

股市 縱橫

韋君

中糧包裝蓄勢破位走強

受外圍股市向好帶動，港股昨日高開高走，而中資藍籌再度成為好友推升大市的「工具」。中資金融股再成市「領頭羊」，其中又以保險股上升的動力最見強勁。事實上，作為內險龍頭的中國人壽(2628)，便受惠上月原保費收入按年增逾7成的利好消息而備受追捧，單日漲近6%。

不過論及最具鏖氣的板塊，仍以科網股最具苗頭，其中龍頭股的騰訊(0700)曾創出580.5元的歷史新高，收報580元，仍升5.7%，單日成交更達36.85億元。另外，最近處於回氣狀況的手遊股再見熱捧，其中有盈喜支持的博雅(0434)便告急升20.58%，而同屬前期炒熱股之一的神州數字(8255)更發力大漲44%。

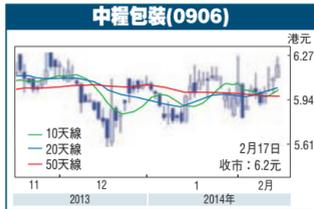
新增產能投資添動力

港股投資氣氛已見好轉，料將續有利實力股進一步抬頭，其中中糧包裝(0906)便為其中之一。中糧包裝昨曾高見6.26元，最後以6.2元收報，仍升0.09元或1.47%，成交2,430萬元，而現價已企於10天、20天及50天等多條重要平均線之上，平均線組合排列料將有望逐步形成強勢。中糧包裝去年上半年盈利增長18.9%，主要受惠於

金屬材料成本下降令毛利率上升，而集團的未來亮點，主要是旗下產能的逐步投入。

中國飲料市場每年可保持雙位數增長，集團客戶包括加多寶、可口可樂及數間大啤酒商等，其鋁製兩片罐去年上半年銷售約18億罐，同比增長逾4成，今年廣州因有新增兩條生產線共產能14億罐，料有助提升集團營業額。

中糧包裝為內地罐頭食品包裝業龍頭，預計不但受惠啤酒食品包裝需求，而啤酒業正醞釀包裝改革，從過去以玻璃樽裝為主，漸漸以鋁罐所取代，這一



點明顯對中糧包裝有利。由於集團曾配股集資以擴充產能造成攤薄因素，故即使全年盈利有不俗增長，去年預測市盈率(PE)料11.82倍，但未來可跟隨飲料市場同步增長，尤其啤酒市場可能由樽裝轉至罐裝出售的比例增多，故PE料仍有下調空間。

該股今年以來主要在5.76元至6.27元之間上落，若短期突破該橫行區阻力，下一個目標將上移至年高位的6.79元。

中興通訊炒復甦動力增

紅籌國企 高輪 張怡

A股及港股昨日均告造好，當中上證綜指走高至2,135點報收，升0.93%，而港股亦突破22,500點關口，有利資金流入中資股尋寶。板塊方面，內險股明顯成為資金追捧的焦點，作為行業龍頭的中國人壽(2628)便曾發力搶高至23.5元，收市報22.85元，仍升5.79%，最難得是成交達17.49億，乃港股第二大成交金額股份。

國務院取消基礎電信和跨地區增值電信業務經營許可證備案核准，工信部認為，此舉將進一步推動電信業務資費水平的下降。滬深電信服務及設備股造好，當中中興通訊A股(000063.SZ)漲6.3%，而其H股(0763)亦以近高位16.18元收，升0.66元，升幅為4.25%，成交逾倍增至615萬股。

中興通訊截至去年9月底第三季業績，已告扭虧為盈，期內純利2.42億元(人民幣，下同)，去年同期虧19.45億元。實現營業收入170.83億元，按年減少5.58%。累計今年首9個月，純利5.52億元，按年上升1.32倍；實現營業收入546.59億元，按年下跌10%。集團今年盈利成功扭虧已無疑問，即使其預測市盈率約28倍，並不便宜，但作為行業龍頭，加上又具復甦概念，故預計該股的上升潛力仍在。

