紅籌國企 窩輪　張怡

中海油服回升勢頭看好

人民幣隔晚暴漲，昨日人民幣兌美元中間價上調逾200點子，惟對內地股市並未構成太大刺激，上證綜指收報3,165點，微升0.21%。至於這邊廂的港股則現較明顯的反彈，全日收市升322點或1.46%，收報22,457點。大市投資氛圍進一步好轉，有表現的中資股也告增多。個股方面，五礦資源(1208)現異動，曾高見2.32元，收報2.21元，仍升13.92%。

受惠油價隔晚反彈，「三桶油」成為昨市焦點，當中中石油(0857)升4.19%，而中石化(0386)也漲逾3%。中海油服(2883)近期以反覆整固為主，股價昨隨油股回升，收報7.34元，升0.14元或1.94%，表現不算突出，惟油市前景備受看好，該股後市上升空間也可看高一線。大摩較早前發表的研究報告指出，如產油國減產計劃成功，油價將升至每桶45至65美元，市場將於今年初達至供需平衡，行業可開展下個投資階段，但要留意美國頁岩氣發展。大摩推介勘探與開採公司，指成本下降帶來盈利及估值上升空間，所推介的股份便包括中海油服。

中海油服的控股公司為中國海洋石油總公司，為大型國企，主要負責在內地海域對外合作開採海洋石油及天然氣資源，乃中國最大的海上油氣生產商。市場憧憬母企在內的上游勘探開發生產商增加資本開支，有助改善中海油服的業務表現。就技術走勢而言，該股經過昨日反彈，已企於多條重要平均線之上，現水平跟進，上望目標為年高位的8.2元，惟失守7元支持則止蝕。

騰訊領漲 購輪14982鑊氣盛

騰訊(0700)昨收193.3元，升2.28%，為升市的主要動力之一。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞信購輪(14982)。14982昨收0.115元，其於今年6月27日最後買賣，行使價為205.1元，兌換率為0.01，現時溢價12.05%，引伸波幅30.5%，實際槓桿7.2倍。此證仍為價外輪(6.11%價外)，惟數據尚算合理，交投在同類股證又為最暢旺者，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：內地股市窄幅上落，兩市成交維持約4,500億元(人民幣・下同)。上證指數全日窄幅上落，低位波幅只有14點，最高見3,168點，最低見3,154點，全日收報3,165點，升6點或0.21%，成交1,996.92億元。深成指偏軟，最多跌19點，低見10,365點，全日收報10,371點，跌13點或0.13%，成交2,503.16億元。

【投資策略】：各板塊個別發展，石油、飛機製造等升逾1%；煤炭、化工及有色金屬板塊靠穩；金融、房地產等偏軟。人民幣滙率隔晚大幅反彈，離岸人民幣飛漲創一年最大升幅，惟股市前兩日漲幅較大，昨日未有太大刺激，並只是適度整固，總格局沒有變化。現時在春節假前，市場資金存量會維持在較低水準，大幅走高的機會不高。技術上，上證及深證經歷兩日上漲後，暫時先蓄力，見MACD牛差擴大，短線下降軌亦升破，買入訊號明確，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，惟在市場存量不足下，股指大幅走高的可能性較低，未有持貨的則只建議小注買入。

■統一證券(香港)

股市縱橫　韋君

業績勝同業 海螺有力彈

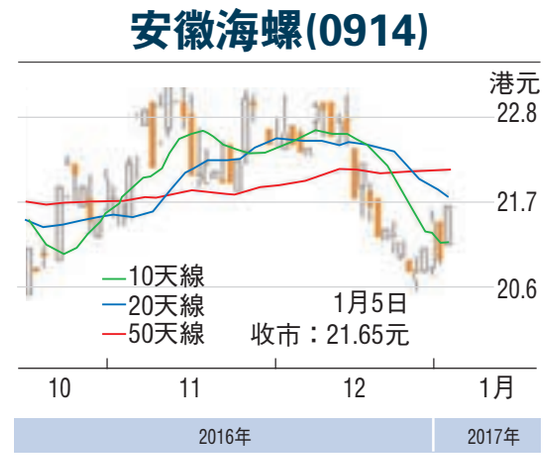
港股昨全日呈愈升愈有之勢，曾直叩22,500關，高見22,483點，收報22,457點，仍升322點或1.46%，最難得是成交增至646億元。美聯儲局周三公佈12月議息會議紀錄顯示，有官員認為美候任總統特朗普將推財政刺激政策，或會促經濟增長，從而令聯儲局加快加息步伐，美匯指數從十四年高位回落，紐約期油反彈近2%，重返每桶53美元。美加息步伐可期加快，資源股成為市場熱捧對象，其中日前獲瑞銀唱好的神華(1088)再便漲4%。

