

紅籌國企 高潮

張怡

長汽績佳 整固後開展反彈

內地股市昨日復市，在農曆新年假期後首個交易日，上證綜指輕微高開後回落，收報3,140點，跌0.6%。至於這邊廂的港股也持續走疲，恒指進一步退至23,129點完場，跌55點或0.24%。A股和港股表現未如理想，惟部分中資板塊或個股的表現仍佳，就以汽車股為例，當中吉利汽車(0175)便創出9.8元的52周新高，收報9.75元，仍升8.45%。

去年料賺百億 WEY成動力

汽車股炒轉轉濃，長城汽車(2333)表現亦佳，曾高見8.13元，收報8.08元，仍升0.29元或3.72%，繼近日調整仍能守穩於50天線外，並一舉收復10天及20天平均線，走勢已有轉趨強勢跡象，在現價較52周高位尚有水位可走下，續不防加以留意。長汽上月發盈喜，預期去年全年營業收入在950億元(人民幣，下同)至1,000億元之間，按年增24.9%至31.5%；料純利為100億至106億元，按年升24.1%至31.5%。長汽去年業績已預先報喜，加上新品牌「WEY」目標以推出約15萬至20萬元的SUV汽車，售價具競爭力，有望為今年盈利增長帶來動力。該股去年預測市盈率約6.58倍，估值在同業中並不貴，息率約5厘，股息回報也具吸引。候股價反彈勢頭已現跟進，上望目標為年高位的9.24元(港元，下同)，惟失守50天線支持的7.6元則止蝕。

國壽抗跌 購輪14673鑊氣夠

國壽(2628)昨逆市向好，收報21.4元，升0.94%，乃表現較佳的重磅藍籌股。若繼續看好該股後市表現，可留意國壽摩通購輪(14673)。14673昨收0.097元，其於今年6月26日最後買賣，行使價為22.9元，兌換率為0.1，現時溢價11.54%，引伸波幅32.4%，實際槓桿8.1倍。此證仍為價外輪(7.01%價外)，惟數據尚算合理，交投又屬同類股證最暢旺者。在正股抗跌下，14673鑊氣夠，故可視為吸納之選。

滬深股市盤面述評

「十大盤」：滬深兩市昨紅盤微高開後低走，節後獲利盤及明天系實控個股跌停令大盤下滑，多空雙方爭持，尾盤股指再入跌勢。截至收盤，滬指報3,140.17點，跌19點或0.60%；深成指收報10,004.84點，跌47.21點或0.46%；創業板報1,876.76點，跌0.5%。滬深兩市成交縮減至2,401億元人民幣。

「板塊方面」：熱點板塊輪動來看，軍工混改、船舶混改、次新股是最熱門的三大板塊，跌幅較大的板塊是電子競技、足球概念、保險及銀行板塊。

「投資策略」：過節期間眾多「黑天鵝」事件給昨日盤面帶來較大壓力，當前行情不適合追漲殺跌，應注意規避短線操作風險。惟新年數據顯示經濟運行平穩，有利於股市的回暖；技術上，節前反覆強調的縮量反彈不是太靠譜，尤其是弱市下的五連陽，在節後展開回撤的可能性較大。3,140點仍將是後市指數上漲的強勢支撐。全國兩會即將召開，市場普遍對於兩會有正面預期，也能夠有效提高市場風險偏好。因此，短期大盤企穩震盪向上可能性提升，上漲空間可能不大，但是激進資金勢必帶來差異化機會。 綜合報道

證券分析

統一證券(香港)

風電行業樂觀 金風盈利高增長

金風科技(2208)為全球最大風機製造商及風電整體解決方案提供商之一，主要業務包括風機製造、風電服務及風電場的開發與銷售。

集團2016年上半年營收為108.4億元(人民幣，下同)，按年上揚15.6%，整體毛利率微升0.78個百分點至26.14%，淨利潤則按年升16.4%至14.5億元，盈利大漲主要歸功於內地風電政策利好，以及風力發電機組在市場上的認可度提高，令其價格得以上升。

