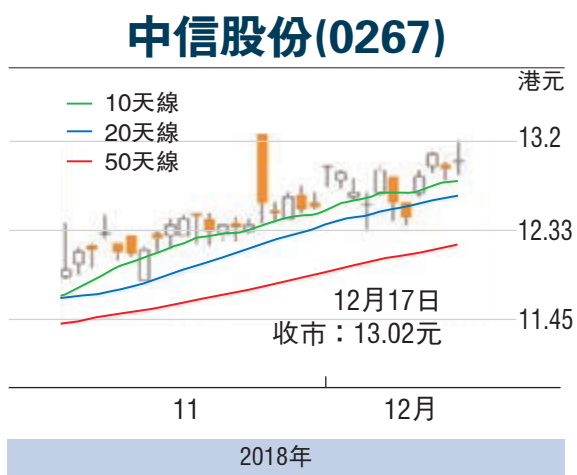


紅籌國企 高輪

張怡

中信股份走強可擴升勢



美股道指上周五急挫近500點，而納指更瀉2.55%，惟對昨日A股及港股並未構成太大的利淡影響。上證綜指昨在2,600點窄幅上落，收報2,598點，小漲0.16%。至於這邊廂的港股也欠方向感，全日波幅不足200點，單單計數僅跌7點或0.03%，收報26,088點，成交縮減至554億元。港股籠罩假期情緒，觀乎有突出表現的中資股並不多，當中仍以上周漲近1成的中國鐵塔(0788)收市升近3%表現較佳，而電信設備股的中通服(0552)升2.39%，以及業務防守性較強的粵海投資(0270)升1.74%，均為升幅較大的股份。

中信股份(0267)昨日表現亦見向好，曾高見13.2元，直逼52周高位的13.28元，收報13.02元，仍升8仙或0.62%，因技術走勢維持向好勢頭，故不失為調整市下逢低建倉對象。中信股份主要從事金融業、資源能源業、製造業、工程承包及房地產。房地產有中信地產和中信泰富地產兩家公司營運；資源板塊包括石油、鐵礦、煤炭、金屬的開採加工及資源貿易業務。集團今年上半年錄得淨利潤307億元，按年減少5%。如剔除去年上半年投資重估收益54億元，同時不計今年上半年人民幣兌港幣的匯率影響，今年上半年淨利潤實際同比增長6%。大部分業務表現良好，尤其是近年來通過優化存量資產及新增投資為盈利提供了新的動力。

資源能源板塊上半年已扭虧

業績報告顯示，集團上半年製造業板塊淨利潤增長37%至24.06億元。其中，中信泰富特鋼淨利潤同比上升31%至16億元。旗下三家特鋼廠上半年的總銷量為570萬噸，按年升34%，主要來自於新收購的青島特鋼。今年6月收購位於江蘇省的華菱錫鋼，現改名為靖江特鋼，其擁有年產60萬噸無縫鋼管和60萬噸棒材的生產能力。值得注意的是，旗下的資源能源板塊已於上半年扭虧為盈，實現淨利潤12.79億元，去年同期則虧損2.66億元。另外，上半年位於內澳的中信澳礦項目以提產增效為重點，生產和運營保持穩定。期內，磁鐵精礦的產量再創新高，出口量超過940萬濕噸，按年增長20%。

中信股份預測市盈率7.68倍，市賬率0.7倍，估值仍不貴。候調整收集，中線目標為14元，惟失守50天線支持的12.3元則止蝕。

看好建行留意購輪13774

建設銀行(0939)昨日淡市下的表現也見趨穩，曾高見6.49元，收報6.45元，升1仙或0.16%，論表現仍跑贏大市。若續看好建行後市反彈行情，可留意建行高盛購輪(13774)。13774昨收0.169元，其於明年3月20日最後買賣，行使價為7.01元，兌換率為1，現時溢價11.3%，引伸波幅27.6%，實際槓桿11.7倍。此證仍為價外輪(8.68%價外)，惟因仍有較長的期限可供買賣，現時數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為看好正股的兼顧對象。

股市縱橫

韋君

受惠5G基建 中通服短中線可捧

港股昨天守住26,000關，全日波幅不足200點，收報26,088點，微跌7點，成交大減至554億元，反映投資者觀望本週美議息及中央經濟工作會議消息。大市窄幅波動，個別發展成特色，華為事件未阻內地推動5G發展，受益股近日受捧，中國鐵塔(0788)、中國通信服務(0552)表現悅目，中通服重上6元，短中線續可看好。

中通服的控股公司為中國電信(0728)，主要業務為電信基建服務、業務流程外判服務及應用、內容等服務，其中五成收入是來自電信基建服務，為電信服務供應商提供電信基建的設計、建設及項目管理等服務。本月初內地工信部確認內地三大電訊商中移動(0941)、中聯通

