

紅籌國企 窩輪

張怡

龍源電力績佳升勢未盡

內地股市昨續持穩，上證綜指收報3,113點，升0.14%；至於港股更見強勢，再升257點，收報23,098。市況向好，個別中資股見受捧，當中粵海系下的粵海制革(1058)和粵海置地(0124)分別升9.09%及7.98%。此外，航運股的中遠海控(1919)也升6.91%，而同業的中遠海能(1138)和中遠海發(2866)則漲逾3%。

龍源電力(0916)昨也現破位走勢，以近高位的6.66元收報，升0.24元或3.74%，為逾1個月高位。

集團日前公佈，去年12月按合併報表口徑完成發電量396.86萬兆瓦時，按年增加21.56%。其中，風電增加22.82%，火電增加21.03%，其他可再生能源發電量減少24.60%。

截至去年12月底止全年，集團累計完成發電量4,057.36萬兆瓦時，按年增加13.55%。其中，風電增加16.55%，火電增加5.61%，其他可再生能源發電量增加10.17%。業績方面，龍源電力去年首三季賺多19.2%至26.42億元人民幣，總收入則升近7.2%。期內，風電分部的收入比重高逾62%，收入亦增長8.28%至97.15億元人民幣。綜合近期的營運數據，集團全年業績可憧憬。

龍源電力預測市盈率約12倍，市賬率1.35倍，估值尚處合理水平。趁股價走勢轉強跟進，下一個目標上移至52周高位的7.3元，惟失守10天線支持的6.39元則止蝕。

中移動走強 購輪揀15022

中移動(0941)昨收報86.45元，升1.65%，為表現較佳的重磅股之一，收市價也造出去年11月10日以來新高，走勢有轉強跡象。若繼續看好該股後市表現，可留意中移瑞信購輪(15022)。15022昨收0.265元，其於今年5月23日最後買賣，行使價92.93元，兌換率為0.1，現時溢價10.56%，引伸波幅24.02%，實際槓桿11.1倍。此證仍為價外輪(7.5%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】：滬深兩市昨再度雙雙低開，滬指小幅下探後拉升翻紅，隨後維持紅盤震盪走勢；深成指和創業板指表現相對較弱。截至收盤，上證指數高低位為3,124/3,099，收報3,113.01點，升4點或漲0.14%；深證成指跌0.22%報9804.76點；創業板指跌1.18%報1,845.79點。兩市成交合共3,166億元人民幣，較周二減少11%。

【板塊方面】：港口航運、鋼鐵、白酒、「一帶一路」、油改等板塊漲幅居前；次新股、電子支付、充電樁、高送轉等跌幅居前。午後鋼鐵板塊異動拉升，方大鋼鐵強勢漲停。

暴漲9%衝擊漲停板，三鋼鋼光、柳鋼股份、鞍鋼股份、河鋼股份等個股亦有不錯表現。

【投資策略】：目前滬指反彈至20日均線附近，具備一定的上行壓力，量能也未出現有效放大，故今日可關注滬指對20日均線的突破情況；深成指只反彈至10日均線附近，理論上相對滬指的上行空間較大，但風險亦較高；創業板指經過前日超跌反彈之後，昨日再度回歸平靜，該板塊的高估值和增長性透支的問題一直是硬傷，今日繼續維持在1,850點附近窄幅整理的概率是比較大，後續一旦能突破關鍵壓力位才看高一線。

■統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

盈利看好 中國太平可吸

特朗普在本周五正式就任美國總統前再出「口術」，今回は直指美元過強，受消息影響，美匯應聲下跌，人民幣兌美元中間價大幅上調467點，均成為港股好友再挾淡倉的藉口。恒指昨理單計數再進賬257點或1.13%，收報23,098點，成交增至約685億元。

港股成功突破23,000關，有表現的板塊也有所增多。本地銀行股之中，渣打銀行(2888)連番破頂外，中銀香港(2388)也升3.1%收30.4元，重逾30元水平，為17個月高位。昨日不乏升穿近期阻力位的股份，保險股之中，龍頭的國壽(2628)曾升至1個月高位的21.7元，收報21.6元，仍升0.45元或2.13%。

同屬內險股的中國太平(0966)昨日一度升叩16.76元的一個月高位，並以16.64元報收，仍升0.42元或2.59%，成交稍增至1.14億元。

中國太平日前公佈，截至去年12月底止全年，三間附屬公司共錄得原保險保費收入1,165.54億元(人民幣，下同)，按年升17.94%。其中，壽險保費收入為943.64億元，按年升18.07%；財險保費收入為181.8億元，按年升16.43%；養老保險保費收入為40.1億元，按年升21.52%。

