

紅籌國企 高輪

張怡

中軟國際(0354)



中軟強勢股回調可留意

中美已就第一階段貿易協議意見達成一致，對昨日A股及港股都有正面的刺激作用。上證綜指重返3,000關，收報3,022點，仍升38點或1.27%。至於這邊廂港股亦再度發力炒上，收報27,844點，升336點或1.22%，主板成交增至1,053億多元。港股升勢擴大，觀乎有表現的中資股也告增多。事實上，國家發改委新聞發言人孟瑋於新聞發佈會上表示，明年在交通基礎設施領域上，將對標「十三五」規劃確定任務目標，加快補齊交通基礎設施短板，多隻中資基建股昨日便備受追捧，尤以中國中車(1766)漲5.04%最悅目。

前期強勢股的中軟國際(0354)，股價昨日卻因短期超買較嚴重而出現獲利回吐，收報4.45元，跌9仙或1.98%，升市下表現無疑較遜色，但因本身技術走勢保持向好勢頭，加上本身基本因素仍佳，故調整仍不妨視為趁低建倉機會。中軟為內地解決方案開發商及供應商之一，服務對象為政府機構及其有關通訊科技服務供應商，亦提供資訊科技諮詢及培訓服務、資訊科技外包服務及獨立銷售之軟件產品。主要客戶包括匯豐(0005)、微軟、平保(2318)、騰訊(0700)、阿里巴巴(9988)、百度、中移動(0941)、中電信(0728)、交通銀行(3328)等，為技術服務與解決方案業務收入帶來穩健增長。

夥拍華為有利業績拓展

中軟近日與華為、重慶市經濟和信息化委員會、重慶兩江新區管理委員會簽署四方戰略合作協議，合作四方將整合各自優勢資源和能力，構建「華為(重慶)人工智能創新中心」。業績方面，中軟上半年盈利錄得3.63億元(人民幣，下同)，按年升1.1%；每股盈利14.64分，不派中息。整體毛利增長12.7%至15.67億元，毛利率下跌0.6個百分點至28.3%。期內服務性收入增長15.2%至54.93億元，前五大客戶的服務性收入佔該業務收入72.3%。

里昂發表的報告上調了中軟2020年及2021年盈利測5%至6%，目標價相應自5.13元(港元，下同)上調至5.36元。主要由於中國5G商用化，加上華為推出新的伺服器鯢鰭，相信自華為取得的資訊科技外判業務將會增加。中軟往績市盈率約13倍，市賬率1.62倍，屬板塊中游水平。該股近期升至4.72元水平遇阻，趁股價回氣部署收集，上望目標為52周高位的5.28元，惟失守20天線支持的4.06元則止蝕。

阿里走高 看好吼購輪13847

阿里巴巴(9988)昨曾創出205.8元的上市以來高位，收報203.8元，仍升1.39%。若繼續看好該股後市表現，可留意阿里國泰君安購輪(13847)。13847昨收0.247元，其於明年10月7日最後買賣，行使價210元，現時溢價15.16%，引伸波幅37%，實際槓桿4.4倍。

AH股 差價表

12月17日收市價

人民幣兌換率0.89889(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H Share Code, H Share Price, A Share Price, and H/A Ratio. Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 浙江世寶, 京城機電股份, etc.

股市 縱橫

內銀熱炒 建行可跟進

中美已完全敲定首階段貿易協議文本，料下月初簽署，美股三大指數隔晚齊齊創出歷史新高，對周一已作回氣的港股有正面的支持作用。昨日恒指曾走高至27,895點，最多升387點，收市略回至27,844點報收，仍升336點或1.22%，主板成交再度突破千億，報1,053.48億元。港股發力走高，權重股騰訊(0700)急升3.17%再成升市的火車頭，單日成交大增至120億多元。藥業藍籌股的石藥集團(1093)和中國生物製藥(1177)均漲逾4%，則於恒指成份股升幅榜中居首次席。

憧憬央行將降準升溫

市場憧憬央行將降準支持經濟發

展，刺激內銀股成為推動大市上衝的動力之一。在五大行之中，包括建設銀行(0939)、農業銀行(1288)、工商銀行(1398)和交通銀行(3328)都錄得超過2%的升幅，而中國銀行(3988)則升1.54%。資金有跡象流入相對仍落後的內銀股，作為板塊龍頭的建行昨成功升穿1個月高位阻力的6.51元，以全日高位的6.59元報收，升0.13元或2.01%，成交達26.96億元，為港股第四大成交金額股份。建行已然破位，北水繼周一錄淨流入4.89億元登上是日吸資王後，昨日再有5.51億元淨流入，可見內地資金有跡象加速流入，對該股追落後料有正面的推動作用。業績方面，建行今年首三季業績