水泥龍頭股的安徽海螺水泥(0914)昨彈力也頗見不俗，一度走高至21.85元，收報21.65元，仍升0.7元或3.34%，已為過去10個交易日的高位，不但收復10天及20天線，離50天線(21.85元)只是一步之遙。集團較早前公佈的去年首3季業績顯示，純利跌2.2%至59.68億元人民幣，單計第三季的純利則急飆逾87%至26.14億元人民幣，反映復甦勢頭頗為強勁。

摩通大手增持有啟示

海螺業績一向優於同業，主要是其水泥廠規劃及監管上較審慎，因此即使前期的逆境中亦能擴展，而一旦行業復甦時便更具優勢。值得留意的是，集團在首3季經營活動產生的現金流增29.45%至82.04億元，財務狀況穩健及現金流充足，有利其透過加大併購力度以增加市佔率及控制成本。

海螺去年預測市盈率約12.36倍，市賬率2.04倍，在同業中雖不算便宜，但作為行業龍頭，應可享有溢價。事實上，大行摩通於去年12月14日以每股場內最高價為22.75元，場內平均價為22.614元，場外價為22.663元，增持海螺870.31萬股或0.67%，涉及約1.97億元，令到最新持股量增至13.63%。摩通增持海螺的平均價較現價為高，反映股價回落至現水平附近已吸引大戶關注。該股短期調整似暫告一段落，伺機吸納「搭順風車」，目標價上移至1個月高位的31.35元。



數碼收發站

市底漸穩 投資亮點增多

美聯儲局表示可能需要以更快的步伐加息抑制通脹，惟美股三大指數仍全面報升，其中道指升60點或0.3%，而納指更漲0.9%。外圍美股續強，昨日亞太區股市以普漲回應，以菲股升2.54%最突出。受惠人民幣兌美元匯價大幅反彈，兼且內地剛公佈的經濟數據利好，去年12月香港PMI升至50.3，恒指昨高開168點後持續造好，最後以22,457點報收，升322點或1.46%，創逾三周新高並突破廿天線，成交增至646億多元。港股近日在22,000/22,500範圍內反覆，股指昨有考驗該區域的頂部阻力之勢，市場亮點有望進一步增多。

■司馬敬

現貨月期指日間時段持續走強，曾高見22,494點，收報22,484點，升385點或1.74%，轉炒高水27點。儘管現貨月期指高水幅度不算大，但大戶造好本月港股跡象趨明顯，傳統股市智慧的「一月效應」，雖仍可能因特朗普將上場而變得波動，但本地市場有估值偏低的優勢，持有績優實力股料續有勝算。

《財新網》昨日公佈財新中國通用服務業經營活動指數(服務業PMI)，去年12月錄得53.4，較11月提高0.3個百分點，為17個月以來最高。此前公佈的財新中國製造業PMI躍升1個百分點至51.9，受此影響，去年12月，財新中國綜合PMI創45個月以來的新高，達到53.5。此外，服務業企業普遍對2017年的增長前景表示樂觀，樂觀度為四個月以來最高。內地12月製造業和服務業雙雙擴張，反映經濟回暖繼續。

儘管有市場分析憂慮，內地房地產政策逐漸收緊、財政政策和貨幣政策擴張可能放緩的背景下，加上美國特朗普上場，或對中國貿易提高關稅，都可能對內地經濟帶來負面影響。不過，市場熱錢可能由樓市回流股市，在經濟向好勢頭未變下，北水對估值偏低的港股情有獨鍾，亦有利本地實力股抬頭。

