紅籌國企 窩輪　　張怡

力拓PPP項目 津創博反彈

人民幣兌美元中間價昨輕微反彈28點子，內地股市仍以反覆偏軟為主，上證綜指收報3,162點，跌0.3%。至於港股則持續造好，再漲186點或0.83%完場，收報22,745點。中資板塊方面，受惠國策的醫藥股便見受捧，當中龍頭的國藥控股(1099)高收35.25元，升1.85元或5.54%。

天津創業環保(1065)近日主要在3.94元至4.08元區間內上落，昨平收3.96元，但因10天線正式升穿20天線，走勢有改善跡象，所以不妨考慮伺機建倉博反彈。

津創較早前公佈截至去年9月止首三季度報告顯示，錄得營業收入14.82億人民幣，按年微降0.5%；純利3.67億元人民幣，增長12.2%，每股收益26分。業績符合預期。該股去年預測市盈率約12倍，市賬率1.11倍，估值在同業中並不貴。

集團較早前與克拉瑪依市建設局簽訂PPP項目(公共私營合作制協議)，包括通過「轉讓－運營－移交(TOT)」方式將已建一期部分的經營權轉讓予項目公司和採用「設計－建設－運營－移交(DBOT)」模式由項目公司實施新建二期部分。其中已建一期部分的經營權轉讓費約為1.8億元人民幣，及新建二期部分的投資額為3.18億元人民幣，PPP項目總投資額約為4.98億元人民幣。內地全力支持PPP模式發展，津創涉及相關領域的前景值得看好。另外，天津創業環保H股較A股折讓58%，兩地收窄的空間大，具吸引力。現水平吸納博反彈，上望目標為11月下旬高位阻力的4.54元，惟失守3.9元則止蝕。

金沙走強 購輪可揀14065

金沙中國(1928)昨收報35.3元，升2.17%，為表現較突出的藍籌股之一。若繼續看好該股後市表現，可留意金沙摩通購輪(14065)。14065昨收0.158元，其於今年3月28日最後買賣，行使價35.9元，兌換率為0.1，現時溢價6.18%，引伸波幅34.2%，實際槓桿9.5倍。此證仍為價外輪(1.7%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】：滬深兩市股指昨雙雙小幅低開，整體上全天維持震盪走勢。盤中軍工混改、電力改革、衛星導航等板塊輪番發力，滬指一度站上30日線，但其他權重板塊接力較弱，量能不足，午盤後震盪回落。截至收盤，上證綜指收報3,171.24點，漲0.54%；深證成指收報10,331.79點，漲0.41%；創業板指數收報1,961.62點，跌0.17%。

【板塊方面】：國企改革板塊炒作蔓延至新疆板塊：西部建設、青松建化漲停，北新路橋、天山股份、新疆城建等漲幅居前。軍工混改題材繼續走強：長春一東、西儀股份漲停。受銀泰私有化消息刺激，零售股集體大漲，百大集團、杭州解百封漲停。

【投資策略】：昨日盤中權重股和小盤股蹺蹺板現象明顯，顯示在當前位置做多信心不足。目前險資舉牌受到嚴格監管、IPO加速等多重因素使得大盤仍不具備走出趨勢性行情的條件，並預期3,180點阻力較大，此位置是去年11月11日放量衝關,3300點之前的啟動點，籌碼密集壓力重重，故投資者注意繼續採取高拋低吸的偏向短線操作。　■統一證券(香港)

