

深港通助港股上闖

美國特朗普黑天鵝風暴過後，避險情緒急降，投資氣氛轉晴，美股匯兩市齊創新高，港股上周亦算光復失地，亦終可結束四周連跌。港股上周初頹跌勢持續，但周二因美國三大股指隔晚破頂，港股在大成交下突猛升320點，突破十天均線。深港通不同信息續發放，周中更傳出「深港通」11月不會開通，大市缺乏後續動力，再加上市場預測美國下月加息機會接近百分百，足令大戶輕易再度脅持港股作結算鋪排，其後的三天交易日均表現平平。

分析員咖啡館

總結上周港股表現，恒指累升379點(1.7%)，收報22723點。先前港股連跌四周，恒指累挫1030點(4.4%)，上周終見反彈，已略作收補。國指上周更升441點(4.72%)，收報9790點；國指從10月24日的9852點高位跌至前周五已累跌5.1%，但差不多一周已收復多周的跌幅，大戶亦採用國強於恒的倉位列陣。A股上周亦反覆中上行，滬綜指上周升2.16%收報3261.94點，再續漲勢，而場外新加坡A50即月期貨亦已是連升六日，更累跌約5%，顯示市場期待12



月5日通航之餘已悄悄地轉為看多。來到本周，深港通開通期已落實，A股在闖3300關口，港期亦於相對高位結算，場外新加坡A50期貨更成功在近期高位結算，美匯亦正回調，港股結算後只需略調已有條件再上闖。

待升平台買入中外運

中國外運(598)上半年營業額216.78億元，按年跌5.42%，主要是由於貨運代理業務受海運運費大幅下降影響所致，幸上半年純利仍達9.67億元人民幣，按年升10.47%；每股盈利亦有0.21元。上半年集團處理的海運代理集裝箱量按年增長8.3%；空運代理業務的貨物噸位按年增長2.3%；船務代理箱量按年增

長0.8%；船務代理服務處理的散貨量按年增長15.9%；專業物流業務量按年增長21.4%；倉庫及場站處理箱量按年則下降5.1%；倉庫及場站作業散貨量按年增長15.7%；碼頭吞吐箱量按年增長1.9%；汽車運輸集裝箱量按年下降21.9%，船舶承運箱量按年增長10.8%，快遞服務業務量更錄得按年增長267.7%。

中國外運正強化物流業務發展，旗下中外運空運亦以合營模式作拓展，相信亦可受惠跨境電商活動增加。中國外運2016年預期市盈約10.6倍，估值合理，而股份亦被大行列為深港通開航受惠股，可於3.8元水平吸納，穩中乘深港風。

日發證券副總裁 孫瀚斌 (逢周三刊出)

白銀現價吸引

在商言商

文章見報當天正是石油輸出國組織OPEC在維也納召開部長級會議，年初油價大跌時，已經不時有報道油組可能冇行動去支持油價，但今年幾次會議都冇達成共識，看似因為各國為保護自身利益而不願意凍產或減產，在此次開會前，部分油組成員四出奔走，希望在這最後能有些實質結果，伊朗態度一向是只要回到被制裁前產量便會配合，俄羅斯則表示凍產可以減產則有所保留。沙地石油大臣已經指出，若這次會議未有成果影響也不大，預期2017年中，原油供求將達至平衡。

大豆期貨近期亮麗

油價仍然維持在42-52美元波幅區間上落，總覺得今次會議油組將有輕微行動，作用是給市場一個訊息，油組仍有能力調控油價，若真的一如所料，到時油價頂部可上移至55美元。

