紅籌國企 窩輪　張怡

中興調整期可部署收集

內地及港股昨日走勢背馳，上證綜指走高至3,159點報收，升0.73%，而港股則偏軟，稍回順至22,134點完場，跌16點或0.07%。市場觀望氣氛仍濃，惟中資股仍以個別發展為主，部分板塊或個股表現仍佳。事實上，在昨日淡市中，獲大行唱好的中通服(0552)便以52周新高的5.41元報收，升0.6元或12.47%。

同屬電訊設備股的中興通訊(0763)昨走勢趨穩，收報12.98元，升0.04元或0.31%，表現雖不算突出，但股價向好勢頭未變下，仍可加以留意。業績方面，即使面對年初捲入美國出口禁令風波，導致海外收入一度滑落，惟集團首三季純利仍錄得近10%的按年增幅，較收入增速更高，反映毛利率有所改善。期內純利升9.78%，至28.59億元人民幣，收入亦升逾4%至715.64億元人民幣。

消息方面，市傳中興母企中興集團奪得長和實業（0001）意大利Vimpelcom的意大利流動電話網絡供應商合同，涉及合約總值達10億美元。如消息屬實，料上市公司可分享合約內容及加強在歐洲電訊市場的佔有率。另外，股權變動資料顯示，中興獲清華控股旗下紫光集團入市增持股份。紫光集團於去年12月23日以每股平均價12.189元增持中興662.54萬股或0.88%，涉及資金約為8,076萬元，令到最新持股量增至6.41%。趁股價調整期收集，料短期有力再試1個月高位的13.56元，惟失守10天線支持的12.68元則止蝕。

匯豐領漲 購輪吼14567

匯豐控股(0005)昨收63.45元，升0.71%，為表現較佳的權重藍籌。若繼續看好該股後市表現，可留意匯豐瑞銀購輪(14567)。14567昨收0.202元，其於今年4月13日最後買賣，行使價64.93元，兌換率為0.1，現時溢價5.52%，引伸波幅24.4%，實際槓桿12倍。此證仍為價外輪(2.33%價外)，惟數據合理，交投也暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

大盤：內地股市延續昨日升勢，滬指三連漲，為近一個月新高，兩市成交亦急增25%至4,547億元(人民幣・下同)。上證指數輕微低開後不久便收復失地，升幅更不斷擴大，午後於高位窄幅上落，最終以近全日高位收市，收報3,158點，升22點或0.73%，成交1,959.14億元。深成指平開後好淡爭持，其後重拾升軌，午後升勢加劇，亦以全日高位收市，收報10,384點，升122點或1.19%，成交2,588.26億元。

投資策略：石油、化工、有色金屬、水泥、鋼鐵等多個板塊升逾1%，金融、房地產類股亦見靠穩。 節後資金進場，加上人民幣匯率企穩，股市一大憂慮因素得到緩解，投資者風險偏好有所上升，因此亦見成交量配合急增，帶動股指走強。不過春節臨近，市場資金存量會維持在較低水平，大幅走高的機會不高。技術上，上證及深證均突破了下降軌及20天線，MACD亦由熊差轉為牛差，現時股指有明確買入訊號下，有持貨的投資者可先繼續持貨多一回，首個目標可分別看3,250點及10,700點，未有持貨的則只建議小注買入，主要因為在市場存量不足下，股指難以大幅走高。

■統一證券(香港)

股市縱橫　韋君

PPP項目證券化 金誠可憧憬

港股昨欠缺方向，埋單計數小跌16點，收報22,134點，惟資金炒股唔炒市仍為特色。內地去年批出1.6萬億元的公私營項目(PPP項目)，在促進項目證券化的政策上，在去年12月21日已出台，由國家發改委、中國證監會聯合公佈相關政策，擁有PPP項目的上市公司將受惠相關政策，其中金誠控股(1462，拆細暫為2927)值得留神。

金誠控股的母公司金誠集團近年積極參與內地地方政府的基建、新城鎮化等PPP項目，已獲合約達1,800億元人民幣，金誠控股作為上市平台，未來進一步注入項目成為投資者憧憬目標。

國家發改委、中證監日前公佈的《關於推進傳統基礎設施領域政府和社會資本合作(PPP)項目資產證券化相關工作的通知》，表明資產證券化對盤活PPP項目存量資產、加快社會投資者的資金回收、吸引更多社會資本參與PPP項目有重要意義，並要求各省發改委部門及上交所、深交所推動支持，甚至已提出各省發改委在今年2月17日前，推薦一至三個首批擬進行證券化融資的傳統基礎設施領域PPP項目，正式行文報到國家發改委，從中選取符合條件的PPP項目證券化產品作試點推廣。