AH股 差價表　　1月10日收市價

人民幣兌換率0.89317　(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)	9.13	36.95	77.93
山東墨龍	0568(002490)	2.77	10.17	75.67
東北電氣	0042(000585)	2.51	8.12	72.39
京城機電股份	0187(600860)	3.78	11.79	71.36
昆明機床	0300(600806)	2.58	7.86	70.68
中石化油服	1033(600871)	1.51	4.21	67.96
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.49	12.16	67.02
中船防務	0317(600685)	12.52	32.06	65.12
安徽皖通公路	0995(600012)	6.05	15.34	64.77
中遠海發	2866(601866)	1.66	4.17	64.44
山東新華製藥	0719(000756)	5.66	13.15	61.56
廣汽集團	2238(601238)	10.22	22.67	59.73
天津創業環保	1065(600874)	3.96	8.45	58.14
大連港	2880(601880)	1.36	2.86	57.53
南京熊貓電子	0553(600775)	7.22	14.83	56.52
兗州煤業股份	1171(600188)	5.46	10.93	55.38
東方證券	3958(600958)	7.66	15.24	55.11
中國東方航空	0670(600115)	3.74	7.41	54.92
洛陽鉬業	3993(603993)	1.93	3.82	54.87
中遠海控	1919(601919)	2.82	5.49	54.12
大唐發電	0991(601991)	2.03	3.89	53.39
鄭煤機	0564(601717)	4.22	7.61	50.47
四川成渝高速	0107(601107)	2.98	5.2	48.81
中國南方航空	1055(600029)	4.45	7.7	48.38
中海油田服務	2883(601808)	7.62	13.05	47.85
海信科龍	0921(000921)	6.41	10.84	47.18
北京北辰實業	0588(601588)	2.5	4.22	47.09
中國中冶	1618(601618)	2.84	4.78	46.93
中國交通建設	1800(601800)	9.21	15.3	46.23
中遠海能	1138(600026)	4.37	7.08	44.87
金隅股份	2009(601992)	2.73	4.39	44.46
江西銅業股份	0358(600362)	11.44	18.1	43.55
中煤能源	1898(601898)	3.83	5.95	42.51
上海石油化工	0338(600688)	4.43	6.79	41.73
華電國際電力	1071(600027)	3.38	5.03	39.98
中國國航	0753(601111)	5.18	7.63	39.36
長城汽車	2333(601633)	7.59	11.16	39.25
華能國際電力	0902(600011)	5.03	7.14	37.08
中國中車	1766(601766)	7.27	10.05	35.39
中國鋁業	2600(601600)	3.28	4.49	34.75
中國中鐵	0390(601390)	6.55	8.91	34.34
中國石油股份	0857(601857)	6.18	8.4	34.29
東江環保	0895(002672)	13.56	18.34	33.96
中集集團	2039(000039)	11.66	15.7	33.67
晨鳴紙業	1812(000488)	8.48	11.33	33.15
紫金礦業	2899(601899)	2.59	3.4	31.96
金風科技	2208(002202)	13	16.98	31.62
中信銀行	0998(601998)	5.14	6.7	31.48
麗珠醫藥	1513(000513)	45.45	58.7	30.84
中聯重科	1157(000157)	3.72	4.65	28.55
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.39	2.97	28.13
白雲山	0874(600332)	19.36	24.01	27.98
深圳高速公路	0548(600548)	6.94	8.54	27.42
中興通訊	0763(000063)	12.46	15	25.81
新華保險	1336(601336)	37.15	44.36	25.2
中國人壽	2628(601628)	21.1	25.02	24.68
比亞迪股份	1211(002594)	42.5	49.65	23.55
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.84	5.62	23.08
中國鐵建	1186(601186)	10.26	11.86	22.73
海通證券	6837(600837)	13.88	15.81	21.59
萬科企業	2202(000002)	18.42	20.58	20.06
鞍鋼股份	0347(000898)	5	5.49	18.65
民生銀行	1988(600016)	8.41	9.03	16.82
中國光大銀行	6818(601818)	3.66	3.91	16.39
中國神華	1088(601088)	15.62	16.65	16.21
上海醫藥	2607(601607)	19.68	20.46	14.09
廣發証券	1776(000776)	16.56	17.11	13.55
青島啤酒股份	0168(600600)	29.05	29.54	12.16
中國太保	2601(601601)	27.7	28.05	11.8
交通銀行	3328(601328)	5.72	5.79	11.76
中國石油化工	0386(600028)	5.9	5.89	10.53
中信証券	6030(600030)	16.14	16.1	10.46
中國銀行	3988(601988)	3.51	3.42	8.33
復星醫藥	2196(600196)	24	23.31	8.04
農業銀行	1288(601288)	3.27	3.13	6.69
招商銀行	3968(600036)	18.76	17.94	6.6
工商銀行	1398(601398)	4.71	4.47	5.89
建設銀行	0939(601939)	5.9	5.47	3.66
中國平安	2318(601318)	39.8	35.24	−0.87
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.85	8.64	−1.83
安徽海螺	0914(600585)	22.15	17.74	−11.52
濰柴動力	2338(000338)	13.26	10.57	−12.05
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.28	*	–
東方電氣	1072(600875)	7.36	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.07	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.65	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