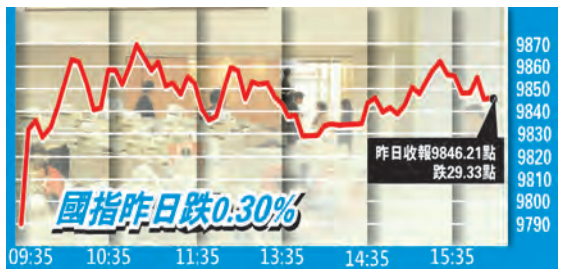
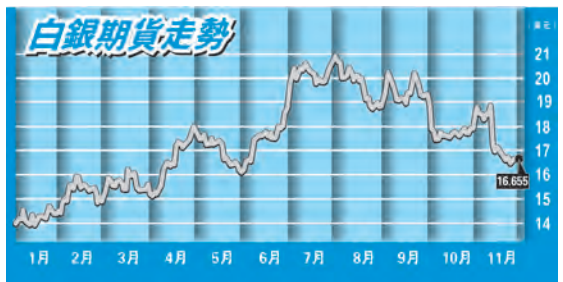
上月初，大豆價格開始反彈，月中在低位980美仙徘徊，供應維持正常，期末庫存也多，下行機會較大，開始反彈時估計是獲利盤帶動，但連續幾天開始感覺不尋常，感恩節假期前豆油單日升7%，主因美國公布2017年生物柴油使用量，生物柴油並非單一用豆油，還有其可以混合提煉，豆油、大豆價格應難維持高企小心回吐。

黃金迎來首次反彈

黃金跌穿1200美元借美元調整迎來首次反彈，但仍未重上1200美元，踏入12月風險因素上升，意大利公投、油組會議、美國最新GDP及非農數據、還有美國總統大選重新點票等都可以將金價推高，能重上1225美元以上才算脫離險境，否則將繼續測試低位，看圖表下一站已是1150-1130才是支持位，目前做空風險較高。

白銀跌至接近16美元已經非常吸引，基本金屬全面上升，憧憬來年經濟回升，白銀也將受惠於經濟復蘇，建議接近16.3-16.5買入，目標價先看17.5美元。

晉峰金融集團國際業務總監 文錦輝 (逢周三刊出)



港 股 行 情 簡 表 (11月29日)				
恒生指數	22737.07	-93.52	恆生國企指數	9846.21 -29.33
恒生金融分類指數	31129.09	-152.94	恒生香港中資企業	3744.57 -22.44
恒生公用事業分類	53225.00	+41.40	恒生中國H股金融	15765.09 -82.14
恒生地產分類指數	30663.63	-17.88	恒生AH股溢價指數	124.40 +1.55
恆指波幅指數	17.46	+0.21	創業板指數	371.47 -0.07

本月恒指或呈先低而後高

大市評析

期待已久之深港通終於會在12月5日正式啓動，惟市場對此已早有憧憬，且亦已預計年底前會開通，故帶來之刺激亦未有太大，但措施既已落實，相信市場亦該有一定提振作用，至於限度，一眾AH股差價較大之H股，該會成資金追捧之對象。雖相關活動只屬投機性，惟在買賣漸趨活躍下，港股之成交金額該會有所增加，而市內之投資氣氛亦該會明顯改善。

大市技術之表現已轉穩

從走勢上看，本月大市至本周一止計仍屬先高而後低之形態，高位為1日之23268點，而低位則為9日之21957點，以1311點之波幅計或已可滿足月內之所需，惟經過上周之上升，由於恒指已成功升越10天線，20天線及100天線，故技術上之表現已轉穩之餘，同時亦具備再進一步上試50天線之條件，照上周之市勢看，由於恒指已漸升離本月之低位21957點，故形勢上該有利於伺機試頂(23268點)，只要恒指能突破23268點，本月大市之形態將可扭轉成先低而後高，技術上該有利於12月份作進一步之推升，其時目標該直指10月11日之高位24064點。

投資選擇上，不妨留意正在招股的中信建投證券股份有限公司(6066)，集團乃中國領先的大型綜合性投資銀行，擁有雄厚的客戶基礎。集團於行業中充分把握創新發展機遇，在短短10年的經營時間，集團的

股票及債券主承銷總金額的行業排名從2006年的第十二名攀升至第二名，而儘管中國證券市場競爭激烈，集團仍在2015年獲得以營業收入計2.8%以及淨利潤計3.2%的市場份額，均為行業排名第十。

可順勢吸納 中信建投證券

集團主要從事四個業務分部：投資銀行、財富管理、交易和機構客戶服務及投資管理。截至2016年6月30日，集團共擁有225個證券營業部和20個期貨營業部，覆蓋中國30個省、自治區、直轄市。自2013年起，集團的股東應佔溢利由17.9億元人民幣升至2015年的42.6億元人民幣，年複合增長率達54%，根據中國證券業協會的數據，集團的平均股東權益回報率於2012年至2015年連續四年在按總資產規模排名的中國前20大證券公司中排名第一。

