央經濟工作會議和中美第一階段商貿協議文本達成一致，都進一步有利於市場的經濟預期和風險偏好，內地宏觀政策定調偏暖，市場短期將維持一定熱度，機會有望擴散，市場將繼續關注成長性行業有沒有新的潛在機會。

仍以不追高為前提

具體機會上，近期金融股或許還有表現，主要是協助指數衝關，但核心還在於題材。尤其是科技股的細分領域，比如此前的ETC、胎壓監測等，而近期的無線耳機、Mini LED等概念，包括接下來的無線充電、智能穿戴等題材，都可能是未來的主線。具體操作上，不追高為前提，重點關注低位或者超跌品種，亦或是有技術突破形態的標的。

AH股 差價表

12月16日收市價

人民幣兌換率 0.89912(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)	2.19	12.73	84.53
浙江世寶	1057(002703)	0.92	4.62	82.10
京城機電股份	0187(600860)	1.47	5.86	77.45
山東墨龍	0568(002490)	0.98	3.85	77.11
第一指拉機	0038(601038)	1.67	6.29	76.13
東北電氣	0042(000585)	0.52	1.92	75.65
中石化油服	1033(600871)	0.79	2.25	68.43
中遠海發	2866(601866)	0.90	2.53	68.02
中船防務	0317(600685)	5.94	15.02	64.44
天津創業環保	1065(600874)	2.84	7.07	63.88
南京熊貓電子	0553(600775)	4.42	10.31	61.45
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.84	1.82	58.50
東方電氣	1072(600875)	4.25	9.15	58.24
天連港	2880(601880)	0.98	2.02	56.38
上海電氣	2727(601727)	2.48	5.06	55.93
山東新華製藥	0719(000756)	3.71	7.00	52.35
海通證券	6837(600837)	8.59	14.91	48.20
中遠海能	1138(600026)	3.59	6.18	47.77
上海石油化工	0338(600688)	2.67	3.18	45.72
中遠海控	1919(601919)	3.08	5.10	45.70
中國人壽	2628(601628)	21.35	35.02	45.19
大唐發電	0991(601991)	1.48	2.42	45.01
四川成渝高速	0107(601107)	2.36	3.85	44.89
中煤能源	1898(601898)	3.01	4.83	43.97
中國中冶	1618(601618)	1.71	2.74	43.89
長城汽車	2333(601633)	5.82	9.03	42.05
中海油田服務	2883(601808)	11.56	17.92	42.00
鄭煤機	0564(601717)	4.10	6.33	41.76
中國石油股份	0857(601987)	3.80	5.77	40.79
江西銅業股份	0358(600362)	10.06	15.27	40.77
東江環保	0895(002672)	5.88	8.83	40.13
中國交通建設	1800(601800)	6.12	9.06	39.26
農鳴銀業	1812(000488)	3.15	4.66	39.22
金隅集團	2009(601992)	2.27	3.32	38.52
華能國際電力	0902(600011)	3.94	5.73	38.18
中信證券	6030(600030)	16.08	23.32	38.00
中興通訊	0763(000063)	23.35	33.55	37.42
新華保險	1336(601336)	33.35	47.48	36.85
海信家電	0921(000921)	7.82	10.92	35.61
華山北藥	0874(600332)	24.65	33.89	34.60
克州煤業股份	1171(600188)	6.95	9.51	34.29
中信銀行	0998(601998)	4.55	6.12	33.15
中國鋁業	2600(601600)	2.54	3.40	32.83
金風科技	2208(002202)	8.95	11.94	32.60
中國中車	1766(601766)	5.36	7.02	31.35
中集集團	2039(000039)	7.75	10.05	30.66
中國南方航空	1055(600029)	5.33	6.87	30.24
中國東方航空	0670(600115)	4.23	5.42	29.83
北京北辰實業	0588(601588)	2.50	3.19	29.54
華電國際電力	1071(600027)	2.90	3.69	29.34
安聯鋁業	0995(600172)	4.64	5.88	29.05
洛陽鉚業	3993(603993)	2.99	3.78	28.50
廣汽集團	2238(601238)	9.40	11.73	27.95
中國中鐵	0390(601390)	4.70	5.82	27.39
中國太保	2601(601601)	30.35	37.31	26.86
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.52	3.04	25.47
上海醫藥	2607(601607)	14.92	17.89	25.01
紫金礦業	2899(601899)	3.30	3.95	24.88
中國鐵建	1186(601186)	8.32	9.95	24.82
比亞迪股份	1211(002594)	38.25	44.13	22.07
德華醫藥	2196(600196)	22.45	25.78	20.98
中國國航	0753(601111)	10.98	11.19	20.98
中國神華	3988(601988)	3.24	3.65	20.19
中國神華	1088(601088)	15.46	17.39	20.07
中國石油化工	0386(600028)	4.49	5.01	19.42
農業銀行	1288(601288)	3.27	3.64	19.23
建設銀行	0939(601939)	6.46	7.15	18.76
民生銀行	1988(600016)	5.72	6.25	17.71
鞍鋼股份	0347(000898)	2.99	3.19	15.73
深圳高速公路	0548(600548)	11.54	12.04	13.82
交通銀行	3328(601328)	5.36	5.54	13.01
中聯重科	1157(000157)	6.15	6.30	12.23
江蘇寧滬高速	0177(600177)	10.98	11.19	11.78
青島啤酒股份	0168(600600)	51.50	52.00	10.95
工商銀行	1398(601398)	5.73	5.78	10.87
滙豐動力	2338(000338)	15.02	14.70	8.13
招商銀行	3968(600036)	38.85	37.28	6.30
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.05	2.92	6.09
中國平安	2318(601318)	92.60	85.64	2.78
海螺水泥	0914(600585)	53.15	48.92	2.31