(0762)、中電信已經獲得5G試驗頻率使用許可批覆，意味着全國範圍5G試驗將展開。頻譜落地預示5G商用如期展開可能性增大，2019年試商用和2020年規模商用將如期達成，屆時運營商對基站密度的需求會明顯上升。

中通服截至今年6月底止，中期錄得收入507.92億元(人民幣，下同)，上升13.2%，盈利15.95億元，按年上升8.6%。電信基建服務、業務流程外判服務及應用、內容等三大類業務，分別佔期內總收入約56%、33%及12%。

客戶集三大電信商

中國電信為集團帶來收入183.68億元，按年僅微升0.5%，佔其總收

入只有36.2%，按年下跌4.5個百分點；相反，來自內地其他電信運營商的收入，則按年增長27%至145.82億元，於總收入的佔比亦升至28.7%，按年增加3.1個百分點。集團客戶包括中國電信、中移動、中聯通及中國鐵塔。中移動已定下2019年目標之一是加快推動5G，對中通服是利好消息。

中通服昨天升0.14元(港幣，下同)或2.39%，收報6元，成交8,790萬元。現價預測市盈率(PE)12.06倍，市賬率(PB)1.22倍。過去一個月，中

中國通信服務(0552)



服受大市波動影響，由7.50元急跌至5.70元喘定回升，14天RSI 40，處於超賣的反彈走勢，受惠5G周期發展，不妨伺機吸納，短中線上望6.50元/7元水平，跌穿5.70元止蝕。

港股收爐氣氛越趨濃厚



葉尚志 第一上海首席策略師

12月17日。港股大盤表現窄幅震動，恒指日內波幅不足200點，仍險守26,000關口以上，但大市成交量進一步縮減至僅有554億元，是年內的最少日成交量。正如我們早前指出，在短期不明朗因素難以消除下，加上聖誕新年長假進一步迫近，相信年底收爐氣氛將越趨濃厚。

目前，港股有進入年底前的買賣兩開兩局，估計短期市況以反覆偏軟為主，但對於美股的補跌走勢仍要多加注意。

關注美股補跌行情會否加劇

如果道指進一步跌穿24,000關口，往年內低點23,344壓過去，相信恒指的兩個短期圖表支持位25,495/25,092，也將會受到考驗。恒指在上周五大跌430點後，轉呈

窄幅震動的走勢，全日波幅僅有184點，日內最高和最低點分別為26,186和26,002，而大市成交量亦進一步出現縮降，在流動性轉弱承托力下降的情況下，不排除短期市況仍有震動的機。

大市成交量進一步出現縮降

恒指收盤報26,088點，下跌7點或0.02%；國指收盤報10,352點，下跌8點或0.07%。另外，港股主板成交

金額進一步縮降至554億元，而沽空金額有73.7億元，沽空比例13.3%。至於升跌股數比例是664:936，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有25隻。

恒指料難擺脫區間反覆格局

走勢上，恒指仍處於縮量回整弱勢，10日線又再跌回到20日線以下，是11月7日以來的首次，在平均線組合繼續纏繞交錯狀態的形勢下，正如我們早前指出，估計恒指仍將難以擺脫區間反覆的運行格局。目前，全球經濟增長放緩，依然是困擾市場的消息因素。而韓國企劃財政部，最新也調低了明年經濟增長預測至2.6%至2.7%，是6年來的最低增長速度。在全球經濟增長放緩的情況下，市場對政策面的憧憬預期更見殷切，而即將舉行的美聯儲議息會議和

中央經濟工作會議，估計將會是市場焦點所在。

避險意識提升 公用股受捧

在短期難有突破性發展的情況下，市場避險意識有再次提升跡象，資金流向公用股帶動其股價有相對突出表現。其中，中電控股(0002)漲了1.64%，而中華煤氣(0003)漲了0.62%至16.16元收盤，創出了收盤價新高。

憂行業競爭加劇 汽車股走疲

另一方面，中國財政部公佈暫停對美產汽車加徵25%關稅至明年3月底，市場擔心情況或會加劇行業競爭，汽車股普遍受壓，其中，吉利汽車(0175)跌2.62%，華晨中國(1114)更是下跌3.05%至6.03元收盤，再創52周新低。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資觀察

A股短線憧憬更多穩增長政策



曾永堅 協同博勤金融集團行政總裁

中央經濟工作會議快將舉行的前夕，滬深股市變動不大。上證綜合指數昨天終盤輕微上升0.16%，而滬深股市變動不大。上證綜合指數昨天終盤輕微上升0.16%，及創業板指數則分別走低0.48%及0.86%。周末中美貿易談判再呈現正面訊息，美國正式發佈推遲對中國商品加徵關稅至明年3月2日，中國亦確認將暫緩加徵美國汽車進口關稅3個月，並重新向美國收購大豆。

