

紅籌國企 窩輪

張怡

華能新能源反彈未盡

內地股市春節假期期於今日復市，市場期待開紅盤。港股昨日在欠缺新消息刺激下回落，惟觀乎中資股仍以個別發展為主。事實上，中化化肥(0297)、中船防務(0317)、馬鋼(0323)、中信資源(1205)、中國鋁業(2600)、中國建材(3323)和中海石化(3983)均創出52周高位，惟攀高後紛紛回吐，部分股份更出現倒跌。個股方面，受惠於金價造好，中國黃金國際(2099)升勢擴大，收市再漲3.69%。

華能新能源(0958)昨日逆市下的抗跌力亦佳，並以近全日高位的2.52元報收，升0.05元或2.02%。集團主要從事風力發電場，政策面利好，料續有利股價復市表現。事實上，內地較早前起草編制了《可再生能源發展「十三五」規劃》，其中目標到2020年力爭風力發電達到2.5億千瓦；此外，國家有關方面又針對「棄風棄光」問題，推出《關於做好風電、光伏發電全額保障性收購管理工作有關要求的通知》。

去年營運數據較同業佳

集團日前公佈營運數據，根據公司初步統計，去年12月集團完成總發電量187.09萬兆瓦時，按年增長33.6%。其中，風電發電量為179.74萬兆瓦時，按年增長34.8%；太陽能發電量為7.35萬兆瓦時，按年增長8.9%。截至去年12月底止全年，集團完成總發電量1,943.51萬兆瓦時，按年增長32.5%。其中，風電發電量為1,843.25萬兆瓦時，按年增長33.1%；太陽能發電量為100.26萬兆瓦時，按年增長22.6%。

集團營運數據表現優於同業，可望吸引基金大行的注意。根據彭博統計，34間證券商中，近90%給予華能新能源正面評級，其中瑞信認為該公司受惠於限電政策下，給予其跑贏大市的評級，目標價看3.6元。該股近期處於調整期，惟退至2.39元水平已重獲承接，而經過連續兩日的反彈，其走勢已漸見改善。趁股價反彈勢頭漸作部署吸納，中線目標仍看52周高位的3.21元，惟失守近期低位支持的2.39元則止蝕。

中石化抗跌 購輪揀15291

中石化(0386)昨收報6.19元，升0.04元或0.65%，為表現較佳的藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意中化摩通購輪(15291)。15291昨收0.37元，其於今年7月26日最後買賣，行使價為6.5元，兌換率為1，現時溢價10.98%，引伸波幅30.6%，實際槓桿7.2倍。此證仍為價外輪(5.01%價外)，惟因數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

華能新能源(0958)



股市縱橫

韋君

中國信貸加快拓展金融領域

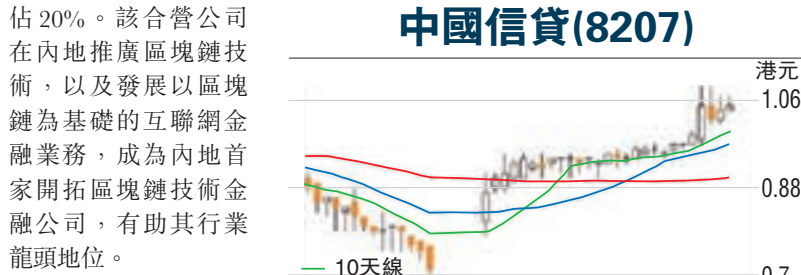
港股昨升近23,500阻力後掉頭回落，在期指明顯轉炒低水主導下，恒指回落133點，收報23,185，成交縮減至492億元。

近日反覆市中，金融股表現相對硬淨，有消息醞釀的股份更逆市上揚，中國信貸(8207)便是其一，昨天股價收報1.05元，再升0.9%，成交1,400萬元。

中國信貸最新動向，是加快拓展金融領域，繼去年11月入股越南金融服務解決方案供應商Amigo Technologies擴大股權51%後，早前宣佈組財團收購平安證券(0231)36.58%股權，藉以進軍香港證券市場。

收購平安證券 拓區塊鏈

根據公佈，中國信貸收購平安證券的財團為中國信貸、美成集團及



弘達金融，分別佔37%、49%及14%股權，涉資6.64億元，每股9.6仙。平安證券擁有證監會1、4、6號業務牌照，可包攬證券買賣、機構融資及資產管理業務。

中國信貸目前的業務包括六大類，分別是傳統借貸、在線借貸、第三方支付、移動POS(馬來西亞MPAY)、閃電借貸(北京掌眾金融)，以及越南支付解決方案(Amigo)。新收購平安證券後，令集團金融領域業務推上更高層次，為內資客戶提供國際金融服務。

此外，中國信貸上月宣佈與全方位區塊鏈科技公司BitFury Group達成3,000萬美元的合作交易，包括以1,000萬美元認購BitFury的股份，以及雙方投資2,000萬元在中國成立合營公司，中國信貸佔80%，BitFury

