紅籌國企 窩輪　　張怡

聯想集團效益提升利走強

人民幣兑美元中間價昨反彈逾90點，上證綜指略為低開後曾倒升，收報3,119點，跌0.56%。至於港股也出現調整行情，收報22,829點，跌106點或0.46%。市況現整固，觀乎中資股續以個別發展為主，當中內房股的保利置業集團(0119)便創出52周高位，收報3.07元，升0.21元或7.34%。此外，中國航空工業(0232)亦升破1個月阻力，高收0.51元，漲7.37%。

聯想集團(0992)昨淡市下也擺脱近日窄幅橫行的走勢，高見5.14元，收報5.11元，升0.11元或2.2%，為逾月來的高位，成交增逾85%至9,935萬股。

聯想較早前公佈截至2016年9月底止中期業績，轉虧為盈賺3.3億美元，每股盈利2.99美仙，派息6港仙。雖然期內個人電腦與智能設備收入按年下跌7.7%，至148億美元，移動業務收入與數據中心收入按年下跌9.6%及3.8%，但產品組合提高帶動毛利率上升0.7個百分點，至14.8%，經營費用按年減少31.4%，至26.82億美元，反映效益提升及出售物業的收益。

據聯想及富士通於去年10月透露，雙方就個人電腦業務談判及計劃合併，富士通總裁曾表示，希望於3月底前達成最終協議。此外，聯想最近在美國發佈了最新的VR頭盔，主打輕便舒適，僅重350g，比對手的類似產品相比更小和更輕。聯想現有業務可望受惠近年的科技熱潮，配合有收購消息跟尾，在股價已由弱轉強下，不妨伺機跟進，下一個目標上移至6元關，惟失守10天線支持的4.94元則止蝕。

新地撐市 購輪可吼29287

新鴻基地產(0016)昨收106.4元，升0.66%，為少數表現較硬淨的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意新地麥銀購輪(29287)。29287昨收0.28元，其於今年3月29日最後買賣，行使價為109.8元，兑換率為0.1，現時溢價5.9%，引伸波幅23%，實際槓桿14.1%。此證仍為價外輪(約3.27%)，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】：大盤昨低開低走，全天弱勢震盪，午後大盤繼續回落創新低，短期翻紅後隨即縮量調整，尾盤跌幅收窄。創業板則持續下跌調整，連續六個交易日下跌，走勢極其羸弱。截至收盤，滬指報3,119.63點，跌0.56%，深成指報10,131.23點，跌0.82%；創業板報1,930.14點，跌0.38%。兩市成交合共3,637億元人民幣，減少10%。

【板塊方面】：盤面上鈦白粉、高送轉漲幅居前，早盤護盤的石油、券商、上海國資改革、網路安全等板塊相對抗跌，尾盤，恒大概念和次新股反彈，大盤跌幅收窄。海工裝備、國防軍工、股權轉讓、大飛機、特鋼、車聯網、特高壓跌幅居前。

【投資策略】：昨日盤中創業板創下近10個月新低，激起了部分資金的抄底熱情，然而從大盤整體表現配合低迷成交來看，後市不宜過份樂觀。目前IPO加速發行受到廣泛關注，如果監管層能略微控制節奏，給市場以喘息的機會，大盤方能企穩反彈。技術上，上證指數再度逼近自06年初以來的長線上升軌，深成指則測試10,100點關鍵水準，暫不建議投資者大手建好倉。　■統一證券(香港)

股市縱橫　　韋君

德泰新能源尋底完成展反彈

美股道指隔晚急升99點，收報19,954點，惟對昨日港股並未帶來任何刺激，全日市況以反覆偏軟為主，收報22,829點，跌106點或0.46%。雖然港股上升動力放緩，惟市場尋寶熱依然方興未艾，部分板塊或個股的表現仍佳。德泰新能源(0559)早市便一度搶高至0.29元，最後以0.27元報收，仍升2.3仙或9.31%，短期的尋底行情有望暫告一段落，可考慮續跟進。