訂單額超標 德萊建業可跟進

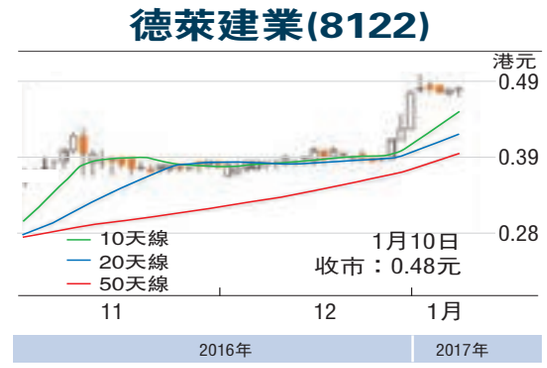
港股昨延續反彈，埋單計數有186點進賬，收報22,745點。大市向好，有利資金流入有基本因素支持的個股，德萊建業(8122)為其中之一。

德萊建業乃香港老牌的總承建商，專注於提供樓宇建造服務，以及RMAA工程服務。集團為發展局工務科存置的承建商名冊中「建築」類別下的丙組（經確認）最高級別承建商，有資格競投價值超過3億港元的公共工程合約。

此外，德萊建業是專門承建商名冊中於「維修及修復有歷史性樓宇」類別下註冊的29個承建商之一，可以從事香港西式歷史性樓宇的維修及修復相關工程。除政府合署的項目外，其另一具標誌性的翻新及活化工程就是元創方(PMQ)，更因此而奪得優質建築大獎2016中榮獲香港建築項目（翻新及活化項目）類別的優質卓越大獎及優質建築大獎。集團與五大客戶（包括政府部門、半政府機構、學校及大學）建立最多長達二十年的長期業務關係，亦有參與/入標私人項目如商場改造及新建工程等，加上在保護及活化香港遺產方面擁有良好往績記錄，收入可謂相當多元化。

獲4合約近10億顯優勢

德萊建業最近透過於2016年12月及2017年1月的投標程序獲授四份新合約，總金額約為9.88億元，為集團歷來中標金額最大的一次。上述四份新合約包括：1) 觀塘安達臣道發展區工地KT2b一所30班房小學建造工程；2)屯門2B區一所男子群育學校建造工程；3) 香港仔田灣懲教署職員宿舍建造工程；4) 以及為一名私人客戶於九龍何文田文福道25號提供教學改建及加建工程。



值得一提的是，此次中標的四份新合約，進一步鞏固集團於新樓宇建造與維修、保養、改建及加建（RMAA）核心業務之行業優勢，而連同早前中區政府合署西翼翻新工程約8.44億元的合約，以及其他手頭合約，金額超過20億元。集團截至去年9月30日的收入約為16.5億元，再加上此四個新合約，已超過26億港元，較2015/16財年全年約16億的收入多逾60%，從業務表現來看，已具備了轉主板的要求。

德萊建業在行業中具競爭優勢，本身基本因素亦佳，昨平收0.48元，趁股價處高位整固期跟進，中線目標看0.7元。

數碼收發站

加大去產能 煤鋼銅股挺升

美股隔晚再衝二萬大關遇阻而反覆回落，道指回落76點或0.38%，收報19,887；不過納指則創新高，收報5,531，升10點或0.2%。周二亞太區股市互有升跌，以港、星均升逾0.8%表現最佳，內地A股回軟，上證指數跌10點或0.3%，收報3,162。港股輕微高開後曾倒跌8點，午市升幅擴大，公用及地產股領漲，汽車等內需股持續受捧，恒指以22,745高位收市，升186點或0.83%，成交增至622億元。港股連升四日，延續技術反彈，向22,900/23,000推進。　■司馬敬

阿里巴巴主席馬雲獲邀會晤美國候任總統特朗普後，多數美國媒體以「為美國創造一百萬個工作機會」作為頭條標題，暗示又一位巨富與特朗普會面、並承諾為美國經濟帶來貢獻。馬雲是向特朗普推介如何協助支持100萬家美國中小企業，尤其是美國中西部的中小企業，將美國農產品及當地服務等通過阿里巴巴的平台銷往中國及亞洲。馬雲表示以每間中小企業新增一個工作職位，即可增加100萬個職位。阿里集團其後表示，會前、會後都「沒有談條件」。

講開又講，特朗普當選美國總統後的一連串人事任命，可用顛覆「政治」來形容，不單委任大集團主席或CEO主掌政府重要決策官員要職，最新動向是將委任其女婿Jared Kushner為高級顧問。什麼官商勾結、任人唯親均不避嫌。特朗普今開記招，料與人事任命解畫有關。