佔20%。該合營公司在內地推廣區塊鏈技術，以及發展以區塊鏈為基礎的互聯網金融業務，成為內地首家開拓區塊鏈技術金融公司，有助其行業龍頭地位。

值得一提的是，中國信貸計劃在今年首季於新加坡設立東南亞總部，以配合東南亞對金融科技服務的龐大需求，劍指星、馬市場。

在業績方面，截至2016年9月底止第三季純利9,090.5萬元(人民幣，下同)，按年勁升380%；首季純利2.18億元，按年升287.34%。

盈利大增主要由於P2P貸款服務收入及手機遊戲服務收入增長強勁，金融科技業務飆升159%，成為增長引擎，全年業績保持高增長可期，不失為中線收集對象，目標1.30元。

數碼收發站

美股隔晚衝高逾百點後僅小升27點，道指收報19,891。美聯儲局維持利率不變及會議聲明中性，美元回軟，周四亞太區股市普遍回落，日股受日圓反彈而急回1.22%，日經指數失守19,000關。星、港、韓跌0.4%至0.76%，兩印股市則升0.3%至0.5%。港股輕微低開後曾漲121點，高見23,439，期指轉炒低水，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)顯著回落，恒指急退至23,131低位，並以23,185報收，全日跌134點，成交減至492億元。內地A股今日春節假期後復市，港股再度回落23,200/23,000承接區，提供上落市低吸機會。

司馬啟

特朗普上任美國總統後，美聯儲局的首次議息會議一如預期維持利率不變，讓息聲明維持對經濟溫和擴張看法，但未有暗示近期加息。市場解讀最快加息會延至6月，甚至今年加息會減至兩次。美元在議息後下跌，美元指數失守100，回落至99.669。

鋼材市回穩 鋼鐵股有承接

期指大炒低水主導跌市 期指市場由前市炒高水轉為低水，成為支配大市再下試10天線(23,116)或100天線(22,912)的壓力。2月期指全日高低位為23,404/23,048，收報23,127，跌192點，成交6.36萬張，較恒指低水58點。

港股踏入雞年連跌兩日，但昨天曾升近23,500阻力位，顯示港股仍處於23,000/23,500內上落，支持位持續上移。今日內地股市春節假期後復市，長假前港股通增持，料復市後北水持續流入，中資電訊、內銀、基建及資源股可作為候低吸對象。

中國鋼鐵工業協會近日發佈報告顯示，2017年中國鋼材市場需求有望保持穩定，但由於國內外市場環境更加複雜，鋼鐵行業仍處於轉型脫困階段，總體市場不會發生大的變化，鋼價難以大幅上漲。上述報告續對受惠供給側改革的鋼鐵股向好，鞍鋼(0347)逆市升1.5%，收報5.94元，成交達8,890萬元；重鋼(1053)亦升0.4%，收報2.02元。

個股方面，宏基集團(1718)連日突急跌，昨天曾跌至0.86元的配股價水平，收報0.90元，跌8.1%，成交587萬元。宏基為本港第二大地基打樁等工程分包商，控股股東新得利於今年10月27日將所持42.62%股權抵押予金利豐，取得2.92億元，相當於每股0.85元，與去年8月上市價0.85元相若。去年11月29日，宏基向不少於6名人士配售1.6億股，每股0.86元，集資1.37億元，配股相當於擴大股本後的16.67%。兩個月來股價曾高見1.47元，目前股價打回原形，博反彈的風險極低，值博率高，極具炒賣概念。

AH股 差價表 人民幣兌換率0.88749 (16:00pm)

Table with columns for stock names, H/A share ratios, and prices. Includes entries for Zhejiang Shiwang, Shandong Iron and Steel, etc.

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

中資金融股有轉弱跡象

2月2日，港股本盤出現衝高後回穩的走勢，未能擺脫高位回穩的格局發展。美聯儲開完會後宣佈維持現時利率不變，但是未有改變市場對於未來利率趨升的預期，情況依然是外資回流港股的困擾憂慮。在未能確認資金大舉回流之前，相信港股在衝高後仍將面對回穩壓力，而恒指的短期支持位仍見於22,858，要注意大盤在回穩時能否守穩其上。

關注22858支持力

另一方面，A股市場今日(3日)春節假期後恢復交易，能否延續過年前的回好走勢，以及持續高企不下的內地shibor拆息，能否回穩出現改善，是接下來的觀察重點。恒指出現先衝高後回穩的走勢，在盤中曾一度下跌187點見23,131，繼續陰守10日線之上，但是中資股已有轉弱跡象，過年後復市表現現怎樣是關鍵。恒指收盤報23,185，下跌134點或0.57%；國指收盤報9,696，下跌60點或0.61%。另外，港股本板成交量縮減至492億多元，而沽空金額有42.1億元，沽空比例8.55%。至於升跌股數比例是600:856，而日內漲幅超過10%的股票有13隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。走勢上，恒指從去年12月28日的低點21,489，上升至周四盤中高點23,439，漲了一個多月，累漲了有2,000點。而在反彈