德泰去年7月29日收購瑞典EmissionParticle Solution Sweden AB（下稱EPS）全部股權，作價共2.39億克朗（即約2.01億港元），其中已付1.01億克朗，餘額最多1.37億克朗會按EPS於2017年全年的業績而定。EPS主要從事開發、生產及分銷名為EuroAd之燃料添加劑產品。EuroAd是一種植物添加劑，可分開化石及生物燃料內之分子鏈，促進燃燒過程中燃料氧化。同時亦可作為洗滌劑，用於清潔燃燒室、入氣管道、吊具及噴油嘴之煙塵、細菌和藻類。

EuroAd產品可紓緩霧霾污染

EuroAd可全面提升燃料效率及節省成本，而又不影響燃料表現。據悉，EuroAd經4大洲超過7個國家聲譽良好的國家級機構測試，並取得滿意結果。根據該等測試，結果顯示EuroAd可大幅減少燃料消耗及一氧化碳、二氧化碳及懸浮粒子(PM)排放。EPS目前的銷售市場為中國、瑞典、奧地利、德國、印度及阿根廷。

值得一提的是，面對內地廣泛地區霧霾污染問題迫在眉睫，危害健康，而EuroAd專為減少燃料耗用時排放懸浮粒子(PM)而設，相關的技術無疑坐擁良機，有望為紓緩內地霧霾污染問題出一分力，並把握環保及節能行業增長。

EPS之主要銷售發展概述如下：(1) EPS與海科集團訂立供應協議，以於中國分銷EuroAd，直至2021年止為期五年。海科集團以中國山東省為基地，其股份於倫敦證券交易所另類投資市場(AIM)上市，於2015年收入為人民幣7.275億元。海科集團之主要業務為石油煉製，為中國碳酸二甲酯及醫藥級丙二醇之領先生產商之一。

(2) Swea Energi AB為其中一名客戶，於瑞典分銷EuroAd，並承諾每月作出採購。Swea Energi為瑞典國內運送大批燃油及柴油之大型公司之一。

上述業務有助提升業績表現，趁股價已完成尋底博反彈，目標為一個月高位的0.41元。

數碼收發站

期指高水主導 有望破23000

美國候任總統特朗普首場記招令美股波動，健保股下跌，隔晚三大指數仍上揚，道指升99點，收報19,954。周四亞太區股市互有升跌，日股跌1.19%跌幅較大，台股升0.69%越9,400關較佳，韓股亦升0.58%。內地A股續下跌，上證指數近低收3,119，跌17點或0.56%。港股高開後在23,000關前出現回吐壓力，騰訊(0700)、港交所(0388)領跌，惟中資金融、地產股及實力二線股成為整固市獲追捧對象，恒指全日高低位為22,971/22,752，收報22,829，跌106點或0.46%，成交632億元。港股近期累積反彈1,400點後回調屬健康走勢，日內重越23,000關的機會仍大。　■司馬敬

備受注目的美國當選總統特朗普首場記招，市場關注的經濟政策欠奉，只狠批藥價太貴令醫保類股下跌，美股急跌後迅速反彈。圍繞美國新任總統下周五就職前的不明朗因素持續，不過隨着首場記招未對金融市場帶來波動，針對中國的政策未有新詞，市場仍待特朗普就任總統後公佈的政策。

1月期指高水達53點

昨日期指市場持續炒高水，在港股收市後，高水進一步擴大，1月期指全日高低位為23,012/22,786，收報22,882，跌92點，成交8.33萬張，較恒指高水53點，為近日高水最大的一天，反映市場大戶屠熊仍佔主導。

據國家稅務總局昨天公佈，內地去年稅收總額為11.58萬億元人民幣，按年增4.8%。稅務總局局長王軍表示，這個增幅同2012年稅收增幅11.3%相比，下降了6.5個百分點，比同期GDP增幅下降得更多。他指出，儘管這其中有多種因素，但減稅是一個重要原因。內地企業續受惠減稅，有利經濟自谷底回升。