阿里巴巴私化銀泰大手筆

阿里巴巴宣佈斥資197.9億元私有化銀泰商業(1833)，每股作價10元，刺激銀泰股價高開9.70元，狂升38%，並以9.54元收市，升2.51元或35%，成交18.59億元。阿里巴巴投資年前已收購銀泰控股權，今回斥巨資將銀泰私有化並撤銷上市地位，對投資市場而言實屬驚喜，以目前主板殼價逾6億元而言，阿里的決定堪稱大手筆。阿里指出，私有化後可制定戰略決策，專注長期利益，避免公開上市公司身份相關的市場預期及股價波動的壓力。另外，由於股份交易流動性較低，公司目前的上市平台不足以作為業務及增長的資金來源。

回說股市，耐用消費股續成為資金追捧象，昨日提及的永達汽車(3669)、中升(0881)分別勁升2.1%和4.7%；設備股的中聯重科(1157)再漲3.3%，直逼52周高位4元水平。

發改委主任徐紹史表示，今年去產能的要求會更高，「三去一降一補」任務會更重，壓力也會更大。發改委正在編制2017年鋼鐵煤炭去產能的方案，春節之前這個方案就可以出台。中國正在制定確保房地產市場健康發展的長效機制。中國非金融企業的債務槓桿率絕對不能再次反彈。上述消息公佈後，內地黑色系期貨午後拉升，鐵礦石期貨盤中漲8%觸及漲停，焦炭漲逾8%，焦煤漲7%，螺紋鋼漲逾6%。港市煤炭、鋼鐵、銅股齊急漲，包括中國神華（1088）升1.4%、鞍鋼（0347）升5.2%、江銅（0358）升2.3%，成為大市上試23,000關助力。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

個別板塊走高 市場氣氛好轉

1月10日。港股大盤繼續反彈的行情，恒指走了一波四連漲，進一步升近23,000阻力大關。新經濟股在特朗普獲選美國總統後曾一度持續受壓，但近期有回勇的走勢傾向，權重指數股騰訊(0700)近日來也在伸展升勢，是支撐港股大盤繼續反彈試高的原因。而個別板塊開始集體走高，亦令到市場氣氛有所好轉。然而，資金是否已回流市場，港股是否已扭轉中期弱勢，仍有待觀察驗證。

目前，雖然市場仍處於反彈行情，但是在大盤已逐步升近23,000阻力大關的情況下，操作上建議仍要保持謹慎態度，以捕捉短線交易機會為主，但未宜過分樂觀看多。如果倉位比較重的，也可以考慮趁目前的反彈回升走勢，來調控鎖定一下倉位，創造空間來準備部署後續操作。

騰訊反彈目標205元

恒指出現平開高走的行情，並且以全日最高位22,745來收盤，有向上試衝23,000阻力關口之勢，中石油(0857)保持創52周新高的強勢，而內銀股和騰訊，彈性有伸展的傾向。恒指收盤報22,745，上升186點或0.82%，國指收盤報9,664，上升62點或0.64%。另外，港股主板成交量回升至622億多元，而沽空金額有63.1億元，沽空比例10.14%。至於升跌股數比例是883：655，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6隻。

盤面上，騰訊的彈性仍有伸展傾向，一方面微信小程序已推出，有望對股價帶來刺激，另外，美股納指亦已再度跟上突破創歷史新高，市場對新經濟股的信心有出現恢復，都是目前利好的消息。騰訊再漲了1.22%至198元收盤，估計有進一步回升至200元關口以上的機會。事實上，騰訊在特朗普11月9日獲選美國總統後，股價就顯著回落，而騰訊11月8日的收盤價在205.6元，而在目前市場對新經濟股有恢復信心的情況下，估計騰訊有再度上試205.6元的傾向。

除了騰訊之外，一些新經濟科技股龍頭，在近期都出現了回勇走強。其中，舜宇光學(2382)在踏入2017年的6個交易日，已累積回升了有18%。ASM太平洋(00522)昨日再漲了3.35%，再創出了52周新高。新經濟科技股近期是走高回好了，至於其他板塊方面，亦見有所動作。受到銀泰商業(1833)私有化的消息帶動，百盛集團(3368)漲了5.95%，高鑫零售(6808)漲了3.15%再創52周新高。南航(1055)母企擬引入互聯網公司並推動混改，股價漲了5.45%，而東航(0670)和國航(0753)，也分別漲了1%以上。**(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)**