料採更積極財政政策

市場憧憬快將召開的中央經濟工作會議將釋放出更多及更積極穩增長的政策訊號。基於中國近期發佈的經濟數據多方表現差強人意，預計中央明年的經濟目標將需要由「降槓桿」轉至偏重「穩增長」，故明年的政策方向，將以推行更多更積極的財政政策，輔以偏寬鬆的貨幣政策為主要目標。

中國上周發佈的11月主要經濟數據，個別領域表現未如理想，縱使期間得到穩增長政策的支持。在一系列政策驅動和政府性資金支持下，11月基建投資企穩回升，帶動當月投資增

速回升至最近五個月最高水準，但工業和消費增速分別降至33個月和15年新低。部分領域的指標增速回落，反映經濟繼續面臨較大的下行壓力。

上月基建投資見回升

11月基建投資回升，加上當月房地產投資增速處高位，帶動1月至11月固定資產投資按年升至5.9%，較1月至10月的5.7%加快0.2個百分點，高於市場預期且為最近五個月最高點。11月規模以上工業增加值按年增長5.4%，為33個月最低水準，低於市場預估值中的5.9%，主要受汽車和通訊器材消費下滑拖累。

至於11月的社會消費品零售總額則按年增8.1%，創逾最近十五年新低，亦較市場預估值中的8.8%遜色。投資回升，消費和工業雙雙回落，疊加前期外貿數據走弱，展示當前經濟繼續面臨下行壓力。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股票分析



黎偉成 資深財經評論員

42.25億元，同比增長24.4%，乃於上年同期的多賺一倍之穩增；即使營業總額增幅38.33%，較上年度同期所增55.2%為低，但較之(一)管道天然氣銷售業務表現良好，因(1)營業額119.73億元所增41.39%，基

中燃業績穩增須控成本

本維持17至18年度中期分別飆升86%與83%的情況，頗有不可同日而語之概，主要受困於居民用戶總數百分點，因項目數目由2017年9月底時的342個，大幅增加1.66倍至508個，使天然氣銷售量達110.99億立方米同比增長32.9%。

燃氣接駁料度過高峰期

需要留意的，為(二)燃氣接駁業務，顯然度過高峰期，因營業額53.12億元同比僅增長6.83%，和分部溢利19.21億元反跌21.68%，相

滬深股市

述評

興證國際

滬指2600點下方整理 建築裝飾走強

滬深兩市昨集體低開，隨後一路單邊下挫，三大股指再度破位下殺；午盤前金融股奮力抬升助滬指翻紅；午後市場交投清淡，三大指數維持窄幅震盪格局，資金仍以觀望為主；尾盤在次新和殼資源股的帶動下指數小幅上揚，個股整體漲跌互半。

截至收盤，上證綜指漲0.16%報2,598點，最低探至2,573點；深證成指跌0.48%報2,593點，創業板指跌0.86%報1,299點。兩市成交不足2,400億元人民幣，量能再度萎靡。北上資金昨日淨流入12.6億元人民幣，上個交易日淨流出17億元人民幣。

設計和市政股可接力

盤面上看，建築裝飾板塊成為昨日熱點。在大基建板塊上周大漲後，設計和市政股有望接力上揚。上海自貿區和粵港澳大灣區板塊也有不錯漲勢。創投股集體反抽。券商股早盤一度衝高但持續性不佳。次新股尾盤盤力。醫

藥股在帶量採購招標後一直未能回血，昨日低開低走再度下殺。科技股和消費板塊均表現不佳，而前期漲勢較好的光伏等電氣板塊也遭遇拋售；燃氣、石油等能源股同樣走勢疲軟。

趁恐慌中續考慮低吸

整體看，周末較多的利空對市場還是有些影響，尤其是醫藥以及5G的走低，對板塊以及概念股都有拖累。

此外，上周召開的相關會議中，未曾提及括財政、貨幣、減稅、基建補短、房地產政策等等，市場很多人擔心馬上召開的重要會議定調上也不會寬鬆，加上經濟數據下行趨勢沒有改善，成為當前市場一度拋售的重要原因。

不過，目前的市場，估值歷史低位，短期仍有反彈的需求，但改革開放40周年慶典及重要會議即將召開的重要時間窗口，維穩預期也比較強烈，總體下行空間有限，可趁恐慌中繼續考慮低吸。

AH股 差價表

12月17日收市價
人民幣兌換率0.88294 (16:00pm)