根據聯交所資料顯示，摩根大通於上周二(11日)增持中興通訊401萬股或0.63%，每股作價15.813元(港元，下同)，涉資6,341萬元，最新持股量增至10.05%。瑞銀的報告也認為，中移動正積極建設4G基站，預計中興今年首季可開始入賬。因預期4G合約的利潤豐厚，相信收入增長的同時，利潤亦有所改善，故維持中興「買入」評級，目標價由19元升至20元。可考慮順勢上車，首個目標為年高位的18.34元，惟失守10天線的15.6元則止蝕。

國壽轉強 購輪12790較可取

國壽大成交造好，若繼續看好該股後市表現，可留意國壽匯豐購輪(12790)。12790昨收0.12元，其於今年8月1日到期，換股價24.38元，兌換率為0.1，現時溢價1195%，引伸波幅30.61%，實際槓桿7.95倍。此證雖仍為價外輪，但因正股已逼近換股價，現時數據又屬合理，加上成交較暢旺，故為較可取的吸納選擇。

投資策略

紅籌及國企股走勢

港股反彈力度不俗，料續有利資金流入中資股。

中興通訊

業績具改善空間，獲基金增持，料有利反彈延續。

目標價：18.34元 止蝕位：15.6元

AH股 差價表

2月17日收市價 人民幣兌換率0.78200 (16:00pm) *停牌

名稱	H股(A股)代號	H股價(港元)	A股價(人民幣)	H比A折讓(%)
浙江世寶	1057(002703)	3.40	22.61	88.24
洛陽玻璃	1108(600876)	1.30	5.05	79.87
山東龍騰	0568(002490)	2.46	9.19	79.07
京城機電	0187(600860)	2.42	7.17	73.61
東北電氣	0042(000585)	0.84	2.39	72.52
南京熊貓電子	0553(600775)	3.91	9.57	68.05
山東新華製藥	0719(000756)	2.37	5.56	66.67
天津創業環保	1065(600874)	4.03	9.34	66.26
昆明機床	0300(600806)	2.00	4.61	66.08
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.14	2.42	63.17
洛陽鉬業	3993(603993)	3.11	6.21	60.84
儀征化纖股份	1033(600871)	1.62	3.07	58.74
第一拖拉機	0038(601038)	5.13	9.59	58.17
北京北辰實業	0588(601588)	1.65	2.70	52.22
上海電氣	2727(601727)	2.48	3.80	48.97
東江環保	0895(002672)	28.80	43.15	47.81
上海石化	0338(600688)	2.14	3.16	47.05
晨鳴紙業	1812(000488)	3.17	4.65	46.69
四川成渝高速	0107(601107)	2.15	2.90	42.03
紫金礦業	2899(601899)	1.81	2.43	41.76
大連港	2880(601880)	1.90	2.54	41.51
兗州煤業股份	1171(600188)	6.04	7.75	39.06
大唐發電	0991(601991)	3.10	3.97	38.94
鄭煤機	0564(601717)	4.78	6.00	37.71
金風科技	2208(002202)	8.51	10.60	37.22
中國冶	1618(601618)	1.38	1.71	36.90
中海集運	2866(601866)	1.94	2.30	34.05
中國鋁業	2600(601600)	2.90	3.40	33.31
比亞迪股份	1211(002594)	43.25	50.15	32.57
中信銀行	0998(601998)	4.21	4.81	31.56
中煤能源	1898(601898)	4.07	4.64	31.41
白雲山	0874(600332)	26.25	28.76	28.63
東方電氣	1072(600875)	11.46	12.29	27.09
廣汽集團	2238(601238)	8.20	8.72	26.47
廣船國際	0317(600685)	18.48	19.43	25.63
深圳高速	0548(600548)	3.44	3.61	25.49
安徽皖通公路	0995(600012)	3.95	4.00	22.79
長城汽車	2333(601633)	38.25	37.67	20.60
民生銀行	1988(600016)	7.99	7.85	20.41
金隅股份	2009(601992)	6.14	6.00	19.98
江西銅業股份	0358(600362)	14.32	13.97	19.85
中國南方航空	1055(600029)	2.83	2.71	18.35
中國石油股份	0857(601857)	7.94	7.60	18.31
中海油田服務	2883(601808)	21.95	20.94	18.04
中國遠洋	1919(601919)	3.47	3.29	17.53
新華保險	1336(601336)	23.85	22.28	16.30
中國東方航空	0670(600115)	2.90	2.69	15.70
海通證券	6837(600837)	11.48	10.62	15.48
中聯重科	1157(000157)	5.79	5.22	13.27
華電國際電力	1071(600027)	3.34	3.01	13.24
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.86	1.66	12.39
中興通訊	0763(000063)	16.18	14.35	11.84
中集集團	2039(000039)	18.42	16.17	10.93
海科龍	0921(000921)	13.60	11.88	10.49
上海醫藥	2607(601607)	18.62	14.84	1.89
上海發展股份	1138(600026)	5.55	4.42	1.82
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.65	2.85	-0.14
中國銀行	3988(601988)	3.31	2.55	-1.50
交通銀行	3328(601328)	5.17	3.89	-3.92
中國石油化	0386(600028)	6.08	4.57	-4.03
中國航空	0753(601111)	5.26	3.89	-5.73
中國南車	1766(601766)	6.05	4.44	-6.55
建設銀行	0939(601939)	5.48	4.01	-6.86
招商銀行	3968(600036)	14.74	10.51	-9.66
青島啤酒股份	0168(600060)	58.75	41.51	-9.91
工商銀行	1398(601398)	4.86	3.44	-10.47
中國中鐵	0390(601390)	3.56	2.51	-10.90
華能國際電力	0902(600011)	7.06	4.94	-11.75
農業銀行	1288(601288)	3.51	2.40	-14.36
中國交通建設	1800(601800)	5.82	3.95	-15.21
中國神華	1088(601088)	21.45	14.29	-17.37
中國証券	6030(600030)	17.92	11.91	-17.65
中國人壽	2628(601628)	22.85	14.49	-19.31
中國鐵建	1186(601186)	6.91	4.30	-25.65
滙豐銀行	2338(000338)	30.65	18.33	-30.75
中國太保	2601(601601)	28.20	16.80	-31.25
國平平安	2318(601318)	66.55	39.50	-31.74
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.39	5.57	-31.82
鞍鋼股份	0347(000898)	5.09	3.00	-32.67
安徽海螺	0914(600585)	30.45	16.58	-43.60
經緯紡織	0350(000666)	*	*	*
復星醫藥	2196(600196)	*	*	*

