

紅籌國企 窩輪

張怡

浙江世寶折讓大 可跟進

人民幣兌美元中間價昨急瀉近600點，重回6.92區間，惟對內地股市並未構成太大影響，上證綜指低開後回升，收市報3,171，升0.54%；這邊廂的港股也反覆向好，收市升56點，報22,559，而觀乎中資股則以個別發展為主。個股方面，中樞控股(0606)現異動，攀上3.4元報收，升10.75%，創逾1年高位。此外，燃氣龍頭股的華潤燃氣(1193)亦見受捧，收市升逾6%。

「深港通」概念股的浙江世寶(1057)昨也有不俗的升勢，以近高位的9.13元報收，升0.33元或3.75%。值得注意的是，浙江世寶A股(002703.SZ)更漲1成至停板，也令H股折讓擴闊至78.61%，為兩地折讓最大股份之一。業績方面，集團去年第三季純利按年跌2.8%至1,197萬元(人民幣，下同)，營收按年升近35%至2.43億元。累計首季純利按年升5%至5,084萬元，營收按年升逾24%至7.75億元。

雖然浙江世寶業績表現不算突出，惟集團較早前表示配售新A股籌13.5億元，預期集資最多13.5億元，其中8.1億元用於新增年產120萬台套汽車智能轉向總成技術改造項目，則有助提升未來盈利表現。基於該股H股較A股有較大的收窄空間，現價較去年11月下旬所造出的13.16元(港元，下同)年高位，仍落仍逾3成，在A股走強下，H股仍具追落後潛力。現水平跟進，上望目標為10元阻力，惟失守10天線支持的8.92元則止蝕。

中石油走強 購輪可揀16204

中石油(0857)昨收6.18元，升2.32%，續為表現較佳的重磅國企股。若繼續看好該股後市表現，可留意中油瑞信購輪(16204)。16204昨收0.33元，其於今年6月13日最後買賣，行使價為6.67元，兌換率為1，現時溢價13.27%，引伸波幅32.5%，實際槓桿7.93%。此證仍為價外輪(7.93%價外)，惟數據尚算合理，交投也較暢旺，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：內地股市昨先跌後升，但兩市成交萎縮近9%至4,154億元(人民幣，下同)。上證指數早段偏軟後回升，並以近全日高3,171點收市，升16點或0.54%，成交1,921.11億元。深成指曾跌30點，其後反覆回升，收報10,331點，升42點或0.41%，成交2,232.51億元；滬深300指數收報3,363點，升16點或0.48%；創業板指數收報1,961點，跌3點或0.17%。

【投資策略】：大部分板塊上揚，電力、船舶製造、飛機製造等升1%至3%。昨日大市雖升，惟市場對春節前資金面仍有擔憂，加上通脹回升預期引發的貨幣政策執行力度仍有待觀察，對中期流動性預期仍偏謹慎，市場未見明顯利好因素，股指難有大幅上升的誘因。技術上，雖然上證及深證MACD牛差擴大，惟兩市成交量偏低，而前者更受制於30天線，較穩健的投資者可先行在現水平作減持，待突破後再重新部署，預期在資金流入量偏低下，股指短線難以有大幅上行的動力，料其後走勢仍會偏向窄幅橫行居多。

■統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

永達汽車破位走強

港股昨主要在22,476/22,626的區間內上落，埋單計數進退55點，收報22,558點。儘管港股上衝的動力不強，資金仍傾向炒股唔炒市，其中濠賭板塊便見跑贏大市，龍頭的銀娛(0027)最見突出，漲達4.27%。另外，石油和油服股也普遍受捧，中石油(0857)一舉突破52周高位，全日升2.3%，為表現最好之國指成份股。

汽車板塊受銷情理想獲追捧，永達汽車(3669)也於昨市突破逾一個月高位阻力的4.09元，高見4.12元，收報4.1元，仍升0.12元或3.02%，成交860萬元。

永達汽車為行業龍頭前列，擁有廣泛的全國性4S經銷店網絡，經銷共13個豪華及超豪華品牌，包括寶馬、迷你、奧迪、保時捷、捷豹、

路虎、賓利、Aston Martin、Infiniti、凱迪拉克(Cadillac)、富豪、林肯及凌志等。此外，集團於去年上半年又先後取得上汽新能源、北汽新能源、江淮新能源、騰勢新能源等內地主流新能源汽車品牌代理。

夥車之家拓電商零售

踏入2017年，永達汽車於1月5日與車之家(NYSE:ATHM)正式簽署戰略合作協議，通過雙方的資源整合，將在整車電商、後市場服務、二手車業務、汽車金融業務以及大數據分析等方面開展全方位的戰略合作，為廣大車主提供立體化、便捷式、全方位的用車服務體驗，共同打造具有行業標桿意義的線上線下一體化汽車生活服務平台。