汽車板塊續有運行

在昨天整固市中，獲北水垂青的中移動(0941)承接力強，收報84.85元，微跌0.1%，成交達11.56億元。

汽車板塊續有運行，主要是去年汽車銷量持續有理想增長，連日提及的永達汽車(3669)昨天逆市躍升5.9%，收報4.47元，成交逾2,350萬元。昨天中汽協公佈，中國12月份汽車銷量報306萬輛，按年增長9.5%（前值增長16.6%）。中國1至12月份汽車銷量報2,803萬輛，按年增長13.7%（前值增長14.1%）。中國12月份乘用車銷量報267萬輛，按年增長9.1%（前值增長17.2%）。中國1至12月份乘用車銷量報2,438萬輛，按年增長14.9%（前值增長15.6%）。

中國證監會在今天召開會議，各地方交易所負責人，以及與之有股權或業務關係的新金融機構負責人等都會出席，內地媒體形容為「交易所整頓」，有待觀察。

公司消息方面，中海重工集團(0651)主席李明宣佈增持逾8,556萬股，以每股平均價0.208港元計，共涉資約1,780萬港元。完成增持後，李明股量增至13.62億股，相當於11.34%股權。

AH股 差價表　　1月12日收市價

人民幣兑換率0.89117 (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)	9.18	37.95	78.44
山東墨龍	0568(002490)	2.77	10.12	75.61
京城機電股份	0187(600860)	3.73	11.79	71.81
東北電氣	0042(000585)	2.44	7.61	71.43
昆明機床	0300(600806)	2.59	7.55	69.43
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.48	12.44	67.91
中石化油服	1033(600871)	1.52	4.22	67.9
中遠海發	2866(601866)	1.63	4.07	64.31
中船防務	0317(600685)	13.26	31.55	62.55
山東新華製藥	0719(000756)	5.6	12.88	61.25
廣汽集團	2238(601238)	10.18	23.28	61.03
安徽皖通公路	0995(600012)	5.99	13.51	60.49
南京熊貓電子	0553(600775)	7.18	14.78	56.71
大連港	2880(601880)	1.36	2.8	56.71
天津創業環保股份	1065(600874)	4.07	8.35	56.56
洛陽鉬業	3993(603993)	1.95	3.9	55.44
東方證券	3958(600958)	7.63	15.06	54.85
大唐發電	0991(601991)	2.03	3.95	54.2
中遠海控	1919(601919)	2.77	5.37	54.03
兗州煤業股份	1171(600188)	5.54	10.6	53.42
中國東方航空	0670(600115)	3.66	6.92	52.87
中國中冶	1618(601618)	2.95	5.29	50.3
鄭煤機	0564(601717)	4.16	7.38	49.77
中海油田服務	2883(601808)	7.55	13.13	48.76
北京北辰實業	0588(601588)	2.46	4.19	47.68
四川成渝高速	0107(601107)	3	5.07	47.27
中國南方航空	1055(600029)	4.32	7.25	46.9
中國交通建設	1800(601800)	9.22	15.43	46.75
中遠海能	1138(600026)	4.29	6.88	44.43
海信科龍	0921(000921)	6.66	10.31	42.43
金隅股份	2009(601992)	2.78	4.27	41.98
中煤能源	1898(601898)	3.8	5.74	41
江西銅業股份	0358(600362)	11.86	17.67	40.19
華電國際電力	1071(600027)	3.38	4.99	39.64
上海石油化工	0338(600688)	4.65	6.68	37.96
中國國航	0753(601111)	5.19	7.35	37.07
長城汽車	2333(601633)	7.77	10.85	36.18
華能國際電力	0902(600011)	5.1	7.1	35.99
東江環保	0895(002672)	13.3	18.2	34.88
中國石油股份	0857(601857)	6.12	8.32	34.45
中國中車	1766(601766)	7.26	9.87	34.45
中國中鐵	0390(601390)	6.61	8.87	33.59
中集集團	2039(000039)	11.62	15.42	32.84
晨鳴紙業	1812(000488)	8.37	10.99	32.13
麗珠醫藥	1513(000513)	43.75	57.42	32.1
中國鋁業	2600(601600)	3.4	4.43	31.6
中信銀行	0998(601998)	5.15	6.66	31.09
紫金礦業	2899(601899)	2.64	3.4	30.8
金風科技	2208(002202)	12.88	16.56	30.69
深圳高速公路	0548(600548)	6.7	8.43	29.17
中聯重科	1157(000157)	3.66	4.56	28.47
白雲山	0874(600332)	19.22	23.83	28.12
中興通訊	0763(000063)	12.3	15.17	27.74
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.49	3	26.03
中國人壽	2628(601628)	21.35	25.41	25.12
新華保險	1336(601336)	37.4	44.01	24.27
海通證券	6837(600837)	13.98	16.12	22.71
比亞迪股份	1211(002594)	43.45	48.96	20.91
中國鐵建	1186(601186)	10.46	11.71	20.4
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.89	5.47	20.33
中國光大銀行	6818(601818)	3.68	3.89	15.69
民生銀行	1988(600016)	8.57	9.01	15.23
中國神華	1088(601088)	15.74	16.46	14.78
鞍鋼股份	0347(000898)	5.22	5.45	14.64
廣發証券	1776(000776)	16.58	17.25	14.34
上海醫藥	2607(601607)	19.56	20.23	13.83
交通銀行	3328(601328)	5.74	5.79	11.65
青島啤酒股份	0168(600600)	29.2	29.35	11.34
中信証券	6030(600030)	16.24	16.15	10.39
中國太保	2601(601601)	28.05	27.82	10.15
中國石油化工	0386(600028)	5.88	5.83	10.12
中國銀行	3988(601988)	3.52	3.44	8.81
復星醫藥	2196(600196)	24.5	23.72	7.95
農業銀行	1288(601288)	3.27	3.12	6.6
招商銀行	3968(600036)	19.14	18	5.24
工商銀行	1398(601398)	4.77	4.46	4.69
建設銀行	0939(601939)	5.91	5.49	4.07
中國平安	2318(601318)	40.05	35.2	−1.4
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.84	8.53	−2.8
濰柴動力	2338(000338)	12.8	10.29	−10.86
安徽海螺	0914(600585)	22.7	17.69	−14.36
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.17	*	–
東方電氣	1072(600875)	7.42	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.32	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.6	*	–
萬科企業	2202(000002)	18.6	*	–