中央自2014年起積極促進可再生能源的發展，新電改方案、新能源互聯網行動計劃等支援先後出台，使期內風電行業發展迅速。此外，國家能源局在2015年年底已核准「十二五」第三批風電項目總裝機容量達34GW(34,000MW)，高於前四批的核准量(均未超過29GW)，故

相信集團等龍頭公司將直接獲益，預計集團全年風電項目總裝機的出貨量逾7GW(去年則約5.68GW)，帶動收入增長。

擁11GW風機訂單

集團去年新推出的大型2MW及2.5MW的大容量機組迅速獲得市場認可，主要因為隨着中國風電市場趨於成熟，加上電價下調政策帶來的壓力，開發商對風電場全生命週期的度電成本關注度提升，客戶對產品品質及附加值有了更高的要求，而市場競爭熱點將逐步由風資源富集地區向低風速地區轉移，因此，令大容量、低風速機組更受到市場青睞，從而為集團帶來重大機遇。此外，集團現時大約有11GW的風機訂單在手，加上未來海上風電以及「一帶一路」戰略的推進實

施，未來增長的可預見性高，並預期今年淨利潤可達40億元以上。風電行業正由2013年的低潮慢慢復甦，其發電量佔比已經居於中國第三，僅次於煤電和水電。早前國家能源局更訂明2030年非石化能源消費比重須由現時不足5%提高至20%以上。年初時，中國能源研究會的《中國能源展望2030》報告表示，預計風力發電到2020年將實現2.5億千瓦(250GW)裝機，而到2030年其累計規模則會達到4.5億千瓦，上網電量約9,000億千瓦，可見風電行業發展前景亮麗。隨着內地更加嚴格的環保能源政



北水30億掃貨 國壽騰訊受捧

美股隔晚候最新非農數據而偏軟，道指微跌6點，收報19,885。

周五亞太區股市普遍回穩，以馬、泰升逾0.6%較佳，日本、韓、台、兩印微升。內地A股春節長假後紅盤微升後倒跌，上證指數收報3,140，跌19點或0.60%。港股高開後反覆下跌，A股擴跌勢成為期指進一步炒低水的藉口，在力壓匯豐(0005)、中移動(0941)及內銀股帶動下，恒指跌穿10天線，曾下破23,000關，低見22,997，最多跌187點，午市騰訊回穩及實力盤收集內銀、內需股，回升上23,129報收，全日跌55點或0.24%，成交量回升至583億元。10天線23,120失而復得，100天線22,905亦視為較大支持，北水再有逾30億元入市，有助港股在23,000水平獲承接。

司馬敬

財新/Markit公佈1月中國製造業採購經理指數(PMI)再度放緩，由去年12月的51.9跌至51；期內產出及新訂單增速都放慢。另外，價格上升壓力仍然明顯，投入成本與產出

價格均上升。財新表示，1月製造業的客戶需求進一步上升，新訂單持續增長，但整體增幅溫和，較去年12月的近期高位有所回落，不過新出口業務恢復增長，更創下兩年多以來新高。此外，人行昨起上調常備借貸便利(SLF)操作利率，其中隔夜利率從2.75%上調35個基點至3.1%，7日及1個月利率各調高10個基點，分別調高至3.35%同3.7%。

期指低水百點主導跌市

非官方中國PMI數據遜預期及人行上調拆息利率，成為期指淡友乘勢推低大市至23,000關的藉口之一。期指在周四顯著轉炒低水後，昨天續由期指主導跌市，且低水幅度擴大，2月期指全日高低位為23,205/22,914，收報23,026，跌101點，成交6.23萬張，較恒指低水達103點。

內地A股紅盤收黑，走勢仍低迷，不過北水长假期後再度活躍掃股，滬深港股通總共有30.79億元(人民幣，下同)淨流入吸港股，

其中以國壽(2628)獲6億元淨流入最悅目，其次是騰訊(0700)獲3.1億元，中行(3988)、建行(0939)、工行(1398)均獲逾1億元，中國太保(2601)獲1.2億元、中移動獲近億元。至於匯豐則有4.71億元淨流出，顯示北水沽匯豐轉吸國壽、內銀。