補倉盤帶動 內銀續轉強

受美股上周勁升帶動，亞太區股市周一全線上揚，包括港、星、泰及印尼均升逾1%，而內地A股持續上升，上綜指挺升0.92%收報2,135，對區內股市有正面影響。港股高開164點後，資金追吸吸大落後的內銀、內險等中資金融股，而互聯網股騰訊(0700)、網龍(0777)、金山軟件(3888)及獲網股入股的中信21(0241)、華南城(1668)成為大盤資金追捧對象，恒指輕越250天牛熊分界線，最多升287點高見22,585，午市雖有賭業股及環保股回吐，但恒指仍近高收22,535，全日升237點或1.07%，成交603億元。大市已重返250天線(22,493)水平升至三期高位，技術上顯示港股走勢轉好，料在22,400/22,600爭持後，有望向23,000推進。

港股繼上周挺升662點，先後收復10天、20天線後，昨天即承接美股強勢而一舉收復250天線，升勢之勁，令市場投資者亦為之意外，而動力則來自互聯網龍頭股騰訊(0700)又大升創新高所帶動。市傳騰訊最多以5億美元入股內地生活消費指南網站「大眾點評」25%股權，騰訊受利好消息刺激，全日拾級上升，高見580.5元，再創新高，收報580元，大升31.5元或5.7%，成交達36.85億元，帶動恒指升110點，即貢獻昨天升市近一半升幅。

在騰訊效應下，互聯網及軟件股受捧，博雅互動(0434)受發盈喜消息推動，急漲20.6%收報13.36元。IGG(8002)升17%收報9.64元；網龍(0777)大升11.4%收報16.94元；雲遊(0484)升逾5.7%收報56.25元。至於金山軟件旗下引入小米作投資者，股價挺升6.5%收報25.90元。

