

中國中鐵走勢呈突破

紅籌國企 高輪 張怡

內地股市連升兩日後，昨整體固走勢，上證綜指收報2,863點，微跌0.16%；至於港股則跟隨外圍美股顯著造好，收報19,363點，大漲438點，而觀乎有表現的中資板塊或個股也告明顯增多。A+H股方面，瑞陽玻璃A股(600876.SS)和昆明機床A股(600806.SS)均告漲停，而相關的H股則升逾4%。

據市場消息指出，內地發改委已經安排今年第一季度的專項建設基金，涉資4,000億元人民幣。鐵路基建A股昨表現僅屬普通，惟H股卻獲追落後買盤熱捧，也成為昨市升勢較悅目的板塊，當中又以中國鐵建(1186)漲勢較凌厲，該股近高收8.02元，升0.63元或8.53%。相比之下，中國中鐵(0390)昨收報5.4元，升0.36元或7.14%，成交額增至2.5億元，論表現在同業中不算突出，但該股回升獲成交配合，其10天線又成功突破20天線，並逼近50天線的5.43元，向好勢頭已形成，不妨續留意。

中國中鐵去年首三季股東應佔溢利上升11%至79億元人民幣，營業額輕微升0.1%至4,301億元人民幣，預計全年可望保持平穩的增長勢頭。中國鐵路總公司較早前表示，今年將維持鐵路建設投資規模，目標完成固定資產投資8,000億元人民幣，配合高鐵走出去，多個海外大型工程建設啟動，都可望提升中國中鐵的盈利表現。中國中鐵預測市盈率約8.5倍，估值並不算貴，趁走勢轉好跟進，上望目標為6元關，惟失守10天線的5.04元則止蝕。

中移緩步彈 購輪揀25074

中移動(0941)近日高位見上移，昨收報84.45元，升1.45元或1.74%，成交14.5億元，居港股成交榜第三位。若繼續看好該股後市反彈行情，可留意中移瑞銀購輪(25074)。25074昨收0.375元，其於今年6月23日到期，行使價為90.05元，兌換率為0.1，現時溢價11.07%，引伸波幅32.1%，實際槓桿8.4倍。此證仍為價外輪(約6.63%價外)，惟數據尚算合理，交投也屬暢旺，其爆發力亦強，故為可取的吸納之選。

上海股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨早輕微高開後，其後走勢反覆靠穩，滬指一度升近2,900點，但未能突破，上證指數收報2,862點，跌4點或0.16%，成交2,308億元人民幣。深成指收報10,116點，跌45點或0.45%，成交3,598億元。滬深300指數收報3,053點，跌9點或0.31%；創業板指數收報2,190點，跌24點或1.1%。

【板塊方面】：鈦白粉板塊上揚近3%，位居概念板塊漲幅前列，而國資改革、自貿區、建築節能等板塊中段漲幅居前；不過，衛星導航、黃金、4G、醫療電器等板塊表現弱勢，跌幅居前。中遠集團和中國海運兩大航運央企重組而成的「中遠海運」，周四正式在上海成立，相關「中國神運」概念股拉升，中海集運收升3%，中國遠洋升2.8%，中海發展升1.2%。國藥集團旗下兩公司停牌，預示國藥改革整合進一步提速，多家國企改革概念股借勢炒上，洛陽玻璃漲停，中糧屯河升3%。

【投資策略】：兩會下月初將開幕，投資者留意市場預期會中推出的政策。技術上，上證現時已確認能穩在20天線之上，而且5天線已貼近，有機會出現「黃金交差」的短期利好訊號，惟現時在2,900點之下有較大壓力，料股指將窄幅震盪，消化上行壓力，如短期沒有重大利好消息，上證仍可以以50天線為目標。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

