

紅籌國企 窩輪

張怡

粵投拓地產 派息穩趁低吸

人民幣兌美元中間價昨上調120點，內地股市高開高走，收報3,137點，升0.44%，而這邊的港股則小升0.06%。市況氣氛濃厚，觀乎中資股主要以個別發展為主，當中中船防務(0317)和中樞控股(0606)漲逾5%，並創逾52周高位，均屬表現較佳的股份。

粵海投資(0270)於上週四(19日)晚宣佈，斥33.6億元人民幣，收購粵海置地(0124)73.8%股權，其中8.4億元人民幣以現金支付，其餘25.2億元人民幣，會配發新股支付。配股價10.39元，較當日收市價10.86元折讓4.3%，涉及經擴大後約4.2%股本。據公告顯示，收購價格較粵海置地每股資產淨值折讓28%。粵投認為，可利用粵海置地上市平台進行未來拓展，通過參與深圳布心項目，將業務版圖擴至深圳，更好地利用地產業務資源。

由於粵投過往逾6成收入來自供水，息率逾3厘，且派息穩定，一向被視為避險穩陣佳選，在收購房地產公司的消息曝光後遂惹來拖累。不過，大行對收購仍然看好，匯豐證券便將粵投的評級由持有上調至買入，而目標價由11元上調17%至12.9元，匯豐證券認為粵投現金流的前景足以支持到穩定派息增長，未來數年的派息預期有10%至20%增幅。粵投於上周五退至9.85元獲支持，股價昨初現反彈，收報10.14元，升0.14元或1.4%。現水平伺機跟進，上望目標為1個月高位的11.16元，惟失守9.85元支持則止蝕。

建行購輪14664數據較合理

內銀股昨走勢偏穩，龍頭的建設銀行(0939)曾高見5.86元，收報5.8元，微升0.01元或0.17%。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(14664)。14664昨收0.212元，其於今年5月15日最後買賣，行使價為6.01元，兌換率為1，現時溢價7.28%，引伸波幅23%，實際槓桿11.4倍。此證仍為價外輪(3.62%價外)，惟數據屬同類股證中較合理的一隻，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】：滬深兩市昨天震盪走高，午後金融股出現調整，大盤維持縮量整理態勢，滬指成功收復20日均線，深成指盤中重上高點大關。截至收盤，滬指報3,136.77點，漲13.63點或0.44%，成交1,481億元(人民幣，下同)；深成指報9,976.19點，漲70.05點或0.71%，成交1,836億元；創業板報1,887.32點，漲6.57點或0.35%，成交505億元。

【板塊方面】：盤面上，軍工股漲領，碳纖維、海工裝備、有色、鈦白粉等概念股漲幅居前；券商、白酒、西藏、國產軟體、新疆、人工智慧等概念股漲幅相對較窄；僅銀行股飄綠。個股方面，N銀河、N吉大、N雄塑3隻新股昨上市，均大漲44%。

【投資策略】：央行近期淨投放資金約1.6萬億元，市場資金面緊張局面得到緩解，另外去年四季度GDP增長超预期達到6.8%，促使春節紅包行情展開。然而目前市場成交量低迷，逼近2014年牛年啟動前的3,000億成交量水準，加上滬指及深指已分別反彈至中期降軌及10天線阻力，料將出現反覆，建議投資者可持貨待沽，惟不宜過分樂觀甚至大手高追。 ■統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

交行分拆提升估值可憧憬

美股道指上周五反彈94點完場，惟昨日港股卻現虎頭蛇尾的走勢，恒指最多曾升182點高見23,068，其後曾倒跌，埋單計數則僅升13點，收報22,899點。恒指雖未能企穩23,000關，仍在高位整固。中資金融股平穩，交通銀行(3328)昨收報5.71元，跌0.01元或1.8%，表現雖稍遜，惟因消息面仍利好，可伺機收集。