*停牌

港股透視

葉尚志
第一上海首席策略師

大市守22600 可保反彈勢頭

1月12日。港股大盤走了一波五連漲後，在23,000重要圖表關口前出現回吐整理。在短期累漲幅度已多的背景下，加上A股連跌第三日，港股出現漲後回吐是可以理解的，而恒指目前的好淡分水嶺見於22,600。在資金未見有明顯回流港股之前，如果恒指進一步衝高的話，相信將會遇到回吐壓力，以現時形勢情況來判斷，如果恒指在短期內衝高至23,000以上，估計就會到了一個偏高的水平了。

然而，在美國短期加息憂慮獲得緩解、人民幣兑美元逐步形成相向波動的階段性穩定狀態之下，估計港股現時的實質性沽壓，出現加劇的機會也不大。因此，在恒指未有跌穿22,600之前，短期反彈勢頭是可以得以保存，但如果上衝至23,000以上的話，港股將會出現較大回吐沽壓。操作上，建議要保持謹慎，要注意短線追高的風險，以趁高調控鎖定一下倉位為主要策略部署。

中資金融股表現仍穩

恒指出現先衝高後回整的走勢，在開盤初段曾一度高見22,971，但未能一舉升穿23,000關口，其後跟隨日股和A股出現回整，中資金融股表現仍穩，是目前支撐大盤的主力之一。恒指收盤報22,829，下跌106點或0.46%；國指收盤報9,723，下跌11點或0.11%。另外，港股主板成交量有632億多元，而沽空金額有61.9億元，沽空比例9.79%。至於升跌股數比例是646：857，而日內漲幅超過10%的股票有8隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

走勢上，恒指連升五日後出現回吐，守穩22,600好淡分水嶺的話，短期反彈勢頭可以保持完好，而權重指數股騰訊(0700)依然是影響大盤走勢的主要因素。騰訊股價連漲五日後，回吐0.99%至198.8元收盤，短期技術性超買狀態獲得紓緩，9日RSI指標回落至71.43，而10日線回升至50日線以上，是11月3日以來的首次，發出了「黃金交叉」信號，估計騰訊仍有朝着205.6元進發的傾向，而195元至196元是目前的圖表支持區。