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	1108(600876)	4.43	34.56	89.26
昆明機床	0300(600806)	3.29	13.55	79.66
中石化油服	1033(600871)	1.65	6.59	79.03
山東墨龍	0568(002490)	2.36	7.62	74.06
中海集運	2866(601866)	1.58	4.9	72.99
洛陽鉚業	3993(603993)	1.16	3.59	72.93
京城機電股份	0187(600860)	3.23	9.85	72.53
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	0.91	2.65	71.23
廣汽集團	2238(601238)	7.43	21.3	70.78
山東新華製藥	0719(000756)	3.92	11.22	70.73
海信科龍	0921(000921)	2.9	7.88	69.17
兗州煤業股份	1171(600188)	3.21	8.7	69.09
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.22	10.59	66.62
南京熊貓電子	0553(600775)	5.15	12.87	66.48
船舶防務	0317(600695)	11.44	28.22	66.05
上海電氣	2727(601727)	3.44	8.26	65.11
中國中冶	1618(601618)	1.83	4.39	65.08
安徽皖通公路	0995(600012)	6.08	13.95	63.49
中海油田服務	2883(601808)	5.87	13.21	62.78
中國遠洋	1919(601919)	2.76	6.19	62.65
中聯重科	1157(000157)	2.22	4.54	59.04
大唐發電	0991(601991)	2.07	4.16	58.32
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	1.3	2.6	58.11
北京北辰實業	0588(601588)	2.25	4.16	54.69
中煤能源	1898(601898)	2.63	4.84	54.48
金隅股份	2009(601992)	4.36	8.02	54.46
四川成渝高速	0107(601107)	2.33	4.19	53.42
東方電氣	1072(600875)	6.25	10.92	52.05
中國東方航空	0670(600115)	3.75	6.45	51.3
天津創業環保	1065(600874)	4.95	8.51	51.27
上海石化	0338(600688)	3.27	5.62	51.26
金風科技	2208(002202)	9.99	16.91	50.51
中國鋁業	2600(601600)	2.53	4.17	49.17
東江環保	0895(002672)	9.99	16.01	47.73
新華保險	1336(601336)	24.4	37.76	45.87
中國交通建設	1800(601328)	7.58	11.62	45.35
紫金礦業	2899(601899)	2.19	3.27	43.9
中國中鐵	0390(601390)	5.4	7.98	43.31
長城汽車	2333(601633)	5.76	8.48	43.1
中國南方航空	1055(600029)	4.67	6.8	42.47
中國石油股份	0857(601857)	5.11	7.44	42.46
中國國航	0753(601111)	4.9	6.99	41.28
中海發展股份	1138(600026)	4.77	6.72	40.54
比亞迪股份	1211(002594)	37.8	53.25	40.53
晨鳴紙業	1812(000488)	5.59	7.86	40.42
深圳高速公路	0548(600548)	6.05	8.45	40.02
大連港	2880(601880)	3.02	4.16	39.19
中國中車	1766(601766)	7.4	10.06	38.38
白雲山	0874(600332)	16.62	22.2	37.28
鞍鋼股份	0347(000898)	3.02	3.97	36.27
中國鐵建	1186(601186)	8.02	10.37	35.21
中信銀行	0998(601998)	4.38	5.63	34.83
民生銀行	1988(600016)	6.71	8.58	34.49
中藥集團	2039(000039)	11.9	14.63	31.86
康美藥業	1513(000513)	35.8	42.98	30.22
中國神華	1088(601088)	11.42	13.49	29.08
交通銀行	3328(601328)	4.53	5.26	27.85
中國人壽	2628(601628)	17.66	20.29	27.09
農業銀行	1288(601288)	2.62	2.97	26.1
華電國際電力	1071(600027)	4.66	5.22	25.22
上海醫藥	2607(601607)	14.68	16.18	24
華能國際電力	0902(600011)	6.37	6.96	23.33
中國銀行	3988(601988)	2.97	3.22	22.73
廣深鐵路股份	0525(601333)	3.64	3.94	22.61
海通證券	6837(600837)	11.78	12.68	22.17
中興通訊	0763(000063)	13.94	14.9	21.63
招商銀行	3968(600036)	14.2	14.9	20.16
復星醫藥	2196(600196)	18	18.49	18.45
工商銀行	1398(601398)	3.96	4.05	18.09
建設銀行	0939(601939)	4.65	4.73	17.65
中國石油化工	0386(600028)	4.42	4.43	16.42
中信證券	6030(600030)	15.24	14.95	14.6
滙豐動力	2338(000338)	7.59	7.43	14.43
青島啤酒股份	0168(600060)	29	27.33	11.11
廣發證券	1776(000776)	15.66	14.24	7.88
安徽海螺	0914(600585)	16.26	14.3	4.75
中國平安	2318(601318)	34.15	29.91	4.35
中國太保	2601(601601)	27	23.48	3.67
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.5	7.88	-0.99
東北電氣	0042(000585)	2.14	-	-
江西銅業股份	0358(600362)	8.24	-	-
鄭煤機	0564(601717)	2.89	-	-
浙江世寶	1057(002703)	7	-	-
萬科企業	2202(000002)	16.82	-	-