招股詳情方面，是次上市集資淨額70.97億元(按中間價6.81元計算)，規模並不算大，以上市招股價為6.36元至7.26元計，公司2015年歷史市帳率約1.06至



中信建投證券正在招股中。

1.18倍，於券商板塊當中估值並不算高。況且，A股近來走勢轉強，自上證綜合指數突破11月14日高位3186點後，內地股市之投資氣氛已漸見改善，一眾券商股後市之表現該不會太差，故投資者不妨順勢吸納。

耀才證券事務總監 郭思治 (作者為證監會持牌人 逢周三刊出)

大行報告

大和：維持九倉買入評級

大和總研集團發表報告指，本港零售業「去奢華」的過程已經歷一段長時間，現時奢侈品銷售回復2010年水平，本土銷售於過去已見支持零售業，未來情況如何要視乎中型零售商如何看待香港作為零售中心。近期零售銷售有反彈，對本港收租股投資氣氛有改善。

大和指，九倉(004)旗下「海港城」及「時代廣場」第三季零售銷售上升，九倉其他業務進展良好，有能力提供派息增長，大和確認其「買入」評級，目

標價67.6元。

大摩：維持友邦增持評級

摩根士丹利發表報告指，料未來五年友邦(1299)新業務價值複合年增長維持20%，由中國及亞太區快速增長帶動，股東價值亦受惠資金回報改善，維持其「增持」投資評級，目標價60元。

另外，大摩又指，市場亦關注友邦增長率能否持續，但大摩認為，集團仍有多個層面可提升股東價值，可受惠亞洲財富效應，料股東回報可維持15%，料2020年市值可望增至1200億美元。

另外，大摩指，友邦有多個機會提升股東價值，包括刺激資金回報、提升內涵價值回報，以及受惠需求增加，因中國可能放寬海外直接投資，料未來監管前景穩定，友邦的股價下跌風險有限。

高盛：升利標品牌評級至買入

高盛發表研究報告指，利標品牌(787)已更清晰地顯示出其為世界第二大童裝服飾企業之特點。而經過兩年的重組後，其健康的毛利可反映強勁的品牌管理。

高盛指，對該集團在較高毛利的成人服飾市場擴

膳源細細粒易炒上

昨天上市的新股膳源控股(01632)表現出色，收報3.51元，較上市價2元高1.51元或75.5%，主因公司基本因素不俗、有品牌效應、細細粒容易炒，加上近期上市的餐飲股短線表現不俗，估計短期仍有好表現，值得留意。

膳源於本港經營「越棧」的越式連鎖餐廳，優勢包括：標準化餐廳經營及管理，支援經營及日後增長；其餐廳策略性地位於主要毗鄰住宅區的便利地點，定位大眾市場顧客，有助降低經濟下滑對業務帶來的衝擊；擁有一支行業知識全面且經驗豐富的管理團隊。集團於2003年在灣仔春園街開設首間餐廳後不斷擴張，至去年底在港已有22間分店；如今計劃把集資所得用於擴充越棧餐廳，包括開設3間新越棧品牌餐廳、6間越式休閒餐飲餐廳及擴充食品加工中心等。

集團過去收益全部來自餐廳經營業務，截止2014年、2015年及2016年3月底止年度收益分別為1.81億、2.1億及2億元。但截至今年8月底止的五個月，膳源蝕約520萬元，主要由於期內有1,470萬元上市開支入帳，以及員工和租金成本增加所致。集團公開發售獲逾115倍超購，股份以接近招股範圍(1.67至2.15元)上限定價，集資淨額僅約7,180萬元，可說是細細粒容易炒，股價後市料有支持。

證券代碼：600843 900924 證券簡稱：上工申貝 上工B股 公告編號：2016-067

上工申貝（集團）股份有限公司關於現金管理的進展公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上工申貝（集團）股份有限公司（以下簡稱“公司”）第七屆董事會第二十六次會議審議通過了《關於對部分暫時閒置募資金及自有資金進行現金管理的議案》，同意公司對暫時閒置的募資金不超過1.3億元和自有資金不超過2.5億元進行現金管理，現將有關進展情況公告如下：