行業內含價值料獲提升

野村最近發表的研究報告指出，現時內地壽險的利潤正見改善，主因債務成本見頂回落及利息穩定，

預期內含價值(EV)有助提升行業估值，同時對息差收窄的風險亦較預期溫和。野村除推介國壽外，亦有唱好中國太平，認為上述兩集團收益率曲線及估值較優，同時自2015年11月起市場擔憂低息環境轉變後，股價跌幅最大。

隨着內地國債息率上升，料有助拉動集團的投資收益，加上中央對保險企業資本投放海外採取放寬政策，亦有利分散投資風險。中國太平往績市盈率9.33倍，市賬率



1.09倍，估值在同業中尚處偏低水平。在股價蓄勢破位下，不妨伺機吸納，中線目標為52周高位的19.32港元。

數碼收發站

美股隔晚急跌逾140點後收窄至59點，道指收報19,827，特朗普表示美元過強不利美國產品競爭力，觸發美元指數急跌。

周三亞太區貨幣回升，人民幣急彈，股市則互有升跌，日股續升0.43%，港股反彈1.13%表現最佳，印尼升0.53%；韓、台、星、泰回軟。內地A股反覆靠穩，上證指數收報3,113，升4點。

港股高開48點後升勢加速，輕易突破100天線，觸發挾倉及補倉升市，恒指衝越23,000關阻力，高見23,152，最多升311點，收報23,098，升257點，成交增至684億元，較周二大增35%。在特朗普明日就職總統前，料港股續在22,900/23,200上落，金融、地產及資源、環保等績優股續成資金追捧對象。

■司馬敬

期指市場續由好友主導，1月期指收報23,123，升269點，成交合約7.93萬張，較恒指續高水25點。

重磅股騰訊(0700)、匯豐(0005)、內銀及二線股齊升成為昨天重返23,000關的特點，中移動(0941)越86元，收報86.45元，升1.6%。圍繞中移動的利好消息，包括與中銀香港

(2388)簽全面戰略協議，拓展東南亞金融、網絡通訊、跨境旅遊服務；及中國鐵塔公司在今年努力實現上市。

東方海外(0316)受傳開賣盤刺激，昨天突升7.2%，收報42.10元。不過，有關長榮海運、法國達飛輪船及中遠海運集團將參與收購東方海外的報道，東方海外昨晚已澄清是謠言。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

越二萬三 忌高追可減持

激港股試衝高位的消息。然而，資金是否已大舉回流，港股能否保持升勢，目前仍需要進一步觀察驗證。而在恒指已進入了23,000以上的偏高水平後，操作建議要更加謹慎，一方面要注意短線追高的風險，另一方面可以趁高調控鎖定倉位。

恒指出現高開高走，並且在升穿23,000整數關後，引發了逼空操作，在盤中曾一度上升311點高見23,152，創兩個半月的新高，能否繼續保持在23,000以上來運行，是接下來的觀察重點。恒指收盤報23,098，上升257點或1.12%；國指收盤報9,803，上升101點或1.03%。另外，港股主板成交量增加至684億多元，而沽空金額亦同步放大至68.2億元，沽空比例回升至9.97%，數字未有超標但多空博弈有所加劇。至於升跌股數比例是1,047:505，而日內漲幅超過10%的股有20隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。

特朗普明登場 短線觀望

持續了有兩個月的特朗普行情，隨着特朗普明天(20日)正式就任，行情有暫告一段落的跡象。在過去兩個月，漲高的如

歐美日股市、美元指數，以及美國利率等等，都出現了不一樣程度的回整。而在期間壓低了的如新興市場股、人民幣以及黃金價格等等，就出現了修復。在特朗普行情暫告段落下，市場將會再次進入新一輪的觀察期。目前，我們幾個的觀察點，包括有：(1) 美股道指能否守穩在過去5周的橫盤區下限19,700；(2) 美元指數能否保持在100以上；(3) 人民幣的貶值預期能否出現根本性的改變；以及(4) 紐約期金能否進一步升穿1,250美元關口。

至於影響港股最大的因素，歸根究底還是資金流的問題。在美國利率依然趨升的前提下，相信對於環球資金是否已大舉回流新興市場(包括港股)的判斷，目前還是言之過早的。在未可確認環球資金已回流之前，在南下資金未見有再度發動流入之前，對於港股近期展現的反彈回升走勢，建議仍要有一定的保留。以中短期走勢而言，23,000以上對恒指來說，是屬於相對偏高的水平。恒指能否繼續站穩在23,000以上，會是觀察重點，而前一級微型浪底22,657，是仲展反彈幅度後的最新圖表支持。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券分析

