紅籌國企 窩輪　張怡

新業務帶動 人保追落後

上證綜指昨反覆向好，收報3,157點，升0.54%。至於港股經過3連跌後，昨現較佳的反彈行情，收報23,348點，升219點。大市彈力不俗，有表現的中資股也告大為增多。板塊方面，憧憬內地養老金入市，加上摩通呼籲增持國壽(2628)和平保(2318)，刺激前者急漲7.48%，後者也升4.59%。個股方面，內房股的保利置業(0119)和廣汽集團(2238)分別急升13.42%和8.91%，均創出52周高位。

內險股升勢凌厲，一向估值在同業中較為偏低的中國人民保險(1339)亦見造好，收報3.09元，升0.06元或1.98%，因離年高位尚有水位可走，不妨續加留意。人保日前公佈，2016年子公司中國人民財產保險、中國人民健康保險及中國人民人壽保險所獲原保險保費收入，分別為3,104.53億元（人民幣，下同）、237.44億元，及1,050.54億元，合計4,392.51億元，按年增長13.6%。

儘管人保去年盈利倒退(上半年跌近4成)已難避免，惟其預測市盈率約9倍，市賬率1.43倍，估值在同業中仍處偏低水平，在板塊炒味升溫下，該股論值博率仍在。事實上，人保作為內地最大的非壽險公司。主要業務是為中國各界客戶提供多種財險產品。此外，人保近年積極發展壽險業務，相關新業務價值於去年上半年便急升57%，加上本身全力推進國際化，都有助提升未來業務表現。現水平吸納，上望目標為52周高位的3.48元(港元，下同)，惟失守近期低位支持的2.98元則止蝕。

平保發力 購輪可揀22777

平保昨收41.05元，離年高位的44.15元也有水位可走。若繼續看好平保後市攀高行情，可留意平安瑞信購輪(22777)。22777昨收報0.137元，其於今年5月24日最後買賣，行使價43.23元，兌換率為0.1，現時溢價8.65%，引伸波幅24.4%，實際槓桿11.4倍。此證仍為價外輪(5.31%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】：受到上周五周邊股指上漲的刺激，昨日開盤後滬深各股指紛紛上行，並以接近全日高位收市。截至收盤，上證指數報3,156.98點，上漲16.81點或0.54%，成交額1,500.68億元(人民幣，下同)；深證成指報10,078.73點，上漲73.89點或0.74%，成交額1,791.32億元，兩市合計成交額3,291.99億元；創業板指報1,900.45點，上漲23.69點或1.26%，成交額508.07億元。

【板塊方面】:次新股、軍民融合、無人駕駛、海綿城市、上海國資改革、生態農業等概念股表現強勢，園林、保險、汽車等行業板塊漲幅居前；特鋼、線上旅遊、稀缺資源等概念股跌幅居前。農牧飼漁板塊大幅走高，其中天馬科技、禾豐牧業漲停，羅頓發展、金新農、敦煌種業、登海種業漲幅超5%。

【投資策略】:中央一號文件和上海國資改革題材拉升明顯，創業板權重股和次新股亦帶動市場展開反彈，成交量溫和放大。由於IPO節奏有所緩解、年報行情逐步展開、「兩會」維穩視窗開啟，預期節後反彈行情將持續。技術上，目前上證指數仍處於長線上升軌化之上，RSI輕牛背馳亦預示指數將上試3,200點水平；此外，深成的反彈目標則為10,200至10,300點橫行區阻力。

■統一證券(香港)

