

紅籌國企 高潮

張怡

# 新華保險沽壓漸消化

上證綜指昨日持續走疲，最後退至3,372報收，跌12點或0.34%。至於港股則反覆向好，在騰訊(0700)和中國平安(2318)等重磅藍籌支撐大局下，進一步升至28,604點報收，升85點或0.3%，成交則減至889億元。觀乎中資股昨維持個別發展格局，科技股的中芯國際(0981)再度破頂，收報13.826元，升1.2元或9.48%，成交增至24.51億元。

內險股昨整體表現仍佳，中國人保(1339)曾創出4.09元的52周高位，收報4.03元，升3仙或0.75%。近日遭到策略股東瑞士再保險減持的新華保險(1336)，股價昨逆市偏軟，惟走低至49.2元已獲支持，最後收窄至49.35元報收，跌0.25元或0.5%。根據聯交所資料顯示，瑞士再保險是以每股作價47.3元，減持新華保險7,500萬股或7.25%，涉資35.5億元，最新持股量降至7.53%。

瑞士再保險於2013年11月從蘇黎世保險公司手中購買1.529億股新華保險H股，當時每股定價25元，持貨約4年有近百倍升值，先行獲利一半已可鎖定利潤。業績方面，新華保險截至今年9月底止首三季業績，錄得純利50.42億元(人民幣，下同)，按年升5.3%，每股盈利為1.62元。至於集團第三季純利18.05億元，按年升24.2%，每股基本盈利0.58元，營業收入384.91億元，按年升27%，其中已賺保險業務收入282.77億元。業績表現符合市場預期。

新華保險雖遭策略股東減持，但整體沽壓並不嚴重，反映投資者現階段仍然惜售。候股價調整部署收集，上望目標仍看52周高位的56.1元(港元，下同)，惟失守50天線支持的48.12元則止蝕。

## 大行撈平安 吼購輪18246

內險龍頭的中國平安(2318)昨一度高見71.1元，逼近紀錄高位的71.2元，收報70.7元，升0.65元或0.93%。中國平安首三季純利升17%表現跑贏同業，獲得多家大行唱好，尤其是摩根大通最進取，予目標價100元。若看好中國平安後市表現，可留意交投較暢旺的平安瑞銀購輪(18246)。18246昨收0.218元，其於明年2月15日最後買賣，行使價為79.23元，兌換率為0.1，現時溢價15.15%，引伸波幅33%，實際槓桿9.6倍。

## 滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市三大指數昨日齊跌。滬指在資源股拖累下，跌破30日均線及5月以來的上升趨勢線，全日高低位為3,380/3,377，收3,371.74點，跌11.57點或0.34%，成交2,074.38億元(人民幣，下同)；深證成指高低位為11,334/11,165，收報11,215.19點，跌77.23點或0.68%，成交1,388.27億元；滬深300指數收報3,992.7，跌4.44點或0.11%，成交1,581.42億元。創業板指數一度翻紅，最終仍跌0.79%，收報1,832.97點。

滬指本周下跌1.32%，吞蝕了上周全部漲幅；創業板指數本周跌逾3%為三大股指表現最差。

【後市預測】：從盤面上看，芯片替代、石油開採、半導體居板塊漲幅榜前列；鋼鐵、煤炭、租售同權居板塊跌榜前列。360借殼江南嘉捷回歸A股的消息引爆相關概念股，但整體呈現高開低走的走勢。金融股全線走低，資源股悉數下跌，中小創高回走。滬指3,340點附近是趨勢下軌，下周重點關注該位置的支撐以確定市場階段性的方向變化。目前的市場基本面良好，流動性穩定，不用擔心指數大幅回調。 ■綜合報道