回升漲高後，資金是否已回流市場將會是重點，是港股能否進一步伸展升浪的關鍵。然而，從港匯近期的明顯走弱行情中，外資似乎依然未見有大舉回流香港。美元指數從年初的14年高位103.82開始回落，並且在其後受到特朗普表示美元過強的言論影響，近日來更進一步跌穿了100的整數關。美元下跌，歐元和日圓就相對走強了，而去年第四季大幅貶值的人民幣(兌美元)也回穩了。但是，正如近期指出，港匯不升反跌，最新報1美元兌7.7594港幣，跌近7.76的警戒線，港匯弱勢是來得比較明顯的。

美聯儲議息會議後宣佈維持現時利率不變。目前，市場普遍仍估計在年內有兩到三次的加息機會，而最快的加息時點會在6月。美國利率趨升依然是困擾因素，是資金未敢大舉回流港股的原因。而內地市場也將會重開，持續高企不下的shibor拆息，在過完年後能否出現回穩改善，會是接下來的另一觀察點。至於A股方面，上綜指在過年前走了一波五連漲的回好行情，在復市後能否進一步升穿3,170至3,180阻力區，是中短期後市走勢的關鍵。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券分析 第一上海證券

一拖受惠農業機械化進程

第一拖拉機(0038)在近期出現了突破性發展，股價升穿了高點平台阻力4.6元，創出了52周新高，全球再通脹預期升溫，美國保護主義抬頭，都有增加國家內部資源儲備的產出需求，是促使資金流入推升股價的原因。一拖是內地農機製造和銷售的龍頭企業之一，2016年首9個月的營業額下跌10.5%至74.81億元人民幣，但是股東應佔溢利則增長17.9%至2.52億元人民幣，顯示產品毛利率已出現改善。而發改委在去年底發佈了農業領域首個PPP指導文件，加強與社會資本合作，繼續朝着農業供給側改革、實現全國農業機械化方向邁進，估計對於一拖的未來業務發展，是正面利好的因素。另外，值得注意的是，一拖在去年12月曾進行了多次公司股份回購，回購價在4.3元水平，對股價可以帶來信心支持作用。建議可以在4.8元以下逐步吸納，止蝕於4.25元，中線目標看5.8元。

中芯收入料複合增長20%

此外，中芯國際(0981)在過去兩個月是市場的焦點股之一，股份進行了併股，清華紫光增持了，而股價也曾衝高創出新高，消息都引起了市場的關注，有利股價的後續發展，建議可以關注吸納的機會。事實上，中芯是內地規模最大的半導體製造商，技術也是最領先的，而公司在提升產品質素方面已漸見成效，公司的產品銷售在2015年開始再度恢復增長速度，營業額在2015年增長了13.5%，在2016年上半年的按年增長有25.4%，而公司預期2016年至2019年的收入複合增長率維持在20%不變。

目前，中芯股價經歷了由去年中展開的一波大漲後，現時估值有點偏貴，但是在基本面向好的背景下，如果股價進一步回吐至10.5元以下，建議可以逐步趁低吸納，止蝕於9元，中線目標看12.5元。

證券推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

華夏動漫具VR概念

VR(Virtual Reality, 虛擬實境)近年興起，目前仍處於起步階段，預期VR未來具有相當增長潛力，行業前景值得留意。華夏動漫(1566)具有VR概念，於去年9月底，在內地已有約1,200個備有虛擬現實設備的遊戲體驗中心，需集團提供遊戲內容，穩定收入來源。另外，集團在上海JOYPOLIS去年2月全面開業，並在去年7月底進一步擴建至近8,500平方米。

集團早前向世嘉(日本上市代號:6460)，以代價6億日圓，收購Sega Live Creation(SLC)的85.1%股權。SLC主要業務為在內地規劃、開發及經營遊樂園。在完成收購後，集團可以在日本東京及大阪、阿拉伯聯合酋長國迪拜，以及中國青島，參與經營室內遊樂園，擴大業務範圍。雖然SLC仍處虧損狀態，但若果扣除發展JOYPOLIS前期投資減值，以及日本企業營運費用，則已取得收支平衡，未來料將進行重組，進一步提升協同效應。

室內主題遊樂園續佳

截至去年9月底止中期業績，集團收入3.12億元，按年上升20.8%，增加乃主要由於動漫衍生產品貿易收入增加980萬元，設立及經營室內主題

遊樂園收入增加4,400萬元。期內，純利率升36.4%至4,383萬元。整體毛利率由2015年同期的24.4%，升至31.2%。期末，集團的現金及銀行結餘為8,430萬元，資產負債淨比率為5.8%。

走勢上，1月23日呈「太陽燭」見突破，目前窄幅上落，MACD牛差距收窄，惟STC%K線回升至接近%D線，可考慮3.55元吸納(昨天收市3.66元)，反彈阻力3.90元，不跌穿3.40元續持有。

本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)