AH股 差價表　2月6日收市價

人民幣兌換率0.88487 (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)	8.91	36.95	78.66
山東墨龍	0568(002490)	2.35	8.3	74.95
東北電氣	0042(000585)	2.45	7.73	71.95
昆明機床	0300(600806)	2.71	7.81	69.3
京城機電股份	0187(600860)	3.26	9.28	68.92
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.84	13.26	67.7
中石化油服	1033(600871)	1.53	3.85	64.84
中遠海發	2866(601866)	1.64	4.02	63.9
安徽皖通公路	0995(600012)	5.81	13.72	62.53
山東新華製藥	0719(000756)	5.5	12.6	61.37
中船防務	0317(600685)	15.14	32.8	59.16
南京熊貓電子	0553(600775)	7.46	15.62	57.74
大連港	2880(601880)	1.36	2.81	57.17
廣汽集團	2238(601238)	11.98	24.09	56
天津創業環保	1065(600874)	4.24	8.19	54.19
大唐發電	0991(601991)	2.02	3.87	53.81
中遠海控	1919(601919)	2.86	5.39	53.05
兗州煤業股份	1171(600188)	5.86	10.8	51.99
中國中冶	1618(601618)	2.79	5.14	51.97
鄭煤機	0564(601717)	4.44	8.06	51.26
洛陽鉬業	3993(603993)	2.29	4.06	50.09
中國交通建設	1800(601800)	9.45	16.39	48.98
中國東方航空	0670(600115)	3.96	6.86	48.92
北京北辰實業	0588(601588)	2.48	4.24	48.24
四川成渝高速	0107(601107)	2.96	5.03	47.93
中遠海能	1138(600026)	4.25	7.03	46.51
中國南方航空	1055(600029)	4.37	7.2	46.29
中海油田服務	2883(601808)	7.94	12.98	45.87
海信科龍	0921(000921)	7.21	11.38	43.94
華電國際電力	1071(600027)	3.26	5.03	42.65
江西銅業股份	0358(600362)	12.94	19.64	41.7
中煤能源	1898(601898)	3.99	5.88	39.96
華能國際電力	0902(600011)	4.93	7.26	39.91
長城汽車	2333(601633)	8.35	12.02	38.53
金隅股份	2009(601992)	2.99	4.3	38.47
中國石油股份	0857(601857)	6.07	8.55	37.18
中集集團	2039(000039)	11.1	15.55	36.84
上海石油化工	0338(600688)	4.87	6.75	36.16
中國國航	0753(601111)	5.41	7.41	35.4
中國中車	1766(601766)	7.31	10.01	35.38
東江環保	0895(002672)	12.98	17.7	35.11
中信銀行	0998(601998)	5.07	6.82	34.22
晨鳴紙業	1812(000488)	8.92	11.91	33.73
中國中鐵	0390(601390)	6.86	8.94	32.1
麗珠醫藥	1513(000513)	45.25	58.35	31.38
白雲山	0874(600332)	19.32	24.65	30.65
金風科技	2208(002202)	13.06	16.6	30.38
中興通訊	0763(000063)	11.9	15.07	30.13
紫金礦業	2899(601899)	2.81	3.55	29.96
深圳高速公路	0548(600548)	7.15	8.73	27.53
中國鋁業	2600(601600)	4.07	4.95	27.24
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.59	3.11	26.31
中聯重科	1157(000157)	3.82	4.58	26.2
海通證券	6837(600837)	13.9	16.11	23.65
新華保險	1336(601336)	39.5	45.25	22.76
中國鐵建	1186(601186)	10.84	12.37	22.46
中國人壽	2628(601628)	23	25.99	21.69
比亞迪股份	1211(002594)	43.65	48.67	20.64
中國光大銀行	6818(601818)	3.69	4.04	19.18
民生銀行	1988(600016)	8.4	9.16	18.85
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.9	5.28	17.88
萬科企業	2202(000002)	19.48	20.71	16.77
鞍鋼股份	0347(000898)	5.46	5.77	16.27
交通銀行	3328(601328)	5.73	5.99	15.35
上海醫藥	2607(601607)	20.75	21.67	15.27
廣發証券	1776(000776)	16.58	17.26	15
中信証券	6030(600030)	15.72	16.35	14.92
中國神華	1088(601088)	16.18	16.75	14.52
青島啤酒股份	0168(600600)	32.4	32.71	12.35
中國銀行	3988(601988)	3.54	3.55	11.76
中國太保	2601(601601)	28.8	28.46	10.46
農業銀行	1288(601288)	3.23	3.18	10.12
建設銀行	0939(601939)	5.8	5.66	9.32
中國石油化工	0386(600028)	6.18	5.95	8.09
工商銀行	1398(601398)	4.74	4.56	8.02
招商銀行	3968(600036)	19.34	18.6	7.99
復星醫藥	2196(600196)	26.35	25.3	7.84
江蘇寧滬高速	0177(600377)	9.78	8.76	1.21
中國平安	2318(601318)	41.05	35.94	−1.07
濰柴動力	2338(000338)	13.86	11.17	−9.8
安徽海螺	0914(600585)	25.15	19.69	−13.02
東方證券	3958(600958)	7.58	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.02	*	–
東方電氣	1072(600875)	7.09	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.33	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.58	*	–