股市 縱橫

大摩青睞 中燃回升力強

章君

美股指連續兩日急升逾500點後，隔晚升勢依然強勁，埋單再進賬257點，加上油價連續兩日持穩於每桶30美元樓上，都利好市場氛圍。本地投資氣氛改善，亦有吸吸引買盤重投股市懷抱，包括內險、內銀、濠賭、基建、新能源和環保等頗多板塊，復獲各路熱錢建倉，而不少細價股的炒味也見轉濃。

資金回補實力股的跡象明顯，中國燃氣(0384)近月來已率先反覆築底，並形成「雙底」形態，昨收報10.12元，升0.32元或3.27%，成交雖稍減至4,000萬元，但其10天線已升穿20天線，出現「黃金交叉」，若能進一步升破且企穩於50天線(10.21元)上，將有望令其技術走勢轉強獲得確認。

中燃乃內地最大的跨區域綜合能源服務商之一，主要於內地從事投資、經營、管理城市燃氣管道基礎設施，向居民和工業用戶輸送天然氣，建設及經營加油站和加氣站，開發與應用石油、天然氣相關技術。

除外債佔比 助提升盈利

業績方面，中燃於截至去年9月30日，營業收入同比下跌9.2%至141.5億元；股東應佔溢利亦同時下跌22.4%至13.04億元，純利下跌主要因人民幣貶值帶來匯兌損失，以及購股權訴訟產生的賬面損失。若除去不計上述的一次性或非經營性項目，集團股東應佔的核心溢利將同比大幅增長27.3%至19.71億元。值得一提的是，中燃較早前公佈，截至1月22日止，集團外幣債務佔總債務的7.4%，對比2015年3月止佔比82.7%有顯著下降。管理層又表明，將續不時密切監察利率和外匯匯率的走勢，以及時合理地調整債務結構，以規避外匯損失。中燃來自外匯損失可望大減少，其盈利表現料也可望大為改善。

大摩日前發表報告，認為受惠於用戶改用燃氣的需



求、車用天然氣的強勁增長、穩定的居民接駁及用氣量，以及潛在的毛利擴張，燃氣分銷商業務得到結構性改善。此外，去年11月氣價下調，增強了天然氣比汽油及柴油的競爭力，預期燃氣分銷商今年的車用燃氣量將有15%-20%的增長。該行首推中燃，評級升至「增持」，目標價由12.8元調升至13.5元，即較現價有約33%上升空間。中燃獲大摩青睞，股價亦已完全尋底，後市料有力延續反彈勢頭，下一個目標看12元。

基金補倉 環保股追落後

美股指連續第三天強勢反彈，三大指數再急漲逾1%，道指大升257點衝上16,454水平，影響所及，周四亞太區股市除內地A股回軟外全線上揚，並以本港、日、澳升逾2%表現最佳，韓、台、印度、星洲等升逾1%。港股大幅高開484點衝上19,409後，曾高見19,436，其後雖有回吐壓力，退至19,266再獲承接回升，吸引資金增持大超賣的國策受惠基建、水泥、材料及環保股，並以19,363報收，全日升439點或2.32%，成交725億元。經昨日大力反彈，恒指已升穿10天線(19,010)、20天線(19,098)，有利大升，反覆向二萬大關推進。