首家內銀分拆上市投行

交行旗下的投行業務交銀國際，已獲股東及聯交所同意分拆。去年中資傳交銀國際計劃集資約3億美元(約23.25億港元)，並擬利用上市集資所得45%擴充發展融資業務。據悉，交銀國際旗下共有四家子公司，其中在香港下設三家，分別從事投資銀行、證券銷售和資產管理

等業務，為香港區域內規模最大的中資投資銀行與證券買賣機構之一；在內地設有一家，從事境內人民幣股權投資管理業務。由於在本地上市的內銀H股，估值水平一直處於偏低的狀態，但交行率先分拆子公司上市，將有望提升銀行的整體價值，並讓子公司的市場價值得到更合理的評價。

另一方面，交行為韓國人民幣清算行，在推動人民幣業務國際化的過程中，成功打破由四大行壟斷局面，有助拓展國際業務。此外，交行較早前又獲得「深港通」結算銀行資格，為「深港通」下的港股通結



算交收資金提供跨境結算和換匯服務，有利參與境內外資本市場結算業務創新。交行在續市盈率5.4倍，市賬率0.67倍，估值仍然偏低。趁股價整固期收集，上望目標為年高位的6.33元。

數碼收發站

特朗普上周五就職美國總統後，周一亞太區股市受美元回軟下普遍向好，以台股急升0.99%、台股升0.50%及內地A股升0.44%較佳，而日股則受日圓反彈而回吐1.29%。特朗普的新政細節有待觀察，但就職演說內容屬預期中性，將吸引部分獲利資金回流亞洲市場。上證指數受惠經濟數據預期及人行有效舒緩春節前資金緊絀而反彈，上證收報上3,137，升14點。港股高開一度抽升182點高見23,068，惟期指大戶轉倉觸發回吐，曾倒跌24點低見22,861，並以22,899報收，微升13點，成交560億元。大市仍在22,700/23,200的範圍內上落，績優二線股仍是市場炒作焦點，港股通北水有近15億元淨流入，中車(1766)、中移動(0941)等受捧。

■司馬敬

期指市場上週多以高水帶動大市上升，本週四為期指結算，昨天大戶已積極轉倉，在期指高升上23,104後，明顯有回吐轉倉活動，並轉為輕微低水運行，1月期指收報22,898，跌30點，成交12.3萬張，較恒指低水1點。2月期指則收報22,858，跌25點，成交增至5.268萬張，較恒指

期指轉倉 績優股續精彩

低水41點。 特朗普發表就職演說後，未有更激進言論，美元指數回至100點邊緣，有利亞洲區貨幣反彈，人民幣在昨天一度急彈400點子，最後收報6,8552兌1美元，上升200點子。人民幣匯價自早前跌穿6.90、逼叩7算，其後受人行堵塞外匯大舉失

措，引發大量空倉回補，加上去年第四季GDP增長6.8%勝預期，增強市場信心，人民幣顯著反彈，有利內地A股及港股投資前景。

中升永達齊創52周新高

回說股市，昨天重返23,000關後遇阻回落，期指大戶轉倉成為主要因素，重股股成為期指高升急回的工具，基於中資、民企股紛發盈喜，績優股續成為資金追捧對象，成為近期大市高位整固的特色。最典型的是汽車板塊，除製造汽車股受捧外，連日提及的銷售品牌汽車的中升控股(0881)、永達汽車(3669)可謂愈升愈有，昨天中升創出52周新高，高見9.70元，收報9.66元，再升5.2%，成交逾9,000萬元。在上海市銷售屬龍頭的永達汽車，明顯遭落後，在上周突破5元關後，昨天曾創出52周高位的5.54元，收報5.46元，急升0.32元或6.2%，成交逾3,240萬元。

汽車板塊在1月以來大幅上揚，凸顯了內需市場的增長需求，昨天國家統計局表示，去年服務業佔國內生產總值比重升至51.6%，按年提高1.4個百分點；對經濟增長貢獻58.2%，按年提高5.3個百分點。