*停牌

股市縱橫　韋君

市況回暖 海通國際可吼

美股道指上周五重上二萬關，勁升186點完場，刺激港股顯著反彈，恒指埋單計數有219點進賬，收報23,348點，成交增至693億元。恒指再升上23,300/23,500阻力區，在大市氛圍好轉下，突破阻力的機會大增。

在昨日升市中，內險股明顯成為升市的火車頭，其中藍籌股的國壽(2628)和平保(2318)單日分別急升7.5%和5.69%，前者高見23.1元，觸及52周高位，後者也升穿1個月以來的高位，而兩隻股份交投居於成交金額榜第一和第二位，資金流入板塊龍頭趨明顯，料續有利相關股份的後市表現。港股向好形態已成，不少本地或中資的券商股仍落後，是可留意對象。

海通國際(0665)主要從事經紀業務、提供代理人及保管服務、企業諮詢、配售及包銷、投資管理、融資、買賣及做市業務，以及結構性產品發行及投資。

拓海外業務前景看好

集團業主屬立足香港，面向全球的國際金融機構，母公司為滬港掛牌的海通證券。海通國際為首家獲得標普給予BBB長期信用評級的在港中資金融機構。集團於去年12月完成收購海通銀行旗下印度業務（海通印度），得以構建涵蓋香港、新加坡、紐約、倫敦、東京及印度等全球主要資本市場的金融服務網路。海通印度設於孟買，獲印度證券交易委員會發牌可在印度從事股票經紀、商業銀行及研究分析業務。

受到去年上半年金融市場經營環境欠佳影響，海通國際去年上半年純利8.1億元，大跌61.9%，預計全年盈利也難有樂觀，惟股價低迷已反映相關因素。另外，集團較早前完成發行本金總額38.8億元、2021年到債的零息可換股債券，初步兌換價為每股6.8112元。倘按初步兌換價悉數兌換債券，可兌換為約5.7億股股份，相當已發行股本約10.69%及擴大後股本約9.66%。集團表示，發行債券所得款項總額約38.8億元，淨額38.49億元，擬用作擴張業務之資金及用於一般企業用途。海通昨天升1.1%，收報4.35元，成交增至4,570萬元，走出低谷，趁股價未發力跟進，上望目標5元水平。

數碼收發站

北水沽匯豐掃內險股

承接美股上周升勢，周一亞太區股市除澳洲偏軟外全線上揚，以港股追落後急升0.95%表現最佳，其次為台股升0.87%、印度升0.70%、印尼升0.66%。內地A股在成交大增37%下回升，上證指數升0.54%，收報3,157。港股高開110點後反覆高升，傳內地養老保險金將入市帶動內險股急升，汽車板塊受追捧，重磅股騰訊(0700)、中移動(0941)升幅明顯，尾市升勢加速，並以全日高位23,348收市，急升219點，成交增至693億元。上周三日跌市共232點在昨市差不多收復失地，顯示港股有力上衝23,500阻力，大量熊證集結在23,500/23,800，將成為大戶推升目標。

■司馬敬

期指成為大戶挾淡倉市場，美股上周五大升重越二萬關，提升風險資金擁抱股市意願，港股上周在期指銳意炒低水而連跌三天，故昨天大市升勢加速，空倉回補亦成為推升動力。2月期指全日高低位為23,298/23,071，收報23,250，升224點，成交7.09萬張，較恒指仍大低水98點。

北水上周五有30億元人民幣掃港股，其中以國壽(2628)突獲6億元人民幣淨買入最受注目，當日已急升1%。昨天市傳內地養老保險金即將入市，內險股更成焦點，令國壽等內險成為內外資金追捧目標，國壽猛升1.60元或7.4%，收報23元，成交大增至39.68億元，為十大成交額之首，反映上周五北水大盤掃貨眼光獨到。