投資 觀察

曾永堅
麒麟金融集團主席兼董事總經理

從人幣短期回穩看A股走勢

根據財資市場公會資料顯示，人民幣拆息則由1月2日的12.8厘上升至1月6日的最高61.3厘，並再下跌至1月10日的6.8厘。

人民幣上周出現短線反彈，在岸美元兌人民幣匯率由高位6.9640跌至上周低位6.8694，即人民幣上升近1.4%，其後匯率回升至近6.9200水平，而離岸美元兌人民幣則由高位6.9693下跌至上周低位6.7827，離岸人民幣升幅近2.8%，較在岸人民幣大，而稍後離岸人民幣匯率亦回升至近6.8800水平，離岸人民幣波幅較在岸人民幣大，顯示中國國外投資者對人民幣匯率敏感度較高，而且更能反映國外投資者對人民幣匯率未來走勢的看法。

人民幣匯率短期上升及人民幣拆息急升與中國所實施的貨幣政策有關。人民幣自2014年以來持續貶值，內地資金不斷出現流走情況，國家外匯儲備亦正在下跌，為了要穩定人民幣匯率及維持中國經濟穩步增長，中央提出並實施多項的資金外流管制，限制不同資金渠道。

中央經濟工作會議中表明於2017年將實行中性的貨幣政策以穩定人民幣的匯率，並把市場的資金收緊，加強人民幣在市場上的需求，因此對人民幣匯率有進一步支持，人民幣匯率便出現短線反彈。儘管短線人民幣見支持，然而人民幣下跌風險未見消除。美元全年強勢幾乎肯定，其次在亞洲貨幣貶值壓力下，中國外貿競爭力面對挑戰。

人民幣匯率短暫上升，短暫支持A股市場，但從滬港通及深港通交投所見，外資對人民幣貶值預期長遠仍令北上資金變得保守。近日A股市場已經由低位反彈不少，筆者認為投資者應轉趨審慎，A股短期方向轉趨不明朗。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航

擴分銷版圖 上藥拓中醫藥領域

黃敏碩
康證及資產管理董事

上海醫藥(2607)主要在中國從事製藥業務、醫藥分銷及供應鏈解決方案和藥品零售。旗下品牌包括「信誼」、「雷氏」、「龍虎」、「青春寶」、「胡慶餘堂」及「蒼松」等，而截至去年中，集團的連鎖零售藥房為1,796家，當中直營店1,157家。

醫藥分銷業務為集團的主要收入來源，佔逾80%，而上藥近年亦積極擴充其地域覆蓋範圍。於過去三年，從主攻華東地域的13個省份擴張至目前的18個，而管理層更表示，未來五年目標是進一步擴展到26至28個，以達至全國化戰略效益。

業績方面，於去年首三季，集團的營業額為905.17億元(人民幣，下同)，同比升14.5%，而股東應佔溢利則增12.8%至24.57億元。為捕捉中央推動發展中醫藥的機遇，集團正大力開拓中醫醫療投資與服務領域，創建雷氏中醫館，通過中醫名家與企業優質品牌中藥、飲片，即「名醫+好藥」的結合，打造治療與養生並舉的健康服務新模式，以迎合現今顧客需求。

集團亦積極拓展新業務領域，除與日本津村共同設立合資公司，推廣中藥配方顆粒和中藥提取物等產品的研發、生產製造業務外，亦與醫院合作模式建立血透中心，打通服務、設備、耗材、藥品等產業鏈，以產生協同及增值效應。

上藥雲健康建O2O醫療服務

此外，集團亦正構建全新的互聯網醫藥商業模式，投資設立「上藥雲健康」，致力打造線上線下的醫療服務型電商，同時亦與京東、萬達資訊等合作共同打造面向零售藥店、中小醫療機構的批發平台。而在面對醫療機構方面，則推出了「益藥寶」項目，提供線上藥品供應鏈全程解決方案，於多方面豐富其O2O業務，有望進一步提升其市場份額及競爭能力。

受惠中央推行公立醫療機構藥品採購「兩票制」，有助行業兼併重組，及提升集中度，再配合《「十三五」深化醫藥衛生體制改革規劃》以及「健康中國」概念等，集團作為行業龍頭，得益程度大，股份值得留意。**逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)**