板塊 透視

# 內地環保業進入中長期升軌

中國經濟發展迅猛，生態文明建設與環境保護問題一度退居其次。過去的10年間，經濟發展與生態平衡的矛盾積壓日益突出，與此同時，節能環保產業的發展不斷得到各界重視。在十八大首度提出「美麗中國」概念並將其作為施政綱領，同時納入「十三五」規劃，把生態文明建設放在突出地位，與經濟、政治、文化、社會建設形成「五位一體」的總體發展格局。

「十二五」期間，先後出台了「大氣十條」、「水十條」等環保政策，明確了各類排污標準，同時大力推行環境污染第三方治理，並且推動環保督查常態化。在政策主

導與扶持下，中國節能環保產業維持15%至20%增長，2015年總產值達到4.5萬億元人民幣，增加值佔比GDP達到2.1%左右，節能環保領域全國公共財政支出在2015年末達到4,802.89億元，較2010年末翻了番。在政策紅利催化下，節能環保產業鏈延伸到各行各業中，尤其是打開了傳統工業環保市場，涉及固廢處理、水體淨化、土壤修復、大氣治理，帶動了我國環保設備製造業規模迅速擴大，而其中大部分裝備基本實現國產化，部分裝備達到了國際領先水平。

今年4月15日，環保部發佈了《國家環境保護標準「十三五」發

展規劃》，當中關於環境保護標準制修訂項目就多達950項，對水體、土壤、空氣、噪音等提出了更為嚴厲的標準要求，這為企業本身與第三方治理供應商提出了考驗。

## 環保裝備製造產值涉萬億

前不久的十九大報告中，提出期望到2035年，生態環境根本好轉，「美麗中國」的目標基本實現，未來20年節能環保產業的發展仍然任重道遠。與此同時，工信部近日發佈《關於加快推進環保裝備製造業發展的指導意見》，明確到2020年，要在每個重點領域支持一批示範引領作用的規範企業，培育十家

百億元規模龍頭企業，預計帶動環保裝備製造業10,000億元產值，這給中國漸見成熟的節能環保行業打了一劑強心針，未來朝着產業集約化大步進軍。

第八屆全國環境保護大會或將於四季度末舉辦，市場普遍預計是規模最大，帶來產業效益預期最強烈的一屆，不少機構投資者也紛紛表示看好節能環保產業的投資機會，特別是市政水務、垃圾處理，環衛服務等領域，而伴隨着PPP綠色低碳項目入庫比例的不斷提升以及2018年初開始實行的環保稅新政，未來節能環保業中長期將有望進入快速上升軌道。

# 北燃藍天獲注唐山天然氣業務

美股隔晚以先跌後創新高收市，道指在急跌84點後，在半導體股大升下，再倒升81點或0.35%，收報23,516，刷新高紀錄。周四亞太區股市互有升跌，澳洲、韓、印度及港股升幅0.3%至0.47%較為突出。內地A股續回落，上證指數收報3,372點，跌0.34%。港股高開84點後，恒指一度抽升上28,661，升142點，尾市維持85點升幅，收報28,604，成交889億元。市場關注的美聯儲新任主席為鴿派的鮑威爾，而最新的10月非農數據遜預期，緩步加息將成主導，續有利風險資金在股債市尋求回報，有利港股在11月市反覆尋頂。

▲數碼收發站  
美股隔晚以先跌後創新高收市，道指在急跌84點後，在半導體股大升下，再倒升81點或0.35%，收報23,516，刷新高紀錄。周四亞太區股市互有升跌，澳洲、韓、印度及港股升幅0.3%至0.47%較為突出。內地A股續回落，上證指數收報3,372點，跌0.34%。港股高開84點後，恒指一度抽升上28,661，升142點，尾市維持85點升幅，收報28,604，成交889億元。市場關注的美聯儲新任主席為鴿派的鮑威爾，而最新的10月非農數據遜預期，緩步加息將成主導，續有利風險資金在股債市尋求回報，有利港股在11月市反覆尋頂。