一、公司前次使用暫時閒置自有資金8,000萬元和公司子公司上海上工申貝磨齒租賃有限公司（以下簡稱“磨齒租賃公司”）前次使用暫時閒置自有資金3,300萬元購買的上海銀行結構性存款產品已于近日到期，本金均全部收回并分別取得收益1,196,712.33元和232,835.34元。實際年化收益率分別為3%和2.83%。

二、根據公司資金的整體安排，公司本次使用暫時閒置自有資金7,000萬元和磨齒租賃公司本次使用暫時閒置自有資金3,200萬元同上海銀行股份有限公司福民支行簽訂協議，購買了“穩進”2號第SD21603M084A期結構性存款產品。該產品期限91天，起始日為2016年11月29日，到期日為2017年2月28日。該產品類型為保本浮動收益型，預期年化收益率3.2%。投資範圍為銀行間或交易所流通的投資級以上的固定收益工具，存款等。

三、截至本公告日，公司進行現金管理的本金總額為3,332億元（含本次），其中閒置募資金1.13億元，閒置自有資金2.19億元。

特此公告。

上工申貝（集團）股份有限公司董事會 二〇一六年十一月三十日

股票代碼：600614 900907 股票簡稱：鼎立股份 鼎立B股 編號：寧 2016-091

上海鼎立科技發展（集團）股份有限公司關於監事辭職的公告

本公司監事會及全體監事保證本公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

上海鼎立科技發展（集團）股份有限公司（以下簡稱“公司”）監事會于近日收到監事長金農先生遞交的辭職報告，因個人原因，金農先生辭去公司監事及其監事長職務。金農先生的書面辭職報告自送達監事會之日起生效。公司將按照相關規定和程序，盡快完成監事補選工作。

特此公告。

上海鼎立科技發展（集團）股份有限公司 2016年11月30日

證券代碼：000021 200053 證券簡稱：宏發電器 公告編號：2015-075

合肥美菱股份有限公司關於公開增發融資子公司合肥美菱包裝製品有限公司和江陰電機的發展公告

本公司董事會及全體董事保證公告內容不存在任何虛假記載、誤導性陳述或者重大遺漏，並對其內容的真實性、準確性和完整性承擔個別及連帶責任。

宏發電器股份有限公司（以下簡稱“公司”或“本公司”）於2016年10月17日召開臨時股東大會第二十六次會議審議通過了《關於公司增發融資子公司合肥美菱包裝製品有限公司和江陰電機的發展公告》，同意公司增發融資的子公司合肥美菱包裝製品有限公司（以下簡稱“美菱包裝”）100%股權（其中，公司直接持有美菱包裝48.26%的股權，總體全資子公司合肥美菱電器股份有限公司持有美菱包裝51.74%的股權）。在兩項增發融資交易進行前，宏發電器將向所有流通股股東提供現金選擇權，每股股份按價值2.521元（評估基準日為2016年7月31日），選擇內容詳見公司於2016年10月18日在《中國證券報》、《證券時報》、《香港商報》及巨潮資訊網上的相關公告（公告編號：2016-062、2016-063、2016-064）。

根據國家有關規定和程序，公司以四川天華華康資產評估有限公司出具的《美菱股份和美菱電器兩項增發融資的合肥美菱包裝製品有限公司增發融資評估報告》（川華康評報[2016]192號），並上報國務院有關資產評估管理部門核准並取得核准的評估報告為依據，於2016年11月15日起在兩項增發融資交易公告所及公開增發方式增發融資自宜興及興隆持有美菱包裝300%股權，詳見公告增發自公之日起20個工作日，最終價格為2.588萬元。有關本次增發融資的具體條件及其他信息，請在兩項增發融資交易所網站（http://www.sse.com.cn/）查詢公告。

本次交易的交易對方和最終交易價格以公開增發結果為準，存在不確定性，公司將根據增發事項的進展情況，及時履行信息披露義務，敬請廣大投資者關注並注意投資風險。

特此公告。

江陰電機股份有限公司 2016年11月30日