北水沽匯豐 買中車中移

另一方面，港股通昨天有14.91億元淨流入，從十大成交榜中，可見資金在積極換馬，如沽匯豐(0005)、吉利汽車(0175)就明顯，匯豐流出2億元，吉利流出1.2億元。至於大手買入的股份，包括中車(1766)流入(下同)1.52億元、中移動1.55億元、友邦(1299)1.54億元、騰訊(0700)1.1億元、粵投(0270)1.2億元、輝山乳業1.1億元等。

個股方面，偉能集團(1608)急升3.3%，收報3.42元，已突破10天線呈上升走勢；金誠控股(1462)升5.1%，收報1.44元，成交逾1,720萬元。

AH股 差價表

1月23日收市價

人民幣兌換率0.88418 (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)	9.41	36.63	77.29
山東墨龍	0568(002490)	2.83	9.58	73.88
京城機電	0187(000860)	3.39	10.08	70.26
昆明機床	0300(000806)	2.61	7.72	70.11
第一拖機股份	0038(601038)	4.61	13.26	69.26
中石化油服	1033(600871)	1.47	3.88	66.5
中遠海發	2866(601866)	1.63	4.03	64.24
安徽交通公路	0995(600012)	5.96	13.72	61.59
山東新華製藥	0719(000756)	5.61	12.6	60.63
廣汽集團	2238(600123)	10.56	23.59	60.42
中船防務	0317(600685)	14.96	32.3	59.05
大連港	2880(601880)	1.38	2.8	56.42
東方證券	3958(600958)	7.6	15.27	55.99
南京熊貓電子	0553(600775)	7.7	15.34	55.62
天津創業環保	1065(600874)	4.1	8.14	55.47
兗州煤業	1171(600188)	5.58	10.83	54.44
克明麵粉	1919(601919)	2.06	5.46	53.69
大唐發電	0991(601991)	2.2	3.83	53.47
洛陽鉚鉚	3993(603993)	2.2	4.03	51.73
中國中冶	1618(601618)	2.8	5.09	51.36
鄭煤機	0564(601717)	4.4	7.98	51.25
中國東方航空	0670(600115)	3.96	6.9	49.26
北京北辰實業	0588(601588)	2.43	4.23	49.21
中國交通建設	1800(601800)	9.41	16.03	48.1
中海油田服務	2883(601808)	7.57	12.67	47.17
四川成渝高速	0107(601107)	2.99	5	47.13
中國南方航空	1055(600029)	4.46	7.37	46.49
中遠海能	1138(600026)	4.33	7.14	46.38
中煤能源	1898(601898)	3.87	5.89	41.91
海信科龍	0921(000921)	7.16	10.82	41.49
華能國際電力	1071(600027)	3.36	5.06	41.29
江西銅業	0358(600362)	12.24	18.25	40.7
上海石化	0338(600688)	4.57	6.75	40.14
金隅股份	2009(601992)	2.95	4.35	40.04
華能國際電力	0902(600011)	5.09	7.24	37.84
中國石油股份	0857(601857)	6.08	8.52	36.9
中國國航	0753(601111)	5.5	7.61	36.1
長城汽車	2333(601633)	8.32	11.43	35.64
廣電信息	1812(600488)	8.4	11.5	35.42
中集集團	2039(000039)	11.7	15.97	35.22
中國鋁業	2600(601600)	3.59	4.99	35.09
東江環保	0895(002672)	13.14	17.76	34.58
中信銀行	0998(601998)	5.14	6.91	34.23
中國中鐵	0390(601390)	6.61	8.86	34.04
中國中車	1766(601766)	7.61	9.97	32.51
紫金礦業	2899(601899)	2.69	3.5	32.04
麗珠醫藥	1513(000513)	45.2	57.76	30.81
金風科技	2208(002022)	13.06	16.52	30.1
百雲山	0874(600332)	19.34	24.14	29.16
中國神華	0769(601088)	12.2	14.99	28.04
新華保險	1336(601336)	37.2	45.8	27.14
中國人壽	2628(601628)	21.3	25.76	26.89
深圳高速公路	0548(600548)	7.09	8.52	26.42
中聯重科	1157(000157)	3.85	4.57	25.51
海通證券	6837(600837)	13.98	16.56	25.36
中國鐵建	1186(601186)	10.42	12.14	24.11
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.71	3.12	23.2
比亞迪股份	1211(002594)	42.5	48.86	23.09
民生銀行	1988(600016)	8.35	9.22	19.93
廣深鐵路股份	0528(601333)	5	5.45	18.88
中國神華	1093(601088)	15.83	17.14	18.08
中國光大銀行	6818(601818)	3.76	4.4	16.89
乾鋼股份	0347(000898)	5.5	5.83	16.59
萬科企業	2202(000002)	19.58	20.74	16.53
中國太保	2601(601601)	27.45	28.87	15.93
上海醫藥	2607(601607)	20.5	21.5	15.69
交通證券	1776(000776)	16.62	17.32	15.16
廣發銀行	3328(601328)	5.71	5.93	14.86
中信證券	6030(600030)	15.86	16.44	14.7
青島啤酒股份	0168(600600)	29.8	30.63	13.98
中國銀行	3988(601988)	3.52	3.51	11.33
華能國際電力	1093(601088)	3.24	3.17	9.64
招商銀行	3968(600036)	19	18.5	9.19
復星醫藥	2196(600196)	25.7	24.79	8.34
中國石油化工	0386(600028)	6.1	5.88	8.27
建設銀行	0939(601939)	5.8	5.57	7.93
工商銀行	1398(601398)	4.73	4.52	7.47
中國平安	2318(601318)	40.3	36.19	1.54
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.06	8.85	-0.51
瀋陽動力	2338(600338)	13.48	10.95	-8.85
安徽銅箔	0914(600585)	24.9	19.23	-14.49
東北電氣	1053(000053)	2.63	*	*
華能國際電力	1093(601088)	3.24	*	*
東方電氣	1072(600875)	7.7	*	*
洛陽玻璃	1108(600876)	5.3	*	*
上海電氣	2727(601727)	3.64	*	*