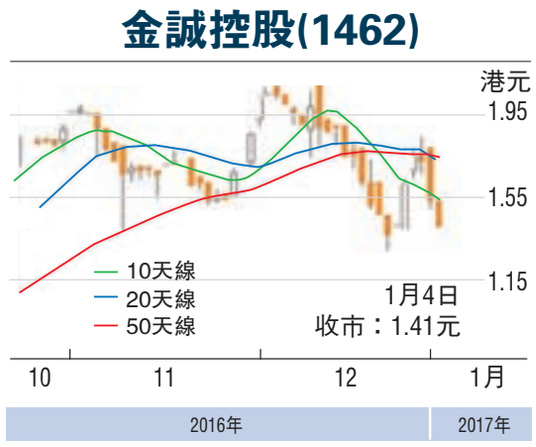
料加快注資 下周每手交易拆細

金誠在去年10月已公佈獲母公司注入杭州金仲興投資管理，金仲興旗下的杭州金開圓觀與上海鼎籌等訂立合夥協議，成立中興新城鎮產業投資基金，該基金將以公私合營(PPP)模式對地方政府基礎建設項目及其他相配套項目進行若干投資管理及投資諮詢活動。

國家發改委、中證監促進PPP項目證券化的舉措，對金誠去年轉型PPP項目投資管理等業務，可說是食正條水，而配合相關政策，相信母公司在短期內會注入優質PPP項目，令金誠的PPP業務迅速壯大。

另一方面，金誠會增加股份流通量，有關一拆十的股份並行買賣在1月9日(下周一)啟動，每手買賣單位改為2,000股，入場交易額由拆細前逾6萬元，縮為約3,000元。

金誠昨日股價一度急跌至1.24元，尾市反彈上1.41元，仍跌0.13元或8.4%，成交大增至7,300多萬元，似有尋底震倉味道，現價較上月初高位的2.2元回調36%，可小注買賣博下周每手拆細反彈，上望2元，跌破1.3元止蝕。



數碼收發站

北水垂青 信行看高一線

美日股市在2017年首個交易日均告報捷，道指隔晚收報19,882點，升119點或0.6%，納指及標普500更升0.85%；日股則受圓匯走疲刺激，高收19,594點，升480點或2.51%。外圍股市向好，亞太區股市昨以普漲回應，除日股大升外，菲股亦勁升2.47%，而泰股和上證分別升1.23%和0.73%。不過，港股相對遜色，恒指高開50點後，初段高見22,228點(升77點)已無以為繼，其後反覆偏軟，收報22,134點，跌16點或0.07%，成交稍增至525億元。本地地產股、濠賭股和內地金融股等回氣，惟部分內需股表現較佳，股份輪動格局未變。

港股4連升雖斷纜，但昨日調整幅度十分有限，加上外圍股市保持向好勢頭，相信有利市況轉入22,000/22,500的範圍內反覆，資金除續轉向權重股追落後外，而獲大行祝福的個股，也可成市場追捧對象。事實上，摩根士丹利最新報告把蘋果手概念股的舜宇光學(2382)評級，由「減持」上調至「增持」，目標價由32元大幅上調至42元，便刺激該股昨走高至36.6元報收，升2.55元或7.49%，成交3.61億元。

另外，麥格理發表報告指出，恒生綜合指數繼去年大幅波動後，目前的估值已回落至相對便宜水平，並準備反彈。該行籲投資者對增長高股票持謹慎態度，但建議買入增長中及具良好價值股票。麥格理共推薦九隻股份，包括中通服(0552)、華潤置地(1109)、太保(2601)、廣汽(2238)、華電(1071)、超威動力(0951)、天能動力(0819)、嘉華國際(0173)和中石化煉化(2386)。

股東背景強 中通服破頂

在一眾被唱好的股份中，以中通服彈力最勁，該股高收5.41元，創13年8月28日以來的收市高位。中通服主要提供包括設計、建設及項目監理在內的電信基建服務、業務流程外判服務及應用、內容及其他服務。主要股東包括中國電信、中國移動和中國聯通，是目前內地唯一一家提供信息和媒體運營一體化服務支撐的境外上市企業。 中通服股東背景雄厚，訂單前景樂觀，本身又屬基金愛股，在股價已然破頂下，後市上升空間也不妨看高一線。