美股指繼續上周五大漲逾300點後，周二漲223點、周三漲257點，即三天合共狂漲近800點，由15,600點三天抽升上16,454點，並以大成交升穿10天(16,103)、20天(16,110)，走勢大為改善，並有完成尋底回升態勢。帶動美股再大幅上升的利好消息，主要是油價反彈上30美元，以及美國1月工業生產急升0.9%，遠勝預期升0.4%，是2014年11月來最大升幅，顯示製造業復甦。此外，美再加息預期降溫，聯儲局議息記錄顯示，與會者討論了商品價格下挫及金融市場動盪的影響，不少與會者認為，這些發展可能令經濟前景的下行風險增加，若環球金融狀況持續收緊，可能成為下行風險擴大的因素。官員亦表明若中國及其他新興經濟體經濟放緩較預期嚴重，美國經濟會被拖累。

油價升穿31美元 資金回流股市

國際油價周三先跌後急升，主要是受伊朗態度轉趨合作，昨與石油輸出國組織開會後，表明支持油組與非油組凍結產油量(即設立上限)的建議。消息刺激紐約期油價重上30美元，收報30.92美元，急升6.5%。油價升勢在昨天由亞洲延續至歐洲，昨晚更進一步升穿31美元，高見31.70美元，再漲3%。油價連日急升凸顯大量空倉補倉，避險資金回流股市、大宗商品市場，刺激金融股顯著反彈。

回說大市，標普發出可能下調中國信貸評級的消息，並未對市場造成影響，內銀普升逾1%續成為領漲板塊之一，近日人民幣回穩反彈，1月貿易盈餘創紀錄，令市場對中國金融穩定抱有信心。

光國重上8元關走勢強

連日提及受惠國策股將成為資金追落後目標，水泥、材料股持續挺升外，環保板塊則成為昨日有表現的典型追落後對象，其中又以光大國際(0257)重上8元大關後，觸發補倉及追入增持最悅目，最後挾上8.15元近高位收市，再升7.5%，成交1.76億元。光大國際上周低潮時曾瀉至7.11元，為過去不足一個月大瀉3成，近日大幅反彈，顯示大型拋盤已被消化，回復優質環保股的中線吸引力。

值得一提的是，中國聯塑(2128)同是近期大受拋壓的股份，近日受惠利好國策重拾回升，昨天挺升2.5%收報4.46元，走勢改善，有望反覆向4.80元推進。

油價回升帶動油股及燃氣股升，中國石油(0857)及中國海洋石油(0883)升6%及5.3%，收市報5.11元及8.21元。從事油田服務的中海油服(2883)昨日更大升一成，收市報5.87元。內房股續受追捧，中國海外(0688)升幅達2.2%，收市報23.1元；華潤置地(1109)升幅更達3.3%，收市報19元，恒大地產(3333)升2.6%，收市報5.04元。

數碼收發站

港股透視

葉尚志 第一上海首席策略師

恒指升抵首個目標

目前，港股仍處於弱勢反彈的狀態，需要進一步向上破關強化提振人氣，而恒指的首個目標19,398已達，19,771/20,368是接下來的兩個圖表目標，形勢上來判斷，值得期待。另一方面，港股業績高峰即將到來，金沙中國(1928)將於周五(19日)出年報，其他權重股如匯豐控股(0005)、友邦保險(1299)，以及香港藍籌地產股等等，也將於下周出業績報告，宜加註視。

成交增沽空率下降

恒指出現裂口跳升，在開盤初段曾一度上升511點高見19,409後，轉為橫向整固走勢，石油股和澳門博彩股依然是領漲的指標品種，但是權重信心指標股如騰訊(0700)以及中國平安(2318)等等，仍有待確認回復強勢盤面。恒指收盤報19,363，上升439點或2.31%，國指收盤報8,166，上升238點或2.99%。另外，港股主板成交量回升至725億多元，是本月2日

