

紅籌國企 高潮

張怡

光國積極拓展前景樂觀

人民幣兌美元中間價昨掉頭急回265點，創兩周最大跌幅，惟對內地股市並未構成太大影響，上證綜指收報3,150點，升0.22%。至於港股也以反覆向好為主，收市再升99點或0.43%，報23,049點。大市氛圍向好，中資股績不乏炒作亮點，就以中核系下的中廣核礦業(1164)和中核國際(2302)為例，兩股繼周二急升並破頂後，昨仍見受捧，前者再漲近5%。

中國光大國際(0257)昨高收9.50元，升0.14元或1.5%，現價已叩近兩個月高位阻力的9.57元，可望蓄勢擴升，可續跟進。

光大國際2016年中期業績收入錄54.2億元，按年增長43.8%，純利則錄得12.1億元，按年增21%。此外，集團營業額亦上升43.8%至54.2億元，但毛利率卻減少6.1%至41.6%。毛利率大跌的主要原因，是因為中央政府於2015年下調垃圾處理的中標費和內地的整體電費，但集團表示會提升技術去增加產能，彌補毛利率下跌的影響。

據管理層表示，集團去年共取得40個新項目，涉資140億元人民幣，不論項目數量以及投資額均為歷史新高，其中單計去年12月份，單月取得8個環保項目，涉資15億元人民幣，投資額比去年同期增長43%。光國目前共有24個垃圾發電廠營運，在建項目則有17個。另一方面，集團近年又積極外拓，繼去年收購兩間波蘭的垃圾發電公司外，亦於越南取得首個東南亞社會公開招標的垃圾發電項目，都可望推動未來業績表現。若短期成功破位，下一個目標將上移至年高位的11.08元，惟失守9元關則止蝕。

騰訊搵市 吼購輪15381

騰訊(0700)昨重返200元，收報200.8元，升1.52%，成搵市主要動力。若繼續看好該股後市表現，可留意騰訊瑞銀購輪(15381)。15381昨收0.129元，其於今年8月23日最後買賣，行使價209.2元，兌換率為0.01，現時溢價10.61%，引伸波幅27%，實際槓桿7.2倍。此證仍為價外輪(4.18%價外)，惟因期限較長，數據仍屬合理，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】：滬深兩市昨雙雙低開，在次新股和高送轉等題材股的帶動下小幅走高，但受制於量能不足很快回落，兩市成交量對比上一個交易日繼續萎縮。截至收盤，滬指報3,149.55點，漲7點或0.22%，成交1,268億元(人民幣，下同)；深成指報9,977.96點，漲36.41點或0.37%，成交1,566億元；創業板報1,870.70點，漲9.48點或0.51%，成交438.9億元。

【板塊方面】：高送轉、次新股、油品升級、醫藥商業、電子製造等概念股漲幅居前；非汽車交運、園區開發、鋼鐵、煤炭開採、石礦開採等板塊跌幅居前；個股方面，N法蘭、N華達、N通信達、N瑞特、N會暢五隻新股昨上市，均大漲44%；得利斯、雙林股份、長春一東、凱美特克、南京港等跌幅居前。

【投資策略】：資料表明2016年四季度以來增審核速度明顯放緩，市場資金面緊張情緒也有所好轉，加之經濟短期支撐以及養老金等資金入場信心的傳遞，大盤持續向好。今天為春節前最後一個交易日，預計指數仍將維持縮量整理態勢，但個股機會或將開始表現，尤其是高送轉板塊或稱為短期爆發點，可重點關注。

■統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

板塊受熱捧 中石油續強勢

美股指指隔晚升113點，有利昨日港股維持向好態勢，恒指重返23,000關完場，收報23,049點，升99點或0.43%。大市投資氛圍改善，有利破頂股續增，其中油價相關股的中海油服(2883)便再創52周高位，收報8.29元，升4.28%。國際油價今年以來表現反覆，主要在51.59美元至56.18美元上落，昨亞洲時段於53美元附近爭持。現階段市場對油組能夠維持其減產的承諾抱有信心，從而油價相關股有破頂股買起可見一斑。

重組及混改帶來憧憬

中石油(0857)繼上周創出6.38元的52周高位後，近日主要在上述高位阻力附近爭持，昨收報6.25元，升0.07元或1.13%，企穩於多條重要平

均線之上，其保持向好勢頭，料後市擴大升勢可期，有望成為雞年主要強勢股之一。

國務院國資委較早前再度強調，今年要在包括石油及天然氣等領域進行混改，中石油管理層在日前開幕的工作會議上亦表示，要推進業務整合重組和混合所有制改革，並加快推進市場化機制改革，都為該股後市造好帶來憧憬。