過去一段時間成為北水主要力捧對象的建行(0939)，於周二出現淨賣出逾1億元後，昨日更緣慳十大成交活躍榜之列，短期整固格局趨明顯。另一方面，同屬內銀股的中信銀行(0998)，昨在港股通十大成交活躍榜居首位，買入涉及2.87億多元，賣出8,612萬元，買入及賣出金額3.73億多元，淨買入約2.1億元。信行昨以近高位的5.11元報收，升0.07元或1.39%，成交4.86億元，北水參與度大增，該股應可看高一線。

去年首三季，信行盈利按年增4.9%，只次於估值較高的招行（3968）的5%，而遠高於其他同業0.6%至2.4%的增幅。該股預測市盈率約5.2倍，在同業中處偏低水平；而市賬率(PB)0.67倍，低於同業平均的0.8倍。此外，信行H股較A股折讓32.18%，為同業中折讓最大股份。集團較早前已完成境內非公開發行3.5億股優先股，籌集資金淨額3.493.58億人民幣，有利提升資產質素及業務拓展。後市料有力再試52周高位的5.42元。

AH股 差價表　1月4日收市價

人民幣兌換率0.89669 (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(%)
浙江世寶	1057(002703)	9.2	34.16	75.85
山東墨龍	0568(002490)	2.79	10.22	75.52
京城機電股份	0187(600860)	3.8	12.18	72.02
東北電氣	0042(000585)	2.78	8.55	70.84
昆明機床	0300(600806)	2.57	7.9	70.83
中石化油服	1033(600871)	1.49	4.15	67.81
安徽皖通公路	0995(600012)	6.11	16.52	66.84
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.42	11.73	66.21
中遠海發	2866(601866)	1.61	4.11	64.87
中船防務	0317(600685)	12.36	30.8	64.02
廣汽集團	2238(601238)	9.5	23.19	63.27
山東新華製藥	0719(000756)	5.33	12.67	62.28
大連港	2880(601880)	1.37	2.85	56.9
天津創業環保	1065(600874)	3.99	8.29	56.84
兗州煤業股份	1171(600188)	5.3	10.92	56.48
東方證券	3958(600958)	7.72	15.63	55.71
中國東方航空	0670(600115)	3.57	7.2	55.54
南京熊貓電子	0553(600775)	7.07	14.17	55.26
洛陽鉬業	3993(603993)	1.91	3.8	54.93
中遠海控	1919(601919)	2.69	5.32	54.66
大唐發電	0991(601991)	2.03	3.85	52.72
中海油田服務	2883(601808)	7.2	12.93	50.07
四川成渝高速	0107(601107)	2.91	5.15	49.33
中國交通建設	1800(601800)	8.81	15.46	48.9
鄭煤機	0564(601717)	4.14	7.26	48.87
海信科龍	0921(000921)	6.2	10.71	48.09
中國南方航空	1055(600029)	4.12	7.1	47.97
北京北辰實業	0588(601588)	2.44	4.18	47.66
中國中冶	1618(601618)	2.9	4.78	45.6
金隅股份	2009(601992)	2.74	4.43	44.54
江西銅業股份	0358(600362)	10.92	17.36	43.6
中遠海能	1138(600026)	4.4	6.98	43.47
中煤能源	1898(601898)	3.76	5.86	42.46
上海石油化工	0338(600688)	4.21	6.55	42.37
長城汽車	2333(601633)	7.27	10.99	40.68
華電國際電力	1071(600027)	3.43	5.01	38.61
中國國航	0753(601111)	5.04	7.26	37.75
中國中鐵	0390(601390)	6.51	9.18	36.41
中國中車	1766(601766)	7.11	9.94	35.86
華能國際電力	0902(600011)	5.08	7.1	35.84
中國石油股份	0857(601857)	5.73	8	35.77
東江環保	0895(002672)	13.1	17.6	33.26
晨鳴紙業	1812(000488)	8.19	10.85	32.31
中信銀行	0998(601998)	5.11	6.76	32.22
紫金礦業	2899(601899)	2.55	3.37	32.15
金風科技	2208(002202)	13.08	17.27	32.09
中國鋁業	2600(601600)	3.26	4.3	32.02
中集集團	2039(000039)	11.44	14.89	31.11
麗珠醫藥	1513(000513)	45.6	59.29	31.04
中聯重科	1157(000157)	3.58	4.58	29.91
深圳高速公路	0548(600548)	6.72	8.53	29.36
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.29	2.9	29.19
新華保險	1336(601336)	36	45.02	28.3
中興通訊	0763(000063)	12.98	16.15	27.93
白雲山	0874(600332)	19.46	23.98	27.23
中國人壽	2628(601628)	20.6	25.32	27.05
比亞迪股份	1211(002594)	42	50.8	25.86
中國鐵建	1186(601186)	10.28	12.21	24.5
萬科企業	2202(000002)	17.9	20.85	23.02
海通證券	6837(600837)	13.6	15.78	22.72
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.8	5.4	20.29
上海醫藥	2607(601607)	17.78	19.92	19.96
中國光大銀行	6818(601818)	3.56	3.95	19.18
鞍鋼股份	0347(000898)	4.72	5.16	17.98
民生銀行	1988(600016)	8.36	9.11	17.71
中國神華	1088(601088)	15.12	16.3	16.82
廣發証券	1776(000776)	16.26	17.19	15.18
青島啤酒股份	0168(600600)	28.55	29.69	13.77
中國太保	2601(601601)	27.2	28.18	13.45
交通銀行	3328(601328)	5.65	5.83	13.1
中信証券	6030(600030)	15.96	16.22	11.77
中國石油化工	0386(600028)	5.52	5.57	11.14
中國銀行	3988(601988)	3.46	3.48	10.85
復星醫藥	2196(600196)	23.85	23.79	10.1
招商銀行	3968(600036)	18.28	17.99	8.89
農業銀行	1288(601288)	3.23	3.13	7.47
工商銀行	1398(601398)	4.65	4.44	6.09
建設銀行	0939(601939)	5.83	5.48	4.6
中國平安	2318(601318)	39.25	35.7	1.41
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.65	8.59	−0.73
安徽海螺	0914(600585)	20.95	17.34	−8.34
濰柴動力	2338(000338)	12.5	10.3	−8.82
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.4	*	–
東方電氣	1072(600875)	6.98	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.09	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.48	*	–