外圍方面，特朗普行情在走了兩個月後，市場擔心在下周五(20日)特朗普正式就任後，行情就會有完結的可能。而特朗普當選美國總統後在周四凌晨的首次記者會，會上未有發表過分激進言論，市場憂慮的情況算是暫時過渡了。目前，估計美股道指仍有上破20,000整數關的機會，而美國10年國債收益率已回落至2.4%以下，一方面是受到資金進行套股轉債的影響；另一方面是美國短期加息憂慮獲得了緩解的結果。**(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)**

證券分析　　交銀國際

信行撥備增 估值仍吸引

中信銀行(0998)集團2016年實現歸屬母公司股東的淨利潤416.26億元人民幣，按年增長1.1%，低於我們預期2.5%，預計主要由於不良率高於預期導致撥備計提超預期。事實上，營業收入完全符合我們預期。四季度資產增速顯著加快，預計增長主要來自同業資產，主要原因可能因為MPA(金融機構宏觀審慎評估)時點考核帶來期末沖時點的情況，但會加大2017年年中的考核壓力。

去年末不良率1.69%

2016年末不良率達到1.69%，按月上升0.19個百分點，不良增速顯著加快。預計撥備覆蓋率在3季度的154.9%的水平上按月下降至150%左右。從浦發和中信銀行業績快報來看，四季度不良增速均有所加快，但其中應存在一定的季節性因素影響，我們認為行業整體不良生成速度應延續穩定趨勢。

12月底的股價底部以來，中信股價累計上漲7.3%，漲幅僅次於光大銀行，我們根據業績快報數據初步調整了2016年和2017年業績預測，基本維持2017年最終盈利預測，目前17年市盈率(PE)和市淨率(PB)分別為5.19和0.59倍，鑒於估值仍非常安全，維持6.10港元的目標價(昨天收市5.15港元)，維持買入評級。

維持李寧買入評級

此外，我們最近拜訪了李寧位於上海的旗艦店和跑步專業店，並和前線銷售進行了溝通。在店訪中，我們進一步感受到，我們的體育行業首選股李寧(2331，買入，目標價7.00港元)，在產品魅力(包括內在科技和外在形象)、門店效率(包括動銷率和聯單率等)，以及與消費者溝通方面均有長足進展。

證券推介

京信再承接機場通訊項目

金利豐證券
研究部執行董事

京信通信（2342）為集合研發、生產、銷售及服務於一體的無線解決方案供應商。集團繼去年5月，承銷阿根廷國際機場無線語音和數據流量的項目後，於去年12月亦獲一所位於拉丁美洲加勒比的國際機場，選用集團的ComFlex模塊化分佈式天線系統，以應付其室內無線通訊需要。於大型場所提供無線通訊網絡，將有利建立在海外的知名度。

電訊業發展5G利好

集團為集合研發、生產、銷售及服務於一體的無線解決方案供應商，主要的客戶為內地三大電訊商，合共佔集團2016年上半年度收益78.4%。隨着電訊網絡營運商亦已開始籌備發展5G，將有利集團發展。事實上，集團去年上半年在無線接入方面的收入按年增長7.2%至1.5億元，反觀其他業務均錄得下跌。期內，總營業額按年跌7.4%至30.99億元，惟純利按年升3.4%至1.13億元。內地電訊網絡營運商繼續改善網絡，無線接入及網絡優化會是集團下半年的增長動力。

集團積極於海外併購。去年9月初，集團將斥資9,180萬美元收購老撾唯一一家國有電信運營商ETL 51%股權，而集團將為收購出資5,000萬美元。2016年10月中，集團再以代價500萬美元收購聯營迦福控股餘下49%權益，將於ETL持股將由24.99%增至51%，並取得ETL之控制權。

走勢上，去年10月19日呈「烏雲蓋頂」的利淡形態，期後股價在1.4元水平上落，STC%K線升穿%D線，MACD維持牛差距，可考慮1.36元吸納(昨天收市1.41元)，反彈阻力1.5元，不跌穿1.3元續持有。

本欄逢周五刊出 (筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)