昨天北水續流入，滬深港股通共有20.19億元淨流入，以上海的港股通佔19.16億元為主。上周五北水沽匯豐(0005)買國壽的情況持續，昨天匯豐有9.72億元淨流出，而國壽仍然是主要買入股份，有6.84億元淨買入(下同)，其次為中國太保(2601)有2.2億元、新華保險(1336)有1.8億元、廣汽(2238)有1.1億元、平保(2318)有3,200萬元等。值得一提的是，北水以吉利汽車(0175)為匯豐之外的主要回吐股，有8,900萬元的淨流出。

長汽盈喜大增 廣汽急漲8.9%

汽車板塊上周尾市稍回氣後，昨天又成為領漲板塊之一，其中以落後的廣汽大升8.9%最突出，收報11.98元，成交增至7.63億元。

講開又講，汽車股大升有佳績支持，收市後長城汽車(2333)發盈喜，預計去年度盈利105.47億元人民幣，按年上升30.87%。主要原因是整車銷售量的增加以及售價較高的SUV銷售量佔比增加。期內，營業總收入986.16億元人民幣，按年升29.7%。另外，吉利汽車公佈1月國內銷量達10.16萬部，按年增幅達75%，反映近期吉利股價大升，已有大量鳳凰盤入市，昨天北水明顯獲行沽貨換馬，帶動汽車股出現追升場面。

另一方面，汽車銷售股中升(0881)、永達汽車(3669)再度急升，前者升4.5%，收報10.56元；永達升5%，收報6.04元，相對中升累升幅度，永達仍落後，有望向6.60元上市價推進。

據第一商用車網掌握的數據，2017年1月，內地重卡市場共約銷售各類車輛8.2萬輛，按月增長9%，比去年同期的3.68萬輛大幅增長122%。這個銷量數值，也創下了最近六年來的1月份銷量歷史新高。上一次的歷史新高，發生在2011年，當年1月份的銷量是8.5萬輛。上述數據有利重卡股，不妨留意中國重汽(3808)。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

內險股炒高 行情趨分化

2月6日。港股大盤連跌四日後出現反彈，市場傳出內地養老金或將正式入市，內險股放量大漲，成為了領漲火車頭。目前，恒指仍守在22,858的短期支持位以上，一浪高於一浪的運行模式得以保持。然而，在未能確認資金大舉回流之前，估計市況暫時仍將以分化行情來發展。操作上，建議要繼續保持謹慎態度，未宜過分激進，但可以精選股票來參與，可以優先關注已發了盈喜的績優股，以及石油、礦產、農業相關股。

恒指出現高開高走，並且以全日最高位23,348來收盤，內險股全線衝高是領漲火車頭，但是內銀股未能完全跟上，早前熱炒的有色金屬亦出現逆市回整，市場似乎仍未能擺脫分化行情發展。恒指收盤報23,348，上升219點或0.94%；國指收盤報9,840，上升157點或1.62%。另外，港股主板成交量進一步增加至693億多元，而沽空金額亦同步增加至73.5億元，沽空比例10.6%，有形成新一輪多空對戰的局面。至於升跌股數比例是877：686，而日內漲幅超過10%的股票有28隻，日內跌幅超過10%的股票有4隻。

國壽沽空率增至18%

盤面上，市場傳出若干省份正在委託全國社保基金理事會，對階段性的結餘養老保險金進行運作，隨着春節假期結束，市場預期養老金已準備到位或將正式入市。消息刺激內險股全線衝高，其中，中國人壽(2628)表現最為突出，股價漲了7.47%至23元收盤，成交金額激增至39.6億港元。但值得注意的是，中國人壽的沽空金額亦激增至7.14億港元，沽空比例達到18%，而平均沽空價在22.54元，此價位可以看作為目前的好淡分水嶺。另一方面，一些在早前熱炒的有色金屬股，卻出現了逆市下跌的回整走勢，其中，鞍鋼(0347)跌了2.5%，江西銅(0358)跌了2.26%。

外圍方面，美國公佈了1月份的非農職位增加了22.7萬個，增幅勝預期，但是工資增長幅度則較預期要少，按月增長了0.1%。消息紓緩了市場對於美國加息的心理壓力，而美聯儲下一次的議息會議，將會在3月中召開。A股在上周五縮量回打後，周一出現反彈，但是成交量依然不多，滬深A股總成交量錄得有3,292億元人民幣。上綜指漲了0.54%至3,156收盤，要進一步升穿3,170至3,180阻力區來伸展升勢。而內地shibor拆息持續高企不下，雖然未有引起市場資金面的過大壓力，但是資金成本仍處於上升的過程中。