*停牌

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股仍處階段性穩定期

1月4日。港股大盤連漲四天後出現反覆震盪的態勢，但是恒指仍能守穩在22,000整數關以上，回吐壓力未見明顯加劇。正如我們昨日指出，在港匯回穩的觸發下，港股已有完成短期尋底的機會，可望進入階段性的穩定發展期，估計恒指目前的主要上落範圍會在21,800至22,400之間。另外，值得注意的是，持續走貶的人民幣亦見有回穩跡象，離岸人民幣CNH連續大漲兩日，最新報1美元兌6.9190人民幣，是三周來的最強水平，並且跟在岸人民幣出現了倒掛，說明了市場對人民幣的貶值預期出現降溫，情況對A股及港股有望帶來進一步的反彈動力。操作上，建議要保持謹慎態度，現時未許過分看好，但是可以選股來適度跟進，在市場進入階段性穩定期的形勢下，個股短線交易機會是存在的。

恒指昨日出現反覆震盪的走勢，在盤中曾一度下跌73點低見22,077，但是仍守於22,000以上，短期跌後反彈勢頭未有受到破壞，惟縮量狀態依然未有改善，大市總體動力能否進一步放大，仍有待觀察。恒指收盤報22,134，下跌16點或0.07%；國指收盤報9441，下跌19點或0.19%。另外，港股主板成交量有525億多元，而沽空金額有56.5億元，沽空比例10.76%。至於升跌股數比例是734：789，而日內漲幅超過10%的股票有9隻，日內跌幅超過10%的股票有8隻。

中資券商股彈性可續增強

走勢上，仍可假設恒指的階段性底部，已見於12月28日的盤中低點21,489。在完成短期尋底後，有進入跌後反彈修復的傾向，估計恒指目前的主要上落範圍會在21,800至22,400之間，而中期關鍵阻力關口則仍見於23,000。另外，A股在連跌五周後，正如昨日指出，有逐步盤底盤穩的跡象。上綜指昨日再漲了0.73%至3,158收盤，走了一波三連漲，是去年12月展開下跌調整以來的首次。中資券商股的彈性有繼續增強機會，廣發証券(01776)、中信証券(6030)、海通證券(6837)，都連升了有三日，而中國銀河(6881)和華泰證券(6886)，更是走了一波四連漲。