中興通訊(0763)子公司獲准於新三板掛牌，帶動股價抗跌，昨平收11.76元。博華太平洋(1076)公佈1月塞班島貴賓賭輪轉碼數433.8億元，刺激股價回升2.5%，收報0.159元。

內地彩票股逆市急升

個股中，內地彩票股受內地新春彩票旺銷受追捧，御泰中彩(0555)升8.9%，收報0.158元，成交逾4,000萬元；華彩(1371)升7.6%，收報0.28元，成交1,770萬元。

大市仍回調 關注績優股

港股透視



2月3日。港股大盤繼續回調，恒指收盤報23,129，下跌55點或0.24%；國指收盤報9,683，下跌13點或0.13%。另外，港股主板成交量回升至583億元，而沽空金額有54.4億元，沽空比例9.33%。至於升跌股數比例是741:726，而日內漲幅超過10%的股票有17隻，日內跌幅超過10%的股票有7隻。匯豐控股(0005)跌0.6%，收報65.80元；中移動(0941)昨跌0.9%，收報86.95元，是拖低大市兩大重磅股。

22,858不容有失

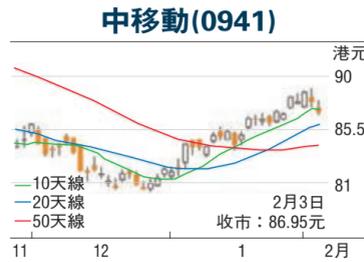
以恒指最近的波升浪來看，從去年12月28日的盤中低點21,489，上升至周四的盤中高點23,439來算，漲了一個多月，累積了有2,000點。在上升的過程中，以一波浪高於一波的運行模式來發展，而前一級短期谷底(本月20日的盤中低點)在22,858，

是恒指的短期支持位所在，不容有失，否則一浪高於一浪的發展模式將會受到破壞，恒指有進入中短期調整的機會。

A股長假後復市，未能延續過年前的一波五連漲回好行情，上綜指下跌0.6%至3,140收盤，而滬深兩地A股的總成交量，萎縮至僅有2,401億元人民幣，假日氣氛未盡消散，但亦可顯示出市場的謹慎觀望態度出現轉濃，人行貨幣政策有逐步明確轉向跡象，是影響因素。

中軟價量升可留意

另外，港股通也重開了，南下資金的渠道又再打開。深港通題材名單可以是繼續觀察的目標，尤其是在港股出現回調的背景下，一些題材股如果能夠出現放量逆市上升的，有機會是南下資金繼續跟進買入的品種。其中，中軟國際(0354)漲了



5.13%，成交金額增加至1.2億元，是去年12月5日深港通正式開通後的最大日成交量，可以關注。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

民生證券

證券推介

紙價上升 理文造紙追落後

玖龍紙業(2689)在1月23日亦發盈喜，預期其2016年下半年的盈利將按年升不少於45%。玖龍的盈喜可被視為理文造紙(2314)下半年業務表現理想的指標，更重要的是這有助消除部分投資者擔心原材料成本(主要為進口廢紙及煤炭)在去年第3季度急升後未必能被2016年最後兩個月紙品價格提升所抵消的憂慮。

理文造紙的股價本年至今已累升18%，惟同期表現仍落後玖龍紙業(2689)11%。雖然我們相信這主要是由於理文與玖龍相比，槓桿較低及利潤率較高，從而令公司盈利對紙價反

彈的敏感程度不及玖龍，但理文現時估值僅為9.0倍2017年市盈率，基於預期公司在2017年的每股盈利增長將達22%，估值仍然相宜。由此，相信理文的估值重估仍未完結。

去年末季盈利料強力反彈

包裝紙價格在2016年最後兩個月急升，主要是由於：1)原材料包括廢紙及煤炭的價格上升；2)人民幣貶值令到進口廢紙的採購價進一步提升；及3)由於內地原紙供應受環保力度加大的影響而減少，從而令庫存水平偏緊。理文造紙於去年11