美油庫存首降 中石油走強

美國上周API原油庫存三周來首降743萬桶遠超預期，油價隔晚反彈近2%，紐約期油重越53美元之上。另外，有報道指中石油(0857)首家區域天然氣銷售公司已於1月1日正式運行，意味內地油氣改革邁出了實質性的一大步。「三桶油」昨普遍錄得不俗的升幅，其中以中石油升幅最大，曾高見6.01元，直逼上月中旬所創52周高位6.03元，收報5.97元，仍升0.24元或4.19%，成交增至11.11億元。中石油短期可望蓄勢破頂，高盛最近也加入唱好行列。

高盛發表報告指出，國家財政部去年12月下旬曾要求，內地三大石油集團須上繳去年上半年的煉油額外收益(windfall profits)到財政部的指定石油儲備賬。中資三大石油股並無披露錄得相關額外收益，該行估計可能佔中石油去年純利的相當一部分，但無論如何，相信上市油企不會重列中期業績。然而，該行估計內地三大油企的母公司集團或會代為承擔上述需要提交的額外收益，認為此推斷具可能性，而中資三大石油股則會透過股息將資金返還母公司。高盛估計，中石油去年派息有潛在上調的可能性，因其資產負債表強勁，近年明顯削減資本開支，兼且中石油集團持有其約86%權益，所以予其「買入」評級。

AH股 差價表　1月5日收市價

人民幣兌換率0.88722 (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)	9.36	36.26	77.1
山東墨龍	0568(002490)	2.81	10.19	75.53
東北電氣	0042(000585)	2.69	8.68	72.5
京城機電股份	0187(600860)	3.79	11.71	71.28
昆明機床	0300(600806)	2.61	7.94	70.84
中石化油服	1033(600871)	1.53	4.3	68.43
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.46	12.39	68.06
安徽皖通公路	0995(600012)	6.19	16.97	67.64
中遠海發	2866(601866)	1.62	4.12	65.11
中船防務	0317(600685)	12.4	31.1	64.63
廣汽集團	2238(601238)	9.44	23.14	63.81
山東新華製藥	0719(000756)	5.5	13.02	62.52
南京熊貓電子	0553(600775)	7.12	14.9	57.6
天津創業環保	1065(600874)	3.98	8.29	57.41
大連港	2880(601880)	1.37	2.84	57.2
兗州煤業股份	1171(600188)	5.5	11.04	55.8
東方證券	3958(600958)	7.72	15.44	55.64
中國東方航空	0670(600115)	3.71	7.35	55.22
中遠海控	1919(601919)	2.71	5.34	54.97
洛陽鉬業	3993(603993)	1.96	3.81	54.36
大唐發電	0991(601991)	2.03	3.87	53.46
中海油田服務	2883(601808)	7.34	13.13	50.4
鄭煤機	0564(601717)	4.26	7.48	49.47
四川成渝高速	0107(601107)	2.94	5.16	49.45
中國交通建設	1800(601800)	8.96	15.42	48.45
海信科龍	0921(000921)	6.27	10.78	48.4
北京北辰實業	0588(601588)	2.46	4.19	47.91
中國南方航空	1055(600029)	4.26	7.17	47.29
中國中冶	1618(601618)	2.89	4.78	46.36
金隅股份	2009(601992)	2.77	4.41	44.27
江西銅業股份	0358(600362)	11.28	17.94	44.22
上海石油化工	0338(600688)	4.28	6.78	43.99
中遠海能	1138(600026)	4.44	6.98	43.56
中煤能源	1898(601898)	3.89	5.87	41.2
長城汽車	2333(601633)	7.31	10.9	40.5
華電國際電力	1071(600027)	3.38	5	40.02
中國國航	0753(601111)	5.11	7.3	37.89
中國中鐵	0390(601390)	6.53	9.19	36.96
華能國際電力	0902(600011)	5.04	7.07	36.75
中國中車	1766(601766)	7.18	9.9	35.65
中國石油股份	0857(601857)	5.97	8.17	35.17
中集集團	2039(000039)	11.88	16.09	34.49
東江環保	0895(002672)	13.12	17.75	34.42
金風科技	2208(002202)	12.8	17.19	33.94
中信銀行	0998(601998)	5.12	6.79	33.1
紫金礦業	2899(601899)	2.6	3.41	32.35
晨鳴紙業	1812(000488)	8.28	10.85	32.29
麗珠醫藥	1513(000513)	45.35	59	31.8
中國鋁業	2600(601600)	3.33	4.31	31.45
中聯重科	1157(000157)	3.64	4.65	30.55
中興通訊	0763(000063)	12.62	15.88	29.49
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.32	2.9	29.02
深圳高速公路	0548(600548)	6.89	8.53	28.34
白雲山	0874(600332)	19.42	23.98	28.15
中國人壽	2628(601628)	21.1	25.38	26.24
新華保險	1336(601336)	37.4	44.9	26.1
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.83	5.72	25.08
比亞迪股份	1211(002594)	42.6	50.43	25.05
中國鐵建	1186(601186)	10.38	12.15	24.2
萬科企業	2202(000002)	18.42	20.93	21.92
海通證券	6837(600837)	13.86	15.67	21.53
中國光大銀行	6818(601818)	3.62	3.95	18.69
上海醫藥	2607(601607)	18.32	19.95	18.53
民生銀行	1988(600016)	8.51	9.09	16.94
鞍鋼股份	0347(000898)	4.87	5.19	16.75
中國神華	1088(601088)	15.74	16.31	14.38
廣發証券	1776(000776)	16.62	17.22	14.37
中國太保	2601(601601)	27.6	28.31	13.5
青島啤酒股份	0168(600600)	29.25	29.58	12.27
交通銀行	3328(601328)	5.73	5.79	12.2
中國石油化工	0386(600028)	5.71	5.75	11.9
中信証券	6030(600030)	16.16	16.14	11.17
中國銀行	3988(601988)	3.5	3.46	10.25
復星醫藥	2196(600196)	24	23.61	9.81
招商銀行	3968(600036)	18.74	18.1	8.14
農業銀行	1288(601288)	3.26	3.12	7.3
工商銀行	1398(601398)	4.71	4.44	5.88
建設銀行	0939(601939)	5.85	5.49	5.46
中國平安	2318(601318)	39.75	35.73	1.3
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.98	8.6	−2.96
安徽海螺	0914(600585)	21.65	17.45	−10.08
濰柴動力	2338(000338)	12.92	10.33	−10.97
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.38	*	–
東方電氣	1072(600875)	6.96	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.17	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.52	*	–