資金外流情況暫告一段落

美國公佈了12月ISM製造業指數報54.7，是兩年來的最高，消息刺激美元指數在周二盤中一度衝高見103.82，但是在再度創出14年新高後，漲勢出現快速的收斂，似乎美元指數在104整數關前呈現出較大阻力，估計有繼續在102至104區間內波動的傾向。而美國12月勞動市場數據將於本周五公佈，是焦點所在，對美元的短期走勢有構成影響作用。而值得注意的是，港匯在12月曾一度受到美國加息影響而走疲了，說明了資金曾一度出現外流，但是近日港匯的弱勢已見明顯回穩，回復至1美元兌7.7600港元的安全線範圍內。而目前，在美元再度呈強的背景下，港匯未見有再度轉弱，加上距離美聯儲下一次開會議息仍有四周時間，美國短期加息的困擾可望消除，總體上，相信資金外流的情況已暫告一段落，可望紓緩對港股盤面所帶來的衝擊。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**

滬股通 策略

曾永堅
麒麟金融集團主席
兼董事總經理

A股受惠製造業數據及人幣企穩

A股踏進2017年後，首兩個交易天皆紅盤高收。宏觀數據表明內地經濟企穩以及人民幣兌美元回穩，為支持A股走高的主要因素。

中國12月官方及財新製造業採購經理指數(PMI)皆表明整體經濟於去年第四季企穩。儘管官方12月製造業PMI的實際數值(51.4)略低於市場預估的51.5，但指數接近2012年後最高水平；而財新/Markit聯合發佈的12月製造業PMI為51.9，不單較11月上升1點，更屬於2013年1月以後的最近4年新高，主要分項產出及新定單指數更創下多年的最高水準。

官方編制並以大型企業為主的製造業PMI，當中較值得留意的是，主要原材料購進價格上升至最新5年的新高，服務業投入品的價格指數亦升至3年來的最高水平，除因原材料價格與物流成本升至近年新高外，亦因得益於市場需求改善、技術製造業呈現復甦勢頭。至於主要反映中小企業活動的財新/Markit製造業PMI，其表現更進一步反映中國經濟回穩的基礎不俗。

基本因素改善助撐人幣匯價

製造業數據表現理想，除有助股市企穩外，亦有助人民幣兌美元的匯價喘定。無可否認，中央政府近日推行一招對外、一招對內的措施來穩定人民幣兌美元的匯價，實際上，中國經濟展示回穩態勢，另市場整體對人民幣匯價前景逐步恢復信心，實為支撐人民幣匯價的最佳基礎。

自步進2017年，中國外匯管理局隨即加強境內個人外滙信息申報管理，並嚴格審視購匯用途，嚴禁境外買房、證券投資、購買投資性返還分紅類保險等尚未開放的資本項目，同時對外強調違規處罰的執法決心。對外措施則為：抽緊離岸市場人民幣流動性，加重於離岸市場沽售人民幣的成本。

人民幣兌美元匯價短期內繼續回穩，將對A股短期表現帶來正面影響。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

證券 分析　凱基證券

華能新能源為行業首選

中央氣象台周二發佈史上首個最高級別紅色大霧預警，同時繼續發佈霾橙色預警。北京城區大部地區出現重度或嚴重污染，PM2.5濃度為200微克-480微克，進入6級嚴重污染水平。

霧霾主要源於密集用煤、汽車污染、重工業產能過剩及缺乏執法等問題，港上市環保股中、可留意空氣治理、風電、燃氣、光伏及新能源汽車股等。

中燃氣基本因素仍較好

大氣的問題主要就是能源的問題，對能源結構的改革就是解決環境問題的主要方向。天然氣的各項污染物的排放比石油，尤其是煤炭低很多。但由於低油價制約了天然氣吸引力。策略上，中國燃氣(0384)基本因素仍較好，現價2017年度預測PE約13.3倍，亦低於5年歷史平均的17.2倍，料短期股價於10元至12元幅度上落。

光國分拆成股價催化劑

另外，光伏、風電、核電等都是對環境破壞很少的替代能源。但目前還都受限於技術的進一步突破來降低發電成本。國電科環(1296)與直接治理空氣有關外，華能新能源(0958)仍是我們的行業首選。華能新能源目前的估值為8倍預期市盈率，估值不高。預計華能新能源股價在2.40元-2.80元近期區間內波動。另外，固廢發電如中國光大國際(0257)，估值為15倍預期市盈率，集團分拆旗下的光大綠色環保在主板上市，將成為股價催化劑。建議於8.5元買入。