名稱	H股(A股)代號	H股價(港幣)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	2.23	12.13	83.77
浙江世寶	1057(002703)	1.17	4.70	78.02
京城機電股份	0187(600860)	1.39	4.91	75.00
山東墨龍	0568(002490)	1.29	4.38	74.00
東北電氣	0042(000585)	0.71	2.10	70.15
天津創業環保	1065(600874)	3.04	8.93	69.94
中遠海發	2866(601866)	0.86	2.38	68.10
南京熊貓電子	0553(600775)	2.76	7.20	66.15
三一拖拉機股份	0038(601038)	1.94	5.04	66.01
中石化油服	1033(600871)	0.75	1.89	64.96
上海電氣	2727(601727)	2.55	4.98	54.79
中船防務	0317(600685)	5.39	9.95	52.17
大連港	2880(601880)	1.04	1.89	51.41
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.15	2.08	51.18
大唐發電	0991(601991)	1.80	3.12	49.06
東方電氣	1072(600875)	4.55	7.84	48.76
中國中冶	1618(601618)	1.96	3.21	46.09
山東新華製藥	0719(000756)	3.71	6.07	46.03
中國交通建設	1800(601800)	7.69	12.56	45.94
鄭煤標	0564(601717)	3.61	5.83	45.33
中煤能源	1898(601898)	3.15	4.85	42.65
上海石油化工	0399(600688)	3.48	5.28	41.58
華能國際電力	0902(600011)	4.82	7.23	41.14
金隅集團	2009(601992)	2.63	3.88	40.15
中國石油股份	0857(601857)	5.31	7.72	39.27
江西銅業股份	0358(600362)	9.32	13.29	38.08
金風科技	2208(002202)	7.60	10.77	37.69
兗州煤業股份	1171(600188)	6.91	9.60	36.45
四川成渝高速	0107(601107)	2.40	3.33	36.36
中集集團	2039(000039)	8.20	11.05	34.48
洛陽鉚鋸	3993(603993)	3.08	4.15	34.47
東江環保	0895(002672)	8.41	11.32	34.40
中國南方航空	1098(600139)	6.29	7.12	34.40
中遠海控	1919(601919)	2.98	4.01	34.39
華電國際電力	1071(600027)	3.44	4.62	34.26
晨鳴紙業	1812(000488)	4.43	5.93	34.04
廣汽集團	2238(601238)	7.84	10.49	34.01
中國鋁業	2600(601600)	2.69	3.58	33.66
中聯重科	1157(000157)	2.80	3.70	33.18
中國人壽	2628(601628)	16.50	21.55	32.40
新華保險	1336(601336)	33.30	43.40	32.25
中海油田服務	2883(601808)	7.20	9.34	31.94
中興通訊	0763(000063)	14.92	19.25	31.57
海信家電	0391(000921)	4.82	5.57	29.79
中遠海能	1138(600026)	4.03	5.05	29.54
長城汽車	2333(601633)	4.66	5.81	29.18
北京北辰實業	0588(601588)	2.28	2.80	28.10
白雲山	0874(600332)	29.95	36.55	27.65
中國中車	1766(601766)	7.81	9.39	26.56
安徽綜通高速	0995(600012)	4.70	5.62	26.16
海通證券	6837(600837)	8.13	9.54	24.76
中信證券	6030(600030)	14.50	16.98	24.60
中國太保	2601(601601)	26.40	30.70	24.07
中國銀行	0998(601998)	4.82	5.57	23.49
紫金礦業	2899(601899)	3.05	3.51	21.03
中國國航	0753(601111)	7.38	8.12	19.75
廣深鐵路股份	0525(601333)	2.96	3.22	18.84
中國銀行	3988(601988)	3.32	3.61	18.80
中國鐵建	1186(601186)	11.06	12.02	18.76
中國東方航空	0670(600115)	4.71	5.11	18.62
中國神華	1088(601088)	18.16	19.47	17.65
深圳高速公路	0548(600548)	8.44	9.02	17.38
青島啤酒股份	0168(600600)	33.25	35.36	16.97
民生銀行	1968(600016)	5.58	5.92	16.78
華星實業	2196(600196)	23.90	25.23	16.36
建業銀行	1288(601288)	3.44	3.58	15.16
建設銀行	0939(601939)	6.45	6.66	14.49
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.55	3.66	14.36
上海醫藥	2607(601607)	17.14	17.54	13.72
中國中鐵	0390(601390)	7.39	7.47	12.65
比亞迪股份	1211(002594)	54.70	54.89	12.01
交通銀行	3328(601328)	5.82	5.75	10.63
工商銀行	1398(601398)	5.54	5.37	8.91
鞍鋼股份	0347(000898)	5.73	5.38	5.96
中國石油化工	0386(600028)	6.46	5.97	4.46
江蘇滬高	0177(600377)	10.64	9.57	1.94
滬聯動力	2338(600038)	8.79	7.86	1.26
浦發銀行	3968(600036)	31.70	28.29	1.06
中國平安	2318(601318)	73.35	61.27	-5.70
海螺水泥	0914(600585)	40.35	31.66	-12.53