*停牌

港股 透視

港股反彈重要關鍵阻力23000

葉尚志
第一上海首席策略師

1月5日。港股大盤延續跌後反彈的走勢，恒指回升至22,400水平，是美聯儲去年12月15日加息後的最高位。人民幣(兌美元)繼續大幅走強，確認在去年第四季單邊走貶的一波行情，已暫時告一段落，內地資金外流情況有望獲得紓緩，是刺激港股伸延反彈的原因。目前，恒指升穿了首個阻力關口22,400，有進一步逼空的機會，守穩22,200的好淡分水線，仍有試高的空間，但是未許過分看多，以中期走勢而言，23,000依然是重要關鍵阻力。

操作上，建議仍要保持謹慎的態度，如果現時總體持倉比較重的，可以趁目前的反彈回升來調控一下倉位。另外，在市場進入了階段性穩定期的形勢下，可以選股來適度跟進，但建議可以短線交易方式來操作。

恒指昨日出現高開高走的行情，在盤中曾一度上升349點高見22,483，在大市成交量增加配合的情況下，短期反彈勢頭保持良好，但需要領漲指數股來充當火車頭、來提振市場人氣。恒指收盤報22,457，上升322點或1.45%；國指收盤報9,599，上升158點或1.67%。另外，港股主板成交量增加至646億多元，是三周來的最大日成交量，而沽空金額有59.6億元，沽空比例9.22%。至於升跌股數比例是1024：542，而日內漲幅超過10%的股票有16隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