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

受制一萬三 回調壓力未消

當難度，我們目前還是維持這個觀點看法。因此，操作建議仍要維持謹慎的態度，要注意短線追高的風險，而總體上可以等候大盤完成回整後再部署，目前可以先行做好選股名單準備後續操作。 恒指出現先衝高後回壓的行情，在開盤初段曾一度上升182點高見23,068，但是未能站穩在23,000以上，市況快速掉頭回壓至22,900水平後，轉為窄幅震動的狀態，期指本週四結算前的轉倉掉期活動，對市場構成短期技術性的影響。恒指收盤報22,899，上升13點或0.05%；國指收盤報9,727，上升11點或0.11%。另外，港股主板成交量有560億多元，而沽空金額有55.7億元，沽空比例9.94%。至於升跌股數比例是846:680，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4隻。

騰訊196元不容有失

幾個焦點權重指數股方面，總體上沒有太大起色。騰訊(0700)漲了0.05%至197.8元收盤，連續第二日收低於10日線198.64元以下，196元依然是重要支持

位，不容有失，否則將出現小雙頂的不利形態走勢。在人行上週加碼放水的消息下，建行(0939)的彈性也不強，股價漲了0.17%至5.8元收盤，未能突破過去五日的窄幅震動格局。中國人壽(2628)試衝21.5至22元阻力區後未能成功向上突破，周一下跌0.46%至21.3元收盤，其20日和50日線正交匯於21元水平，宜守穩其上。另外，匯豐控股(0005)表現持平，收盤報64.50元，現價仍處相對高位，在美國金融股已從高位掉頭回落下來的影響下，匯豐出現補跌的機會依然存在。