工中建帶動恒指升49點

大市重上22,500水平，一直大落後的內銀、內險板塊終引發較大型空倉客補倉活動，四大行均升逾1%，尤以建行(0939)、工行(1398)為甚，兩股昨天分別急升1.6%、1.4%。恒指成份股的三大行工、中、建，帶動恒指升49點。內險股得力於內地股市明顯回升，而國壽(2628)上月保費收入急增73%，股價抽升5.8%收報22.85元。至於平保(2318)急升3.8%收報66.55元。

內地流動性相對緊張，造成對實體經濟特別是中小企資金成本重的困境，前金管局總裁任志剛建議人行可逐漸取消銀行存款準備金制度，可謂點出問題深處。任認為，目前內地存款準備金率達20%，按銀行在人行的人民幣存款逾100萬億元計算，存款準備金要求對銀行形成數千億元的成本負擔，這種徵稅對銀行體系有效支持經濟有負面影響，亦阻礙銀行資源配置。任認為，人行應逐步淘汰存款準備金制度，讓貨幣市場自行運作，提高銀行體系資金配置效率。

大市 透視

2月17日，港股大盤延續見底後的彈升走勢，恒指進一步向上挑戰至22,500關口水平。總體上，我們對於後市依然是維持正面看法，操作上會保持正面看多的態度，建議可以繼續選擇股來跟進。

藍籌業績是接下來焦點

事實上，外圍股市亦正處於強勢，對於港股可以構成支持推動作用，而香港藍籌股亦已進入了年報發布期，其中，東亞銀行(0023)將於今天公布全年業績，權重股匯控(0005)的報表，也將會在下一日公布。如果整體業績表現理想的話，相信可望吸引新資金流入港股，可以給到港股帶來新動力。

歐美股市在上周進一步走強，主要股指的平均漲幅都超過2%，其中，美股納指更是率先向上突破，在上周五創出4,250新高。美聯儲新任主席耶倫，在上周發言表示美國經濟距離全面復甦尚遠，暗示超低利率仍將維持一段時間，言論緩解了市場對於美國退市的憂慮，是刺激股市上推的原因。

內地A股方面，在上周出現了突破性走勢發展，上綜指升穿了2,070的圖表阻力位，確認進入觸底回升走勢階段。市場對於政策面

投資 觀察

美國及中國貨幣政策的方向及收緊流動性的進度，以及市場對相關因素的預期，勢將是今年主導環球資金流向以及投資人風險意識的主要環。近期港股市場氣氛及情緒改善，一方面，美國聯儲局新任主席表明將延續執行貨幣政策，暫時舒緩新興市場資金流走的壓力，對投資者風險胃納構成立竿見影的提振作用。

拆息回落舒緩市場憂慮

另一方面，市場早前憂慮的領域——中國貨幣市場會否於春節後再趨向緊張，並未有如期預期般發生。春節假期後，中國人民銀行並沒有再通過公開市場推行逆回購的操作，而中國上海銀行同業拆息大致於春節假期後全線回落，舒緩金融市場對中國流動性短期內趨向進一步收緊的憂慮，有助改善海外資金對中資股的投资意欲。

兩會前貨幣政策料偏向維穩

由於市場普遍預期中國中央政府今年內將決心整體過去積累的地方債務與影子銀行活動問題，再配合中央政府較積極進行的利率改革，故未來市場資金利率勢將趨向上升，令中國貨幣市場於去年12月至今年1月期間重現資金緊張的形勢，引發投資者對中國金融系統會否於短期內爆發系統性危機的憂慮。

隨著中國人民銀行於春節假期後再沒有釋放出更多須改善短期流動性的訊號，加上，中國1月社會融資規模達到2.58萬億元人民幣，創單月規模歷史的新高水準，且當月新增人民幣貸款為最近4年以來最多的規模，以上跡象以及數據皆反映中國政府現階段並未全面收緊貸款規模，只是減降影子銀行活動的貸款增量。

中國1月份的社會融資規模增長結構，導致市場主流意見認為當月的貸款相關數據並不可較全面反映經濟的實際形勢。內地將於今年3月初舉行「兩會」，市場普遍預期人行將於「兩會」前維持穩健的貨幣政策，而「兩會」將發佈的國務院總理工作報告及結構性改革措施細節為投資人的焦點。預估恒生指數短線技術阻力位於22,700至22,800區間。(筆者為證監會持牌人)