份平均時薪按年增2.4%，低於預期的2.7%，而9月為2.9%。

最新就業數據公佈後，顯示美國經濟增長動力持續，但薪資放緩支持緩步加息的格局。數據公佈後，美元、國債收益率下跌，金價上揚。

美股強勢及資金市推動，令港股在11月市有力再挑戰28,800水平。北水連日大手掃入半導體股成為近日反覆市的強勢股板塊，繼周四有逾31億元淨流入後，昨天周末市續有12.78億元淨流入，中芯(0981)持續成為主力掃貨對象，滬深合共有逾3億掃入。中芯昨日狂升9.4%收報13.86元，創新高，成交達24.51億元。中芯受捧之餘，近日已急升的華虹半導體(1347)急升3.2%，收報15.40元，成交1.63億元。

## 醫藥板塊受資金追捧

此外，醫藥板塊明顯受捧，復星醫藥(2196)創新高，升3.88%，收報40.20元。中生製藥(1177)破頂，走高3.25%，收報9.84元。金斯瑞(1548)、聯邦製藥(3933)升1.01%、2.42%。同仁堂(1666)、華潤鳳凰醫療(1515)分別升2.03%和0.79%。

## 作價10億 北燃藍天新股支付

收市後，北京燃氣藍天(6828)宣佈獲大股東北京燃氣再注入大型燃氣業務資產，為壯大北京燃氣藍天資產及提升盈利作出重大部署。北京燃氣藍天與北京市燃氣集團旗下北京燃氣香港訂立諒解備忘錄，

擬由北京燃氣香港收購北燃京唐有限公司全部已發行股本。北燃京唐擁有中石油京唐液化天然氣29%股權，收購代價將不多於10.08億元人民幣，以發行新股支付，每股代價0.50元。上述項目去年稅後盈利1.7億元人民幣。

中石油京唐於河北省唐山市註冊成立，主要業務為液化天然氣運輸船舶提供碼頭設施，在港區內提供液化天然氣的裝卸、倉儲服務，以及提供裝車服務等；液化天然氣的接收、儲存並重新氣化。LNG接收站的接卸能力為650萬噸/年。碼頭位處京冀地區，正好迎合來自華北的需求以及北京環保措施的推展執行(到2020年天然氣佔比達10%)的機遇，提供穩定收入來源。

北京燃氣目前已持有北燃藍天26.91%股權，上述注資收購發行股份後，勢超逾30%的全面收購誘發點，北燃藍天將尋求上述收購發行的新股獲清洗豁免為收購條件，因此不會觸發全購。

北京燃氣藍天截至2017年6月30日止6個月的純利及總收益按年分別大增1.116%及491.4%，至2,690萬港元及6.82億元。倘上述收購項目預期落實，未來業績可望大幅增長。

港股 透視

# 港股偏穩 特朗普訪亞洲成焦點

11月3日。港股大盤表現反覆偏穩，雖然內地A股在盤中曾一度出現跌幅擴大，但是對港股盤面未有帶來太大的打擊。總體上，大盤仍處於橫盤區間下落的階段，估計恒指的波動範圍會在28,095至28,799之間。權重指數股騰訊(0700)繼續創新高，對大盤構成維穩作用，但是在其他權重指數股未有全力跟上的情況下，大盤的整體動力仍有待待增強。操作上，對後市維持正面看法，但要注意節奏、選股以及倉位配置。

▲葉尚志  
第一上海首席策略師

## 沽空率回落至9.44%

恒指持續表現反覆震盪，日內波幅進一步收窄至僅有118點，美國總統特朗普訪問亞洲，市場觀望氣氛有所轉濃，尤其是在未有新熱點出現的背景下，市場人氣難以獲得有效的提振。恒指收盤報28,604點，上升85點或0.29%；國指收盤報11,602點，成交4點或0.03%。另外，港股主板成交金額進一步減少至889億元，而沽空金額有84億元，沽空比率終於回降至9.44%，短期好淡對戰之局可望解除，市場波動性風險有所下降。至於升跌股數比例是