優質中型股彈性獲激發

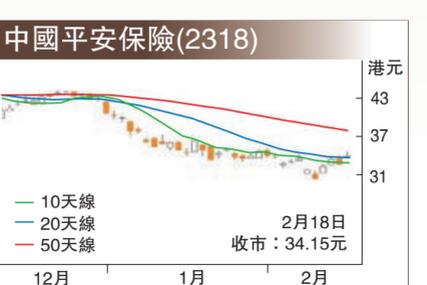
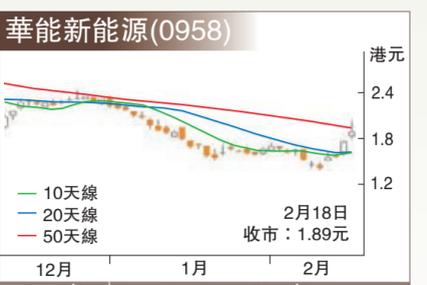
以來的最大日成交量，而沽空金額錄得有77.6億元，沽空比例10.7%。至於升跌股數比例是1,221:299，日內漲幅超過10%的股票有41隻，日內跌幅超過10%的股票有3隻。

華能新能源四連漲

技術上，恒指仍能保持弱勢反彈的格局，但是要盡快進一步向上破關，確認升穿19,398後，才可以保存並激發人氣，升勢要來得足夠強退空頭並引發回補後，才可以加速擴大盤面的技術性升勢。從現時市況觀察，優質中型股繼續表現出較強的彈性修復能力，包括有早前點評過的中國中鐵、互聯網股、汽車股以及鐵路股等等，環保股亦展開了超跌後的報復性回升，其中，華能新能源(0958)昨日再漲了7.38%，北控水務(0371)再漲了7.34%，兩者都走出了一波四連漲的持續性升勢。

強刺激政策料出台

外圍方面，沙特阿拉伯和俄羅斯達成了原油凍產協議，並且獲得了伊朗的支持，紐約期油可望繼續在30美元水平保持穩定。另外，日本已表態在需要時會干預匯市，有助舒緩過強的日圓，而G20財長會議將於月底召開，亦有穩住匯市的效用。值得注意的，是，內地1月



份新增貸款增至2.5萬億元人民幣，強刺激政策有出台機會，加深了市場對3月初「兩會」的政策面憧憬。A股連升兩日後出現整固，上綜指回整0.16%至2,862收盤，但仍有朝着3,000整數關來進發的傾向。(筆者為證監會持牌人士)

證券推介

收購不損派息 香港寬頻走強

Kingston

香港寬頻(1310)公佈，將斥6.5億元收購新世界電話控股。集團認為，收購有利兩間公司業務互補，為集團帶來商機，因對方業務專注企業解決方案，將可為集團倍增商業用戶市場規模、擴充客源及加強網絡覆蓋，提升效率從而產生協同效應。集團表示有關收購不會影響公司的派息政策，仍計劃將利潤的90%至100%用於派息。在併購同業而未損

派息比率，加上電訊行業風險較低，可望有穩定回報。

斥6.5億購新世界電話

為促成收購，集團借不多於7億元的5年期無擔銷定期貸款，相信不會因此影響公司的派息政策。集團於7億元定期貸款融資之前按總額計及按淨額計，截至去年8月底止年度，息稅折舊攤銷前利潤(EBITDA)的獨立槓桿率分別為3.2倍及2.8倍，集團間交易完成後，將上升至3.7倍和3.3倍，對財務壓力不大。

透過是次收購，集團估計可令香港寬頻的商業客戶由原先3.9萬戶額外增加4,400戶，在商業市場的佔有率會由3%，增至6%至7%，加快在商業市場發展。

同時預計，商業業務佔集團營業額亦會由20%增至佔三分之一。

完成交易後，香港寬頻將向新世界電話控股提供相等於客戶集團所付全部款項50%的現金回贈，最高回贈為5,000萬元，有關交易會於今年上半年進行。新世界電話控股主要在從事提供固網及寬頻電訊服務及網上營銷解決方案服務。另外，集團將成為新世界電訊持有的柴灣港利中心間接擁有人，物業總樓面面積約1.2萬平方米，集團會將之用作網絡樞紐站點，估值為6,700萬元。

受消息刺激，股價昨日裂口高開，重上各主要平均線，STC%K線升穿D線，14日RSI突破5日線，惟10.3元為密集阻力，宜候低9.5元吸納(昨天收19.94元)，若以大成交突破10.3元阻力，升勢有望持續，不跌穿9.05元維持有。

本欄逢周五刊出 (