建設銀行(0939)



建行預測市盈率約5.75倍，市賬率0.73倍，在同業中並不貴。此外，該股息率達5.29厘，論股息回報則頗具吸引力。趁股價走強跟進，上望目標上移至52周高位的7.21港元，惟失守20天線的6.36港元則止蝕。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

12月17日。港股回吐一日後繼續伸延升勢，恒指漲了有330多點，進一步向上挑戰至27,900點關口，而大市成交量又再增加至超過1,000億元，資金流入股市的態度保持積極，對後市發展依然有利。目前這一波行情得來不易，港匯走強紓緩了資金外流的憂慮。

此外，內地最新近期公佈的11月宏觀資料表現優於預期，以及中美達成首階段貿易協定的消息，都是提振人氣促使資金回流股市的原因。而事實上，A股亦見同步展現出強勢，相信中港股市的聯動效應將會加大，估計對中資股的拉動會更見明顯。

恒指出現高開高走伸延升勢，在盤中曾一度上升387點高見27,895

點，受惠於A股的強勢突破，中資金融股如內銀股和中資券商股接力走高，是給到大盤加添動力的因素。

受惠A股強勢突破

恒指收盤報27,844點，上升336點或1.22%。國指收盤報10,965點，上升186點或1.72%。另外，港股主板成交金額又再增加至1,053億多元，是三日內第二次超過1,000億元，而

中資金融股接力跟上

沽空金額有152.7億元，沽空比例14.5%。至於升跌股數比例是1,114:672，日內漲幅超過10%的股票有47隻，而日內跌幅超過10%的股票有27隻。

港股有條件再上破

事實上，港股來回反覆、浮浮沉沉的已有三個月，形成了市場普遍謹慎觀望的氛圍，要打破這樣的一個格局確實不容易。然而，隨着港匯走強紓緩了資金外流的憂慮、內地最新近期公佈的11月宏觀數據表現優於預期，以及中美達成首階段貿易協定，在一連串的重磅利好消息集中出現後，相信港股是有條件再次向上突破，重新站回到穩中向好的發展模式。

而港股現時的估值仍低(恒指和國指的預期市盈率，分別只有11倍和

8.8倍)，估計仍將是吸引資金流入的優勢。

另外，A股的強勢依然是對港股的最好支撐拉動，尤其是中資股方面。正如早前指出，外資流入A股的勢頭一直未改，通過滬深港通持續淨流入A股的記錄，最新已增加至第24日。而兩融餘額最新也增加至9,908億元人民幣，內部資金的活躍度仍在提升。

在內外資金都在同步搶籌的推動下，估計上證綜指有進一步朝着年內最高位3,288點來進發，而事實上，創業板指數已率先創出了年內新高。在A股的強勢拉動下，中資金融股出現接力跟上，其中，建行(0939)漲了2.01%，中信證券(6030)漲了5.47%，都創出七個月來新高。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

中國近期發佈的11月份經濟數據，初步反映整體經濟增速下行壓力暫時放緩。儘管當前要判斷中國經濟已由低谷回升企穩仍屬尚早之言，但若果12月數據能延續企穩勢頭，這樣第四季中國經濟增長有望達至6%水平；連同市場近期對人民銀行可能於新年前後降準的預期升溫，激勵A股昨天上升。

繼11月製造業採購經理指數(PMI)表現給予市場驚喜後，中國11月份重點宏觀經濟數據按月大幅好轉。根據國家統計局的數據，當月工業增加值及零售增長按年分別升6.2%與8%，兩者皆優於市場預期兼創最近五個月新高，而今年首十一個月固定資產投資則增長5.2%，符合市場預期。

消費續高於投資增長

11月份全國規模以上工業增加值的實際表現優於市場預期的增長5%，增速按月加快1.5個百分點；社會消費品零售總額3.81萬億元人民幣(按年增長8%)，較10月份加快0.8個百分點，增幅

高於早前市場預期的7.6%增幅。相關數據顯示，在內需中，消費增長繼續高於投資增長，意味內需結構繼續優化。

11月工業及零售領域反映，部分原因屬前者受季節因素所推動，後者受惠雙11因素。此外，中央前期一直積極推行的財政及貨幣政策發揮效應，亦屬推動整體經濟呈現回穩跡象的原因。值得留意的是，總體經濟仍待需求端發力來支撐，製造業投資反彈尚需時間，這方面取決於出口、消費及對經濟的信心；至於基建投資則依賴宏觀政策助力。