752:832，日內漲幅超過10%的股票有29隻，而日內跌幅超過10%的股票有9隻。

## 騰訊又分拆股價升不停

權重指數股方面，騰訊連續第三日創歷史新高，再漲了1.71%至368元收盤。騰訊持股的互聯網汽車零售交易平台易鑫(2858)，繼閱文(0772)後又再招股上市，控股公司進入變現階段利好氣氛，是刺激騰訊股價近日續創新高的原因之一。另外，英倫銀行宣佈10年來首次加息，消息在市場預期範圍內，對匯豐控股(0005)未有造成太大的影響打擊。匯豐出現逆市下跌，但跌幅溫和，下跌0.33%至75.6元收盤，仍延續在10月30日公佈三季報後的回整走勢。

## 手機相關股候回調收集

蘋果(AAPL.US)受業績帶動，股價又再創出新高，但情況對手機相關股未有構成很大的提振作用。手機相關股在周五呈現分化行情發展，其中，比亞迪電子(0285)跌2.85%，丘鈦科技(1478)漲0.71%，瑞聲科技(2018)跌1.89%，舜宇光學(2382)漲0.25%。手機相關股屬於前期熱點股板塊之一，由於前期累積幅度過大透支了一些潛在利好，目前處於回整整理過程的階段。然而，在基本面因素未有發生大改變的情況下，對於上述手機相關股可以維持正

## 匯豐控股(0005)



## 比亞迪電子(0285)



面看法，建議可以把握股價回整時所帶來的吸納機會。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

工銀國際研究部石油天然氣行業分析員 余曉毓

# 內地天然氣市場供求趨緊

天然氣需求呈現明顯季節性，冬季用氣高峰期的需求較夏季低用氣時期要高近70%。假設直到年底需求增長保持強勁，預期冬季用氣高峰期的月度天然氣消費將於12月達到360億立方米，較9月的消費量約翻一番。

## 冬季燃氣門站價格料上調

面對冬季用氣高峰期，怎樣抓緊

天然氣供應成為各供貨商的重點工作。除了通過激發內地產量外，增加液態天然氣進口將會是最有效的辦法。今年前三季度天然氣進口按年上升22.3%至644億立方米，其中液態天然氣進口按年急升43%至2,550萬噸(355億立方米)。發改委已要求加快建設福建和江蘇的液態天然氣接收站，以及長輸管道以確保長期供應。

鑒於內地天然氣市場供應收緊，我們認為燃氣門站價格可望在冬季用氣高峰上調。根據2015年11月發佈的天然氣定價機制，天然氣供貨商和採購商可議訂售價，最高售價較發改委公佈的基準門站價格有20%上浮空間。上海石油天然氣交易中心數據顯示，在北部和東部等供需收緊的地區近期天然氣成交價已接近價格上限。