證券分析

行業市場化推進 新奧能源長期可吼

上週周邊環境趨向緩和，股市市場交投熱情升溫，企穩27,000關口。消息面上，國家石油天然氣管網公司正式成立，為燃氣板塊尤其是城市燃氣領域帶來長期利好，投資者不妨適時佈局相關投資機會，其中深耕城市管道燃氣業務多年的新奧能源(2688)可關注。

新奧能源是新奧集團的旗艦產業，業務分為天然氣零售業務、綜合能源銷售及服務、燃氣批發、工程安裝、增值服務及產品銷售五大部分。截至2019年6月30日，公司於全國19個省市及自治州擁有201個城市燃氣項目，覆蓋人口達9,995萬人；公司於全國26個省市的重點區域發展綜合能源項目，累計已投運綜合能源項目達82個。今年6月，新奧能源正式成為恒生中國企業指數成份股。

公司業績增長穩健。2015年-2018年，公司總天然氣銷售量年複合增長率為約27.38%，總收

入年複合增長率為約23.71%。

根據最新財報，截至2019年6月30日止六個月，公司營業額同比增長33.2%至353.44億元(人民幣，下同)；若公司之合營企業及聯營公司的營業額被合併，則總營業額將達到約514.25億元。

另外，公司綜合能源業務增長亮眼，2019年上半年該分部業務收入為10.19億元，同比大幅增長176.2%，錄得毛利2.06億元，同比增幅高達635.7%。公司目前正在向綜合能源服務商的轉型，未來該分部有望持續增厚公司業績。

行業改革進程中競爭優勢凸顯

近年來，天然氣領域改革政策頻出，以「放開兩頭，管住中間」之思路逐步提高行業市場化程度。12月9日，國家石油天然氣管網公司正式成立，則邁出了天然氣價格改革的實質步伐。政策

引導之下，行業下游市場競爭加劇，龍頭優勢亦將愈發明顯。

值得關注的是，新奧能源於8月發佈公告，計劃於控股股東層面進行重組，公司控股股東擬將持股轉移至同樣由其控制的新奧股份(600803)。

據了解，新奧股份業務聚焦於天然氣產業鏈上游領域，重組完成後，新奧能源有望與其產生業務協同。同時，新奧集團天然氣上下游一體化佈局的形成，亦有望增強公司的長期競爭力。

二級市場方面，公司自年初以來震盪走高，於11月漲至年內高位91港元後回落，近期隨LNG價格回暖上漲。在內地環保政策趨嚴，以及天然氣領域市場化改革進程不斷推進的大背景下，公司估值仍有上升空間。考慮到已進入冬季採暖期，可先上望歷史高位91.16港元，長線或可迎來新突破。

香港智遠首席分析師 肖文