22200點形成好淡分水線

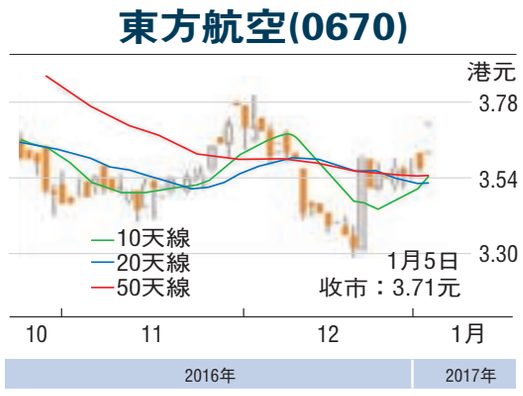
盤面上，超跌了的權重指數股，都一個一個的展開反彈了，但是要注意的是，到目前為止，暫時仍未見有創出52周新高的強勢股板塊跑出來。在大盤仍欠缺領漲火車頭的情況下，對於恒指現時的向上突破力，要有一定的保留。技術上，恒指的好淡分水線在22,200建立，守穩有進一步試高機會，而中期關鍵阻力大關維持在23,000，要突破後才可展現出高一個級別的反彈回升浪。

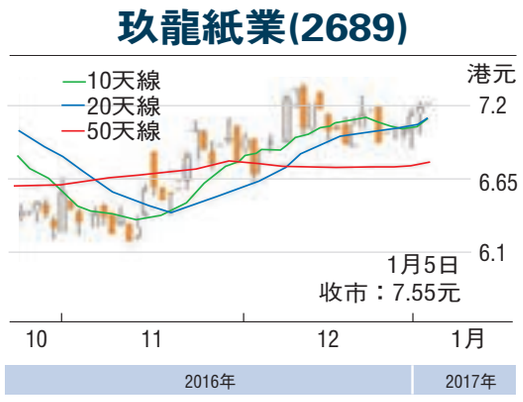
混改概念紙業股表現佳

混改概念題材股有相對突出表現，其中，東航(0670)漲了3.92%，中石油(0857)漲了4.18%，要注意短線追高的風險，但可以繼續是未來的關注跟進品種。而在人民幣單邊下挫貶值趨勢暫告一段落的情況下，紙業股的彈性獲得了明顯放大，玖龍紙業(2689)漲4.86%創52周新高，理文造紙(2314)也漲了4.29%。

人民幣(兌美元)經過兩日來的大幅走強後，從去年第四季展開的一波單邊走貶行情，可以宣佈暫時告一段落，有轉為階段性相向波動的傾向，估計在岸人民幣將會以6.8000至6.9650為主要波動範圍。未來走貶的趨勢和預期，目前沒有根本性的改變，但是在現時空頭被明顯殺退後，走貶的運行節奏卻是有所改變的。另一方面，美國10年期國債收益率在高見2.6394%後，目前已告回落至2.44%水平，回落至12月15日美聯儲宣佈加息時的位置，如果能夠進一步下跌至2.4%以下，可以確認市場已消除對於美國短期加息的憂慮。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)





證券 推介

南旋越南新廠將投產增產能

黃德几
金利豐證券
研究部執行董事

南旋（1982）在越南廠房第一期於2015年建成後，其貢獻開始浮現，帶動集團截至2016年9月底的2017年中期毛利率，按年提升3.3個百分點至23.8%。

偏低成本助改善毛利率

越南第二期廠房將於今年3月完成生產設備配置，4月起投入運作，預計其貢獻要等到2018年財政年度才會浮現。由於當地總勞工成本較內地低50%，預計越南廠房可帶來成本優勢，改善毛利率之餘，有助增加產能，應付海外訂單。

截至去年9月底止中期，集團純利按年上升45%至2.3億元，純利率亦增加至約12.7%。並無計及來自衍生金融工具的已變現及未變現收益或虧損，以及上市開支的經調整純利，按年增加24.1%。期內，集團的銷售總額為17.7億元，較上年同期上升0.9%，亦受惠於越南廠房第一期投產後的新增產能。不過，由於受美國消費疲弱所影響，期內往北美洲市場的銷售為3.9億元，按年下跌27.6%。

上半財年，集團經營活動產生之現金淨額為2.8億元。期末，現金由去年3月底的2.2億元，增加至7.3億元，持有現金淨額。槓桿比率由2016年3月31日的49.1%，減少至0%。走勢上，2016年12月6日呈「射擊之星」的利淡形態，目前在10天和20天線反覆上落，惟STC%K線升穿%D線，MACD熊差距收窄，14日RSI突破5日線，整固後有再上，可考慮1.65元吸納，反彈阻力1.8元，不跌穿1.57元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)