簽署戰略合作協議，標誌著雙方將探索新興汽車電商零售模式，構建汽車消費產業生態圈，實現車主服務一體化，打造集選車、購車、養車、換車等消費場景的一站式汽車生活服務平台，以消費數據驅動汽車服務產業轉型升級。

集團去年上半年錄得純利3.83億元人民幣，按年升16.05%；每股盈利0.26元人民幣。期內，毛利17.33億元人民幣，按年升18.06%。上半年業績表現符合預期，行業下半年仍然好景，因此稍後公佈的全年業績仍可



數碼收發站

承接美股上周升勢，周一亞太區股市互有升跌，以澳洲股市升0.9%越5,800關、新加坡升0.64%較佳，印尼股市則回落0.57%，日、韓、台、泰、馬偏軟。內地A股得益於混改股挺升而先跌後揚，上證指數升17點或0.54%，收報3,171。港股高開後在150點內反覆上落，恒指高低位為22,626/22,476，收報22,559，升56點或0.25%，成交513億元。港股在50天線(22460)獲承接後消化近周升幅，博彩股急升，資源及設備板塊受捧之餘，耐用消費股如汽車、電視等板塊跑贏大市。

■司馬敏

期指市場炒高水，1月期指高低位為22,637/22,471，收報22,573，高水14點，成交7.32萬張。

昨日股場最矚目的消息是麥當勞的內地、香港20年特許經營權，由中信股份(0267)、中信資本和美國資產管理公司凱雷，以最高20.8億美

元(161.5億港元)收購，完成後，由中信股份、中信資本、凱雷及麥當勞成立的新公司。麥當勞在美業務盈利連年倒退，今次出售內地、香港特許經營權，最大好處是引入中信等資金，進一步拓展內地三、四線城市，令麥當勞業務持續壯大發展，中信持股佔

耐用消費股獲追捧

52%，凱雷佔28%、麥當勞擁有新公司2成股權，反映麥當勞並非退出中國市場。中信表示，上述收購將提升現有餐廳的營業額，預計未來五年將在內地、香港開設1,500多間新餐廳。目前已有1,700間餐廳。中信昨躍升1.2%，收報11.46元，成交7,160萬元。收購麥當勞特許經營權後，中信將擁有內地龐大零售網點集團，可塑性極大。

設備股挺升跑贏大市

在內銀等藍籌消化上周升幅之餘，昨日提及的基建、資源及設備板塊續獲資金追捧，以中國忠旺(1333)升2%、中聯重科(1157)升1.6%、第一拖拉機(0038)升1.8%較突出。

內地經濟穩增長，並積極擴大內需，耐用消費股明顯獲資金追捧，汽車代理股永達汽車(3669)升3%、中

升(0881)升1.4%；創維(0751)升2.2%。

中糧(0606)發盈喜，料去年大賺逾倍，股價挺升10%，收報3.40元。大和表示，相信中糧集團新主席任命可以加快轉型，整合中糧集團的油脂加工業務，包括收購及減少重複的產能。大和將中國糧油控股目標價由3.72元，上調至3.85元，維持「買入」評級。

偉能發盈喜料增4成

偉能集團(1608)昨收市後亦發盈喜，2016年12月底止年度淨利將較2015年的1.41億元增幅不少於40%，按年若撇除一次性的上市費用開支，增幅更不少於70%。偉能為東南亞領先私營燃氣發動機分佈式發電站擁有人及運營商，昨升3.9%，收報3.44元。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

港股反彈未扭中期弱勢

1月9日。受到外圍股市的帶動，港股本盤繼續跌後反彈的行情，恒指仍企50日線22,461以上，但是大市成交量依然不振，對於目前的回升走勢要有所保留，未許過分樂觀。美國短期加息憂慮下降，人民幣兌美元貶值速度減慢，是令到近期港股出現跌後反彈的觸發原因，但是資金是否已回流市場，港股是否已扭轉中期弱勢，我們現時仍在考察驗證。

技術上，恒指的中期重要阻力關口維持在23,000，要升穿此阻力關口後，才可望重拾強勢，否則的話，對於近期的回升走勢，只能以跌後的技術性反彈來看待，操作上要保持謹慎，並且可以考慮趁目前的反彈回升，來調控鎖定一下倉位。

中石油東航聯通續走強

恒指出現窄幅震動的行情，日內波幅僅有150點，波動範圍在22,476至22,626之間。中石油(0857)再創52周新高，依然是目前的強勢指數股，但是在缺乏其他指數股接力跟上的情況下，市場人氣未可獲得提振。恒指收盤報22,559，上升56點或0.24%；國指收盤報9,602，下跌9點或0.09%。另外，港股本板成交量進一步回降至513億多元，而沽空金額有48.5億元，沽空比例9.45%，多空雙方仍處於離場狀態。至於升跌股數比例是629:913，而日內漲幅超過10%的股票有19隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