貨幣政策有需要配合

由此反映，中央需要繼續加力於財政政策特別於基建投資方面，而貨幣政策則需配合更積極的財策，加大疏通貨幣政策傳導力量，降低實體經濟融資成本，以刺激發微觀主體活力。

(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

利好助推滬指收復3000點

滬深兩市昨日強勢上攻，三大股指均創出階段新高，量能亦有搶眼表現。早盤三大股指開盤漲跌不一，之後先後拉升，創指突破年內新高，豬肉、5G板塊異動。臨近午間收盤，券商板塊拉升，滬指重返3,000點。午後，三大股指維持高位震盪，創指站上1,800點。大金融板塊持續拉升，地產板塊異動。總體上，兩市個股普漲，市場人氣火熱，資金做多意願強烈。

量能創三個月來最高

截至收盤，滬指報3,022點，漲1.27%，錄得三連升並創三個月新高；深成指報10,306點，漲1.45%，續創8個月新高；創指報1,801.62點，漲1.20%，創出一年半新高。兩市成交逾7,500億元(人民幣，下同)，量能再度刷新三個月以來最高；北向資金淨流入88億，此前連續24個交易日均處於流入態勢。

盤面上看，券商股爆發。銀行、保險午後力挺大盤。多元金融股跟風造勢。LED表現搶眼。鋰電池表現活躍。5G再度發力。豬肉股捲土重來。虛擬現實亦有不俗表現。整體看，近期大金融、強周期、科技股三者輪動，帶動市場重心抬高。周一收評中我們指出，短期制約市場前進的路障正在逐

漸清除：中央經濟工作會議傳出對市場經濟前期的樂觀預期，充分估計明年的貨幣流動性充裕可期，外部環境改善，內地經濟優勢和潛力有待釋放，都進一步有利於市場的經濟預期和風險偏好。

券商股大漲意義重大

券商板塊一直以來被貼以牛市「風向標」標籤，券商每一次的集體異動大漲意義重大。下半年以來券商政策利好集中釋出版，兩融擴容、深改12條發佈、再融資鬆綁、期權擴容、新三板改革、積極引導長期資金入市等，對券商將來業績都會帶來提振作用。從近期公佈的11月月報看，券商全年業績大幅改善已是板上釘釘，政策利好加業績兌現以及目前券商板塊的估值低位三方面因素共同推動近期券商股行情。那麼接下來需要重點關注大金融和金融科技，反彈主角，不容忽視。

目前股指經過連續的逼空大漲，積累相當大的獲利盤，日線技術上存在超買現象，短期回檔整理在所難免，但是不改中長期上行趨勢。操作建議投資者短期逢高止盈，落袋一部分利潤，不急於追漲。短期重點關注券商概念、金融科技、高送轉、nemiLED等題材熱點。

股市 領航



黃敏 寶鉅證券董事及集團首席投資總監

市場有消息指中央將宣佈連串新政策，引導澳門發展金融離岸，包括由人民幣計價的股票交易所，加速推動成為人民幣結算，及為鄰近的中國土地開發。前述政策除能提升濠江於大灣區及國家策略定位，估計其將繼續改善其基建，及有利物業升級發展。

信德集團(0242)從事地產發展銷售、租賃、管理及客運服務，另有酒店營運及管理，以及旅行社業務。集團現於橫琴及澳門都有地產項目，旗下澳門濠庭都會第五期住宅發展項目，向買家交

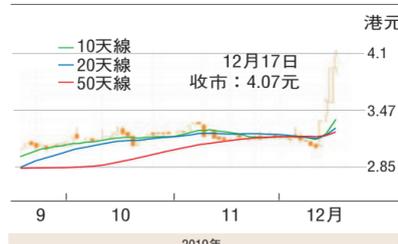
物業收入陸續入賬 信德添動力

付近900個已落成單位，相關溢利亦已入賬，料帶動集團應佔溢利按年大增。同時集團預計該項目餘下23%單位陸續於下半年推售，加上旗下購物商場即將揭幕，料能帶來可觀收益來源。另集團本月初與中華企業合作，投得上海靜安區蘇河住宅發展項目，最後競價約47億元人民幣。

或回購提升股東價值

該項目倘落成後，總建築面積約達32.9萬平方米，包括商業、住宅及辦公室物業。此外由於市場預期待該物業所有銷售利潤入賬，或會派發特別股息，管理層或會續回購公司股票以提升股東價值，料對股價帶來支持。建議可待股價回落至

信德集團(0242)



3.75元以下收集，目標價4.3元，跌穿3.4元止蝕。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)