兩會前貨幣政策料偏向維穩

美國及中國貨幣政策的方向及收緊流動性的進度，以及市場對相關因素的預期，勢將是今年主導環球資金流向以及投資人風險意識的主要環。近期港股市場氣氛及情緒改善，一方面，美國聯儲局新任主席表明將延續執行貨幣政策，暫時舒緩新興市場資金流走的壓力，對投資者風險胃納構成立竿見影的提振作用。

拆息回落舒緩市場憂慮

另一方面，市場早前憂慮的領域——中國貨幣市場會否於春節後再趨向緊張，並未有如期預期般發生。春節假期後，中國人民銀行並沒有再通過公開市場推行逆回購的操作，而中國上海銀行同業拆息大致於春節假期後全線回落，舒緩金融市場對中國流動性短期內趨向進一步收緊的憂慮，有助改善海外資金對中資股的投资意欲。

兩會前貨幣政策料偏向維穩

由於市場普遍預期中國中央政府今年內將決心整體過去積累的地方債務與影子銀行活動問題，再配合中央政府較積極進行的利率改革，故未來市場資金利率勢將趨向上升，令中國貨幣市場於去年12月至今年1月期間重現資金緊張的形勢，引發投資者對中國金融系統會否於短期內爆發系統性危機的憂慮。

隨著中國人民銀行於春節假期後再沒有釋放出更多須改善短期流動性的訊號，加上，中國1月社會融資規模達到2.58萬億元人民幣，創單月規模歷史的新高水準，且當月新增人民幣貸款為最近4年以來最多的規模，以上跡象以及數據皆反映中國政府現階段並未全面收緊貸款規模，只是減降影子銀行活動的貸款增量。

中國1月份的社會融資規模增長結構，導致市場主流意見認為當月的貸款相關數據並不可較全面反映經濟的實際形勢。內地將於今年3月初舉行「兩會」，市場普遍預期人行將於「兩會」前維持穩健的貨幣政策，而「兩會」將發佈的國務院總理工作報告及結構性改革措施細節為投資人的焦點。預估恒生指數短線技術阻力位於22,700至22,800區間。(筆者為證監會持牌人)

高輪牛熊 策略

昨日日期指高開56點至22,380，開市後升幅持續擴大，最高曾升至22,587，升達263點，最後以22,529收報，仍升205點。

技術分析，期指自本月初低位21,138開始反彈，截至昨日，期指在短短8個交易日內反彈逾1500點。在整個反彈過程中，期指全無小休整固時間，幾乎是「V型」反彈。此段反彈勢頭極之急速，主要由於反彈期間市場不斷累積空倉。淡友每逢大型阻力位均大舉部署，止損觸發空倉回補，導致期指越升越有。昨日走勢就是一個例子，期指更一口氣升穿250天線重要阻力位22,456，升穿後再度夾高至22,587。以目前形勢來看，期指已回補大部分裂口，只剩餘22,659-22,722區間裂口未補，不排除繼續回補裂口，建議暫時觀望。

期指「挾空倉」暫宜觀望

的成績表，純利增長近四成，派息亦大幅提高，市場紛紛預期去年售樓銷情超標的內房股會陸續有驚喜，令一眾內房股明顯反彈。過往一年，內房股長期積弱，如今縱使反彈，但仍未回穩至應有水平。其中龍頭股中國海外發展(0688)就是最佳例子。母公司中國海外集團注資一事已有初步進展，中海外將從母公司獲得20個房地產項目管理，合共有1,500萬平方米土地儲備可供注資，加上銷售持續增長及預期派息有所增長，股價值得憧憬。建議現價收集，上望25元。

盤活閒置土地 廣深鐵有景

我們早前推介廣深鐵路(0525)，主要看好公司持有1,100萬平方米鐵路用地，即使扣除鐵路佔用地段後，土地資源仍相當豐富。一旦中央放寬鐵路沿線用地作房地產開發，如仿效港鐵(0066)般興建鐵路地上蓋或沿線物業，可推動土地佔值上調及支持收入向上。再者，內地客貨運價格改革有望於年內出台，市場預期，鐵路運費加幅將不低於10%，廣深鐵路將是受惠者之一。受惠運費改革有望於年內