證券推介

去年受惠天然氣價格低迷及市場需求上升，內地玻璃行業迎來大幅增長。不過，隨著四季度天然氣價格上調及樓市調控加碼，相關公司的股價也出現明顯回落。本周筆者推介信義玻璃(0868)，因其為內地領先的玻璃產品製造及銷售商，上年業績表現理想。筆者認為，天然氣價格影響可控，且有政策利好支持，有助集團業績保持增長，值得關注。

據集團公佈的截至2016年12月底之年度業績預告，2016年集團純利預期按年大幅增長40%至55%，即29.58億至32.75億港元(下同)，增

受惠於油價的升勢，加上集團混改指導意見已獲原則通過，中石油(0857)近期表現出相對強勢，再漲了2.31%至6.18元收盤，並且在盤中再度創出6.27元的52周新高。事實上，在過去的兩個月，中石油已形成了一浪高於一浪的向好發展模式，而前一級浪底要有所保留，未許過分樂觀。美國短期加息憂慮下降，人民幣兌美元貶值速度減慢，是令到近期港股出現跌後反彈的觸發原因，但是資金是否已回流市場，港股是否已扭轉中期弱勢，我們現時仍在考察驗證。

技術上，恒指的中期重要阻力關口維持在23,000，要升穿此阻力關口後，才可望重拾強勢，否則的話，對於近期的回升走勢，只能以跌後的技術性反彈來看待，操作上要保持謹慎，並且可以考慮趁目前的反彈回升，來調控鎖定一下倉位。

恒指出現窄幅震動的行情，日內波幅僅有150點，波動範圍在22,476至22,626之間。中石油(0857)再創52周新高，依然是目前的強勢指數股，但是在缺乏其他指數股接力跟上的情況下，市場人氣未可獲得提振。恒指收盤報22,559，上升56點或0.24%；國指收盤報9,602，下跌9點或0.09%。另外，港股本板成交量進一步回降至513億多元，而沽空金額有48.5億元，沽空比例9.45%，多空雙方仍處於離場狀態。至於升跌股數比例是629:913，而日內漲幅超過10%的股票有19隻，日內跌幅超過10%的股票有10隻。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

業績表現出色 信玻可吸納

有限；另一方面集團管理層表示天然氣供應商對集團收取的價格較低，加上浮法玻璃業務正步入淡季，加價對整體業績影響有限。此外，政府對於玻璃行業產能擴張把控嚴厲，行業供需水平可望保持穩定，浮法玻璃價格保持平穩機會大。

成本端可控 受惠新政策

去年底天然氣價格雖有所上漲，但其影響可控。一方面是政府正鼓勵居民使用天然氣，即使提價，預計漲幅

滬深股通 策略



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

有利軍工產業政策登場

向發展。當中，已發佈《煤炭工業「十三五」規劃》，目標於2020年將煤炭業進一步減退過剩產能，相關領域的資產證券化將會提速，預計軍品總裝與研究所的資產將於未來數年內陸續通過改制而注進上市公司，相關預期亦將成為股市投資的主要題材之一。

內地首兩軍工集團——中國兵器裝備集團及中國兵器工業集團，分別於一週內相繼發佈混改思路，前者制訂軍工企業混合所有制改革初步方案，並在內地上市公司長安汽車(深：000625)中推行中高管持股試點。中國兵器工業集團則於今年1月4日表示已印發混改試行指導文件，共提出26條意見。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

軍工集團成混改重點

繼去年起步的電信、石油之後，軍工領域的混改亦拉開帷幕。繼早前中國兵器工業集團發佈混改指導意見，中國兵器裝備集團據報亦正積極研究編制軍工改革方案，制訂混改試點初步方案，並開展軍工資產證券化的研究和論證。由此推斷，預計軍工集團將成為今年混改的重點產業，相關領域的資產證券化將會提速，預計軍品總裝與研究所的資產將於未來數年內陸續通過改制而注進上市公司，相關預期亦將成為股市投資的主要題材之一。

內地首兩軍工集團——中國兵器裝備集團及中國兵器工業集團，分別於一週內相繼發佈混改思路，前者制訂軍工企業混合所有制改革初步方案，並在內地上市公司長安汽車(深：000625)中推行中高管持股試點。中國兵器工業集團則於今年1月4日表示已印發混改試行指導文件，共提出26條意見。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

比富達證券(香港) 市場策略研究部 高級經理 何天仲

Table with columns: AH股 差價表, 1月9日收市價, 名稱, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)