受惠去產能 信玻可收集

自信義玻璃(0868)於去年12月13日發盈喜後，公司的股價暴升8%，而同期國企指數表現持平。我們相信這代表投資者正逐步回復對信玻的信心，因此次的盈利預喜表示着公司在去年下半年的營運表現仍然理想，其下半年的盈利料為15.9億元至19.1億元，將較上半年增長16%至21%。

雖然中國於去年第四季度在逾20個城市推行房屋限購令，而同時原材料成本亦急速上升，我們重申對信玻的正面看法，因預期中國將會在2017年加速淘汰玻璃行業的落後

產能，特別是近期中國的空氣污染水平非常嚴重。事實上，在經過去年淘汰落後鋼鐵產能的力度較預期嚴厲後，中國在2017年預期將派出督察對未能符合環保標準的水泥及玻璃落後產能進行督查及清理整頓。信義玻璃身為國內最大的綜合玻璃企業，將會從中獲益。公司主席李賢義及其家族自12月中起以平均價6.18元增持了1,460萬股股份，涉資約9,020萬元。這意味管理層對公司前景投下信心一票。

雖然天然氣價格亦因季節性供應偏緊及油價反彈而逐步上揚。然而我們認定信義玻璃最新的盈喜正是一強而有力的證明反映其第四季度的利潤率下滑程度或較預計輕微。

毛利率維持34%

我們認為天然氣加價只是暫時性，並將在3月以後下調。國家發改委在去年8月份發出通知，要求地方政府審查天然氣輸送和配送成本，消除不必要的成本。另外，雖然今年的房屋銷售或會較去年放慢，但在內地或採取較預期強硬的措施去打壓落後浮法玻璃產能的背景下，浮法玻璃的價格應有支持。

我們保持信玻2016年和2017年盈利預測不變，分別為30.34億元(每股盈利0.782元)和33.4億元(每股盈利0.86元)，預測是基於2016/2017年的銷售增長假設為15%/9%，而這兩年的毛利率平均為34.4%。這意味着2016年和2017年的每股盈利增長分別為44%和10%。現價6.56元只相當於7.8倍2017年市盈率，而其現時的預測股息率達5.8%，我們認為其估值並不昂貴。由此，本行重申買入評級，目標價不變仍為7.73元，相當於9倍2017年市盈率。(摘錄)