(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

農業政策出台 捕捉受惠股

本周中央發佈一號文件，其題為《中共中央、國務院關於深入推進農業供給側結構性改革加快培育農業農村發展新動能的若干意見》，當中全文描述了6個分部，主要為推進農業供給側結構性改革，包括：(1)優化產品產業結構，着力推進農業提質增效；(2)推行綠色生產方式，增強農業可持續發展能力；(3)壯大新產業新業態，拓展農業產業鏈價值鏈；(4)強化科技創新驅動，引領現代農業加快發展；(5)補齊農業農村短板，落實農村共享發展基礎；(6)加大農村改革力度，激活農業農村內生發展動力。

中央不斷推動農業產業發展，於2017年1月初，農業部已印發《全國農墾經濟和社會發展第十三個五年規劃》，提出到2020年，把國家的農業經濟實力增強，提高管理質素效率及經營體制等目標，同時國院亦印發《關於進一步促進農產品加工業發展的意見》，推動農業供給側結構性改革及推動農產品加工業轉型升級。

農業一直以來對經濟起了實質的支持，對農業的依賴性較高，佔有十分重要的地位，2016年全國糧食產量達6.16億噸。隨着中國經濟近年來不斷進步發展，中央目的透過進行供給側結構性改革以減少以往對農業產業的產量的依賴程度，並加強高質量農作物生產，及更加注重滿足社會對農作物質量的需求轉變，以推進長期農業產業健康發展。

農業改革將有助提高農業產業鏈整體效益，從而提高農民收入及生活水平，同時亦可增強中國本土農業對外國際競爭能力，鞏固中國在全球農業地位，為農業產業注入新動力。昨日A股農業板塊挺升，投資者可短線捕捉深圳市農產品(000061.SZ)及江蘇農華智慧農業(000816.SZ)等影子股。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券 推介　比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

增長動力足 長城汽車候低吸

2016年內地汽車銷售增長強勁，其中SUV仍是一大亮點，其按年銷售增速達逾40%，且自主品牌成為絕對主力。本周筆者推介長城汽車(2333)，因其為國產汽車龍頭之一，SUV及皮卡車型在內地的市佔率穩居首位，上年業績表現理想。集團新車型具競爭力，業績增長動力足，加上現時估值吸引，值得關注。

據集團公佈的業績預告，截至2016年12月底，集團營業總收入預計在950億元（人民幣，下同）至1,000億元之間，按年增長24.9%至31.5%；歸屬股東淨利潤在100億元至106億元之間，按年增長24.1%至31.5%，二者均好於市場預期。集團業績造好，主要源於下半年產品線密度加大及產能提升，以及購置稅修訂引起的提前消費。

新車型豐富 競爭力強

去年12月集團汽車銷量再創歷史新高，達到15.1萬輛，按年增長57.3%，其中SUV銷量按年增長72.8%至13.7萬輛。哈弗H6仍是集團表現最出色的車型，12月單月銷售突破8萬輛，按年大增89.2%。哈弗H2單月銷量也達到3.5萬輛，按年大增76.2%。全年來看，2016年集團汽車銷售達107萬輛，按年增長26.0%，其中H6銷量按年大增55.6%至58萬輛，表現出色。

集團2017年的銷售目標是125萬輛，較2016年銷量高出16.8%，較為保守。今年集團的新車型如H2S、新款H6、H7及高端品牌WEY等均處於爬坡階段，豐富的車型可顯著提升集團產品吸引力，帶動銷售增長，預計2017年完成銷售目標問題不大。此外，集團1.5T缸內直噴發動機有望在今年初開始量產，產品動力性能可望大幅提升，有助增強產品競爭力。

估值方面，以2月6日收市價8.35港元(下同)計，長城汽車市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為7.46倍和1.54倍，遠低於行業平均水平。集團產品線豐富，競爭力強，業績增長動力足，發展前景吸引，投資者不妨候回調至7.8元附近追入，目標價9.5元，止蝕7.0元。

本欄逢周二刊出 （筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）