消息方面，中石油集團披露，集團旗下首家售電公司大慶油田售電有限公司近日獲國家電改紅利一國字號「電力業務許可證」，其向社會供電業務量購電享有「批發」價格，預計年減少電費支出1.3億元人民幣，成為國家電力體制改革的受益者。

另外，據《人民日報》從中國石

油天然氣集團公司獲悉，中國石油油氣勘探去年全年國內新增探明油氣當量超過11億噸，其中石油地質儲量6.49億噸、天然氣地質儲量5,985億立方米。截至2016年，中石油已連續10年國內新增探明儲量保持10億噸當量的高位增長。此外，集團石油產量去年超過1.05億噸，連續22年保持1億噸以上水平；天然氣產量980億立方米，實現產量10年翻一番。

瑞銀日前發表報告認為，中國上游天然氣業已經過低谷並將逐步復甦，

中國石油(0857)



利好中石油，中石油亦為該行在「三桶油」之中的首選。中石油市賬率0.82倍，為「三桶油」之中估值最低者，市場對板塊炒味漸轉濃下，破頂機會仍在，下一個目標上移至7元關。



數碼收發站

美股對特朗普發出行政指令推動美加輸油管建造項目有正面反應，在金融及科技股帶動下，三大指數急升，標普及納指創出歷史新高，標普收報2,280，升0.66%；納指收報5,601，升0.86%；道指升113點或0.57%，收報19,913。影響所及，周三亞太區除星洲偏軟外全線上揚，日本、印度、澳洲升逾1%。內地A股靠穩，上證指數收報3,150，升0.22%。港股則高開116點高見23,066，其後回順，曾回至22,963低點，尾市回升上23,049報收，升99點或0.43%，成交縮減至536億元。期指今日結算，在春節長假期前，料大市仍在22,800/23,200上落。

■司馬敬

1月期指昨全日高低位為23,080/22,945，收報23,049，升119點，成交合約7.9萬張，與恒指平水。2月期指收報23,001，升117點，成交5.72萬張，較恒指低水48點。

特朗普已發出行政命令推動美加輸油管項目，實現其擴大基建的競選承諾，另外亦發出指令興建墨西哥邊境圍牆，刺激金融及科技股上揚。美

日本出口回升消息正面

世界第三大經濟體日本昨天公佈去年12月出口按月增長5.4%，成為15個月來首度增長，該月貿易順差額較去年同期擴大361.6%至6,414億日圓，連續第4個月呈現順差。出口增長主要是車用零組件、半導體等電

子零件有雙位數增長。日本經濟回升態勢，對環球投資市場同樣有利影響。

內地煤企去年盈利翻身

國家發改委表示，2016年預計鋼鐵工業協會會員企業利潤由2015年的虧損847億元轉為盈利350億元人民幣左右，規模以上煤炭企業實現利潤950億元人民幣，約為2015年的2.1倍。去年大力推動去產能，從鋼鐵、煤炭企業已恢復盈利而觀，已看到相關行業已因應市場需求重返軌道。中國神華(1088)收市發表盈喜，預期去年利潤約248.9億元人民幣，較2015年的176.49億元增加約41%。

圍繞內銀去年不良貸款數據有利好消息，中國銀監會昨天表示，商業銀行2016年末不良貸款率1.74%，較2015年的1.76%下降0.02個百分點。去年末不良貸款餘額1.51萬億元，較上季末增加183億元。去年商業銀行實

現淨利潤1.65萬億元，按年增長3.54%。去年末，商業銀行貸款損失準備餘額為2.66萬億元，撥備覆蓋率為176.40%，貸款撥備率為3.08%，資本充足率為13.28%，處於國際同業良好水平。上述數據對近期內銀較佳的走勢有實質支持。

在去年11、12月超高價奪得啟德地皮的海航集團，昨天再下一城，以近55.3億元，中標啟德1L區1號地皮，高於市場預期的38億至51億元，反映海航仍以其取得的高價地皮水平，力壓港資財團。至此，海航在兩個多月，已連奪同區的三幅住宅地。今次奪地相當於每呎樓面價1.3萬元，仍高於上月嘉華國際(0173)所奪地皮樓面價17%。毫無疑問，啟德地皮自海航在去年11月以高於市場預期上限價9成，創出每呎樓面價1.35萬元後，已令啟德地價裂口高升，其後兩幅亦以每呎樓面價逾1.3萬元奪地，已令啟德地價推上高水平。

AH股 差價表

1月25日收市價

人民幣兌換率0.88681 (16:00pm)

Table with columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks and their prices in Hong Kong and mainland China.