AH股 差價表				
11月3日收市價				
人民幣兌換率0.84968 (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)	4.54	21.38	82.03
山東墨龍	0568(002490)	1.47	5.18	75.98
京城機電股份	0187(600860)	2.25	7.14	73.33
天津創業環保股份	1065(600874)	4.92	15.20	72.60
浙江世寶	1057(002703)	3.32	10.14	72.29
上海電氣	2727(601727)	3.50	8.26	64.13
中石化油服	1033(600871)	1.37	3.04	61.86
中遠海發	2866(601866)	1.73	3.82	61.67
大連港	2880(601880)	1.36	2.92	60.58
第一希拉機股份	0038(601038)	3.77	7.97	59.96
安徽德通高速公路	0998(600012)	6.47	13.34	58.95
中國中冶	1618(601618)	2.58	5.22	58.17
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.90	5.77	57.46
南京熊貓電子股份	0553(600775)	5.01	9.49	55.32
山東新華製藥股份	0719(000756)	9.10	16.95	54.56
中國東方航空股份	0670(600115)	4.04	6.81	49.79
中遠海控	1919(601919)	4.02	6.66	48.91
天唐發電	0991(601991)	2.74	4.53	48.80
中煤能源	1898(601898)	3.51	5.75	48.33
中海油田服務	2883(601808)	7.08	11.51	47.93
中國交通建設	1800(601800)	9.41	15.28	47.81
鄭煤機	0564(601717)	4.50	7.17	46.88
兗州煤業股份	1171(600188)	7.56	11.95	46.45
中國石油股份	0857(601857)	5.28	8.33	46.35
海信科龍	0921(000921)	9.74	15.00	45.04
中國南方航空股份	1055(600029)	6.05	9.23	44.52
金隅股份	2009(601992)	3.84	5.84	44.34
中國中車	1766(601766)	7.58	11.33	43.37
中國中鐵	0390(601390)	6.23	9.25	42.99
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.08	4.54	42.58
金風科技	2208(002202)	9.76	13.80	40.14
洛陽鉚業	3993(600393)	4.90	6.91	39.98
海輝集團	2238(601238)	19.38	27.22	39.74
東方電氣	1072(600875)	7.93	11.13	39.69
中遠海能	1138(600026)	4.39	6.13	39.38
上海石油化工股份	0338(600688)	4.63	6.44	39.15
紫金礦業	2899(601899)	2.68	3.70	38.69
江西銅業股份	0358(600362)	12.40	17.00	38.26
東江環保	0895(002672)	12.02	15.84	35.77
中國國航	0753(601111)	7.70	10.00	34.83
華能國際電力股份	1071(600027)	3.27	4.21	34.26
華能國際電力股份	0922(600011)	5.19	6.68	34.24
中國鐵建	1186(601186)	9.70	12.42	33.89
新華保險	1336(601336)	49.35	62.94	33.63
上海醫藥	2607(601607)	19.60	24.25	31.59
中集集團	2039(000039)	15.80	19.51	31.45
農鳴紙業	1812(000488)	13.40	16.36	30.67
中信銀行	0998(601998)	5.03	6.13	30.55
中國人壽	2628(601628)	27.25	33.09	30.30
中國通訊	0763(000063)	27.00	32.75	30.22
深圳高速公路股份	0548(600548)	8.03	9.58	29.05
長城汽車	2333(601633)	9.67	11.49	28.76
海通證券	6877(600937)	12.24	14.49	28.50
海聯華科	1157(600587)	3.81	4.47	27.86
中國太保	2601(601601)	38.55	43.39	24.80
民生銀行	1988(600016)	7.50	8.22	22.77
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.67	4.01	22.53
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.45	4.82	21.85
中國石油化工股份	0386(600028)	5.74	6.15	21.00
復星醫藥	2196(600196)	40.20	42.96	20.80
中國神華	1088(601088)	19.36	20.56	20.30
交通銀行	3328(601328)	5.83	6.19	20.28
青島啤酒股份	0168(600600)	31.95	33.47	19.20
建設銀行	0939(601939)	6.85	7.02	17.41
農業銀行	1288(601288)	3.66	3.72	16.72
中國銀行	3988(601988)	3.84	3.87	16.01
中國證券	6030(600030)	17.40	17.27	14.72
工商銀行	1398(601398)	6.25	6.09	13.13
比亞迪股份	1211(002594)	68.00	64.25	10.42
招商銀行	3968(600036)	29.65	27.07	7.29
中國平安	2318(601318)	70.70	64.47	7.18
鞍鋼股份	0347(000898)	6.88	6.23	6.53
聯華動力	2338(000338)	9.58	8.24	1.59
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	11.80	9.92	-0.68
海寧水泥	0042(000588)	32.10	25.17	-7.95
東北電氣	0042(000588)	1.94	*	-
昆明機床	0300(600806)	2.49	*	-
中國船舶	0317(600685)	13.20	*	-
白雲山	0874(600332)	26.25	*	-
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.63	*	-
中國鋁業	2600(601600)	6.02	*	-