AH股 差價表

1月18日收市價

人民幣兌換率0.88173 (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)	8.98	35.33	77.59
山東墨龍	0568(002490)	2.71	9.61	75.14
東北電氣	0042(000585)	2.36	7.61	72.66
昆明機床	0300(600306)	2.64	7.63	69.49
京城機電股份	0187(600860)	3.4	9.8	69.41
第一拖拉機股份	0039(601038)	4.61	13.7	69.02
中石化油服	1033(600871)	1.49	3.88	66.14
中遠海發	2866(601866)	1.66	4	63.41
安徽皖通公路	0995(600012)	5.93	14.06	62.81
山東新華製藥	0719(000756)	5.5	12.85	62.26
廣汽集團	2238(601238)	10.8	24.1	60.49
中船防務	0317(600685)	14.12	30.46	59.13
南京熊貓電子	0553(600775)	7.51	15.47	57.2
大連港	2880(601880)	1.36	2.75	56.39
東方證券	3958(600958)	7.62	15.19	55.77
大津劉園環保	1065(600874)	4.04	7.99	55.42
滄陽鋁業	3993(603933)	2.04	3.93	52.11
大唐發電	0991(601991)	2.01	3.93	53.36
兗州煤業股份	1171(600188)	5.65	10.54	52.73
中遠海控	1919(601919)	2.94	5.41	52.08
中國東方航空	0670(600115)	3.75	6.89	52.01
中國中冶	1618(601618)	2.88	5.19	51.07
鄭煤機	0564(601717)	4.28	7.61	50.41
北京北辰實業	0588(601588)	2.47	4.21	48.27
中國交通建設	1800(601800)	9.29	15.76	48.02
中國南方航空	1055(600029)	4.42	7.29	46.54
中海油田服務	2883(601808)	7.68	12.64	46.43
重川成渝高速	0174(601107)	3.02	4.95	46.21
中遠海能	1138(600026)	4.44	7.13	45.09
海信科龍	0921(000921)	7.08	10.82	42.3
華電國際電力	1071(600027)	3.34	5.06	41.8
中煤能源	1898(601898)	3.84	5.81	41.72
金隅股份	2009(601992)	2.82	4.24	41.36
江西銅業股份	0358(600362)	11.96	17.69	40.39
中國國航	0753(601111)	5.33	7.62	38.32
上海石油化工	0338(600688)	4.76	6.72	37.54
華能國際電力	0902(600011)	5.16	7.23	37.07
長城汽車	2333(601633)	8.14	11.35	36.76
東江環保	0174(600332)	3.24	4.95	36.78
中國中鐵	0390(601390)	6.61	9	35.24
中國中車	1766(601766)	7.31	9.94	35.16
中國石油股份	0857(601857)	6.32	8.57	34.98
中集集團	2039(000039)	11.62	15.55	34.11
中國銀行	0998(601998)	5.16	6.89	33.97
中國鋁業	2600(601800)	3.5	4.63	33.35
晨鳴紙業	1812(000488)	8.46	11.14	33.04
麗珠醫藥	1513(000513)	43.9	57.5	32.68
紫金礦業	2899(601899)	2.69	3.49	32.04
金風科技	2208(002202)	12.86	16.48	31.19
華星股份	0774(600332)	19.2	24.3	30.33
深圳高速公路	0648(600548)	6.87	8.55	29.15
中聯重科	1157(000157)	3.7	4.48	27.18
新華保險	1336(601336)	37.8	45.76	27.16
中國人壽	2628(601628)	21.6	26.1	27.03
中國通訊	0763(000063)	12.52	14.99	26.36
海通證券	6837(600837)	14.2	16.59	24.53
中國鐵建	1186(601186)	10.5	12.02	22.98
比亞迪股份	1211(002594)	42.6	48.11	21.93
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.01	5.59	20.98
馬鞍山鋼鐵	0329(600898)	2.78	3.06	19.89
中國光大銀行	6818(601818)	3.73	4.51	17.78
民生銀行	1988(600016)	8.58	9.19	17.68
上海醫藥	2607(601607)	19.96	21.1	16.59
萬科企業	2202(000002)	19.86	20.92	16.29
中國神華	1088(601088)	16.3	17.05	15.71
中國太保	2601(601601)	27.9	29.02	15.23
鞍鋼股份	0347(000898)	5.56	5.77	15.04
交通銀行	3328(601328)	5.78	5.93	14.06
青島啤酒股份	0168(600600)	29.25	29.9	13.74
中信證券	6030(600030)	16.06	16.26	12.91
廣發證券	0774(000778)	16.74	16.92	12.76
中國銀行	3968(601988)	3.74	3.81	11.07
招商銀行	3968(600036)	19.16	18.59	9.12
復星醫藥	2196(600196)	25.15	24.34	8.89
中國石油化工	0386(600028)	6.17	5.97	8.87
建設銀行	0939(601939)	5.85	5.62	8.22
農業銀行	1288(601288)	3.28	3.15	8.19
工商銀行	1398(601398)	4.77	4.53	7.16
中國平安	2318(601318)	40.35	36.22	1.77
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.2	8.77	-2.55
瀋陽藥房	2338(000338)	13.2	10.46	-11.27
安徽海藥	6814(600358)	23.55	18.41	-12.79
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.14	*	-
東方電氣	1072(600875)	2.73	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	5.18	*	-
上海電氣	2727(601727)	3.6	*	-

*停牌

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

互聯網信息產業支撐A股

(2016-2020)及《信息通信行業發展規劃(2016-2020年)》三大規劃，目的在於大力推行發展新經濟，打造新經濟產業成為中國經濟發展主要動力，在產業內培育行業龍頭發展，並引領更多新建中小企業發展，激發企業新創能力，以擴大產業發展規模。其中目標到2020年，大數據相關產品和服務業務收入將超過1萬億元，軟件和信息技術服務業收入超過8萬億元，信息通信業收入超過3.5萬億元，而最終信息產業的收入目標超過26萬億元，計劃發展規模龐大。信息產業的發展，可推動各相關行業業務發展，例如電子信息製造業、軟件產

業、信息技術研究、電訊設備行業、電信服務供應行業、移動設備通信產業、智能家居行業等，均將成為受惠板塊。

此外，中國正不斷推進的5G通信技術亦在「十三五」發展規劃當中，旨在使5G符合國際標準，加快內地各方通信節奏，並提高傳送效率。

工信部與發改委聯合發佈《信息產業發展指南》，提出「十三五」時期，把深圳構造成科技、產業創新的發展中心，並提出實施及發展十大科技產業專項行動計劃，進一步推動新創經濟發展。指南更提出建立諾貝爾獎得獎者領銜的實驗室，強力推進科學創新研究發展。在國家大力推動信息通信、科技、大數據等發展規劃下，筆者料互聯網及信息板塊再度熱炒，京東方科技、紫光股份、科大訊飛、衛士通等將再度成為市場資金目標。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

民信證券