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

中資金融股有轉弱傾向

而，在未可確有新資金回流之前，恒指要成功突破23,000關口會有難度，我們目前還是持有這個觀點看法，而現時盤面仍處擠壓過程，呈現分化個股行情的交易機會。操作上，建議仍要維持謹慎態度，但是對於石油、礦產、以及農業相關股，可以優先關注。

提防匯豐衝高回吐壓力

美股納指在周二晚向上突破創歷史新高5,606，消息刺激騰訊趁機再度試衝高位，股價放量上漲1.51%至200.8元收盤，能否突破前高點201.4元伸展升勢，是中短期走勢的關鍵。市傳匯豐將關閉

證券分析

於2017年1月23日，國美電器宣佈以9億元人民幣向其控股股東及其聯繫人士收購美信網絡技術有限公司60%的股權，交易價格相等於目標公司2016年GMV(網上平台成交額)的1.3倍。交易完成後，美信網絡將成為國美電器之關連附屬公司；其財務業績將於國美電器綜合財務報表內綜合入賬。

國美PLUS擁2000商家

美信網絡成立於2015年，主要從事移動社交數據平台業務。美信

全球基建潮助鋼鐵板塊向好

美國62家分行，力推更多網上及手機銀行，匯豐股價漲了1.47%至65.5元收盤，進一步升近去年底最高點67.25元。然而，正如我們上周指出，在美國金融股如摩根大通(JPM.US)、摩根士丹利(MS.US)以及高盛(GS.US)等等，已出現了集體高位回吐後，要提防匯豐股價衝高後也將遇到回吐壓力。

雖然A股上綜指走了一波四連漲，但是中資金融股的轉弱趨勢仍在加劇。內銀股方面，指標股建行(0939)連跌三日，再跌0.17%至5.72元收盤，進一步跌穿了50日線，有形成小雙頂不利形態發展的傾向，頸線阻力位在5.8元初部建立形成。內險股方面，中保監加強對保險機構股票投資的監管，中國人壽(2628)受到的影響相對較大，下跌0.69%至21.35元收盤，其20日和50日線的交匯點正處於21元水平，是中短期重要支持位所在。至於發去年盈喜的新華保險(01336)，股價下跌0.39%至37.8元收盤。另外，A股兩融數字跌破了

9,000億元關口，估計對股市交易量會構成影響，中資券商股整體受壓，廣發證券(01776)跌了1.19%，海通證券(06837)跌了1.29%，中國銀行(06881)跌了1.24%。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

國美購美信網絡拓新零售

億元人民幣的GMV，其稅前及稅後虧損分別為9,730萬元人民幣。於2016年12月31日，美信網絡的綜合資產淨值為虧損2.29億元人民幣。雖然美信網絡還是在虧損狀態及這收購涉及關聯交易，可能會對股價構成短期壓力。但隨着業務的發展，GMV的快速增長，預計虧損影響也會逐步減少。另外，美信網絡是一間具有互聯網基因及大數據運營能力的公司，具備領先的用戶數據挖掘的技術和能

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

全球基建潮助鋼鐵板塊向好

表「美國優先」言論，以「買美國貨聘美國人」為主導方向，保護美國工人利益，推進美國本土經濟需求，並透過削減稅率等方面以幫助企業及市民減輕負擔，其中將放寬規管汽車製造業的政策及減少稅務，推動美國汽車製造業。同時，特朗普亦簽署多份與能源相關的行政命令，其中將重啟兩個輸油管項目，包括推動興建連接美國和加拿大的基石輸油管，及推進興建連接北達科他州頁岩油田和伊利諾伊州煉油廠的達科他輸油管。此外，特朗普亦宣佈加快美國本土公路及機場建設及擴建，以上政策刺激全球原材料及資源價格上升，其中鋼鐵價

格升幅最為明顯。

除美國外，全球對基建項目投入更勝過去，其中亞洲基礎設施投資銀行及中國「一帶一路」政策，提倡投資亞洲及東南亞發展中國家基建項目，包括醫療、教育、交通及其他基礎建設。加上，中國國內大量PPP項目及城軌項目於今年內施工，全球商品需求大幅反彈，筆者預料年內鋼鐵板塊虧損將大幅收窄，並有可能於中期業績轉虧為盈。

除需求側因素外，中央年初亦宣佈年內加快國企重組及供應側改革，寶鋼及武鋼有望於年內宣佈重組方案，筆者憧憬行業整合動作於今明年不斷出現。在A股欠缺明顯方向時期，投資者可考慮以事件驅動策略作投資部署，吸納具整合概念股份，包括河鋼股份、內蒙古包鋼、武漢鋼鐵、寶山鋼鐵等。另一方面，受惠油氣需求反彈，筆者相信浙江久立特材亦可看高一線。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)

第一上海證券