特朗普在上周表示美元過強會影響美國經濟後，消息令到美元強勢出現了進一步收斂，美元指數從本月初的14年高位103.82，反覆回落至現時的附近100。然而，美元的回軟走勢，似乎並未有促使資金回流香港，港匯兌美元在過去一周不升反跌，雖然目前仍未有走出1美元兌7.76港元的警戒線，但是港匯的走勢，對港股來說始終不是一件好事。在美國利率趨升的形勢下，環球資金仍將以回流美元區為主線，情況對於新興市場以及港股的資金流來說，目前依然是相對不利的。

(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

內地人均收入增長撐內需

結按年升6.7%，是近26年最低之增長幅度，但仍符合政府及市場預期，當中第一、第二及第三產業分別按年上升3.3%、6.1%及7.8%至達6.4萬億、29.6萬億及38.4萬億元人民幣，(下同)。

第四季國民生產總值回升主要受惠製造業回暖，而社會消費品零售情況轉旺並且好於預期，成為中國主要經濟增長動力。2016全年中國的消費零售總額按年增長近10.4%至約33萬億元，其對國民生產總值貢獻達64.6%，佔率接近三分之二，而其中受惠電子商貿的興起及快速增長，2016年全年線上零售總額按年勁升

26.2%至約5.2萬億元，佔社會消費品零售總額約12.6%。

同時，2016年全國國民生產總值回升至6.8%，略勝預期的6.7%，全年總直接帶動人民國內消費上升，顯示內需成為猴年及猴年經濟支柱。中國近年來不斷推進各行各業的供給側產業改革，如「十三五」規劃將有助改善各產業結構性問題及提升產業規模。

今年度政治經濟學將成為全球經濟學新議題，例如美國新任總統特朗普對華政策，英國脫歐談判進程，法國及德國大選，黑天鵝將為全球股市帶來動盪一年。筆者預期A股全年將受制於人民幣匯率及經濟狀況，而第二及第三季度將較為波動，建議投資者於首季適當獲利。(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

新天綠色能源「大盈喜」可撈

近年中國內地環境污染問題日漸受到社會及中央重視，為改善此問題，政府也持續推動清潔能源的發展，相關企業可長期受惠。本周筆者推介新天綠色能源(0956)，因其為華北地區領先的清潔能源公司，風電及天然氣業務具發展優勢，業績增長強勁，同時估值偏低，值得關注。

風電增長勁 天然氣業務回升

集團主要從事風力發電的投資、開發、管理及運營業務，以及天然氣和天然氣用具的銷售業務以及天然氣管道的接駁及建設業務。集團早前公佈盈喜，截至2016年12月底

止12個月，歸屬公司股東淨利潤將較2015年同期增加約190%以上，升幅驚人。集團業績造好，主要源於營運的風電場容量增加，以及風場所在區域的風資源強於上年同期，帶動全年可利用小時數增加。

集團風電業務主要佈局在河北省，該省棄風率只有5%左右，遠低於東北及中部省份地區，可保障較高的利用小時數。目前河北省已經承諾將實施利用小時數保障政策，集團未來利用小時數下

滑機會低。上年集團風電裝機容量增速達逾30%，今年料可保持增長勢頭。由於集團有約40%風機來自進口，轉換效率優於內地同業，在風電裝機容量穩定增長的情況下，盈利可望保持增長。

此外，去年內地玻璃行業復甦，也帶動集團低迷多時的天然氣業務快速回升。去年下半年，承德和東三縣用戶顯著增加，帶動天然氣零售業務迎來增長；沙河地區的玻璃廠已重新使用天然氣，集團在該地區的天然氣銷售量也由2016年年初的300,000立方米/天，大幅回升至

年底的700,000立方米/天，增幅驚人，且今年料可持續增長趨勢。

估值方面，以1月23日收市價1.22港元(下同)計，新天綠色能源市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為22.9倍和0.52倍，而根據盈利預告，預測市盈率只有6倍不到，估值吸引。集團核心業務均取得增長，未來增長動力足，值得投資者不妨在1.10元附近買入，目標價1.8元，止蝕位0.95元。(筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份)