

紅籌國企 高輪

張怡

業務全國擴張 上藥升勢未盡

內地及港股昨日均以反覆偏軟，上證綜指微跌0.12%，而恒指更小跌0.07%。不過，中資股依然不乏炒作熱點。A+H股方面，東北電氣A股(000585.SZ)漲近1成至停牌，而H股(0042)亦升7.76%。中資醫藥股的石藥集團(1093)和復星醫藥(2196)均漲逾2%，並齊創52周高位，同業的上海醫藥(2607)亦走高至21.25元報收，升0.5元或2.41%，因已升穿逾月來的阻力，在走勢轉強下，後市仍有有力挑戰52周高位。

集團較早前公佈的業績顯示，截至去年9月止的三個季度，按照中國會計準則，上藥營運收入905.17億元(人民幣，下同)，按年增長14.5%；純利24.57億元；按年增長12.8%，每股收益91.38分。單計第三季度，營運收入為308.22億元，按年增長9.7%；純利7.25億元；按年增長12.4%，每股收益26.95分。業績增長穩定，主要受惠於醫藥分銷業務帶動，該項業務首季收入為813.02億元人民幣，按年增加16.44%。

此外，集團近年積極進行醫藥分銷領域全國化戰略，由原來的華東地區向全國擴張，過去三年內業務覆蓋省份已從13個增至18個。據集團管理層表示，未來五年目標會從目前18個省份擴展到26個至28個。上藥去年預測市盈率約15.66倍，市賬率1.62倍，估值在同業中並不貴。在同業紛紛攀高下，上藥後市料有力再試52周高位的22.35元(港元，下同)，而中線則直指上市價的23元，惟失守20天線支持的19.93元則止蝕。

國壽購輪 15212 鑊氣盛

國壽(2628)昨續現破頂行情，收報23.5元，再升2.17%，成交37億元。國壽愈升愈有，若繼續看好該股後市表現，可留意國壽中銀購輪(15212)。15212昨收0.178元，其於今年8月23日最後買賣，行使價24.5元，兌換率為0.1，現時溢價11.83%，引伸波幅34.8%，實際槓桿6倍。此證仍為價外輪(4.26%價外)，惟數據尚合理，交投又為同類股中最暢旺者，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，午前下行趨勢明顯，不過午後三大股指均現企穩回升，但最終未能翻紅，兩市成交量稍顯萎縮。截至收盤，滬指報3,153.09點，跌3.89點或0.12%，成交1,526億元(人民幣，下同)；深成指報10,055.57點，跌23.16點或0.23%，成交1,986億元；創業板指報1,889.13點，跌11.32點或0.60%，成交516.7億元。

【板塊方面】：天津自貿區、杭州亞運會、黃金、股權轉讓、上海國資改革等概念股漲幅居前；軍工、儀器儀錶、券商、傳媒等板塊跌幅居前。個股方面，N康泰、N英聯、N德創3只新股昨日上市，均大漲44%；麥迪電氣、華燦光電、萬里馬、嘉凱城、上海鳳凰等50餘股漲停。

【投資策略】：近期央行頻頻放貨幣政策偏緊信號，這直接制約着A股成交量難以真正放大，不過指數調整亦未引發恐慌情緒，兩市殺跌股數量也維持在低位，表明有資金在趁機低吸納，故市場短期出現系統性大跌風險可能性也不大。技術上，維持上證指數將上試3,200點的短期目標，而深成有望反彈至10,200至10,300點橫行區阻力。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

2月7日收市價

人民幣兌換率 0.88645 (16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%)

股市 縱橫

燃氣股落後 北燃藍天趁低吸

韋君

港股周一勁升逾200點重上23,300水平後，昨天僅偏軟跌17點，收報23,332點，成交687億元，維持近日較大成交額，顯示大市反彈後現資金入市，受惠國策的落後板塊成為資金換馬對象，比如燃氣股板塊，中國燃氣(0384)昨升0.3%，新奧能源(2688)升0.5%等，均獲大成成交推升。有收購消息醞釀的染紅股北燃藍天(6828)正處低位徘徊，有留意價值。

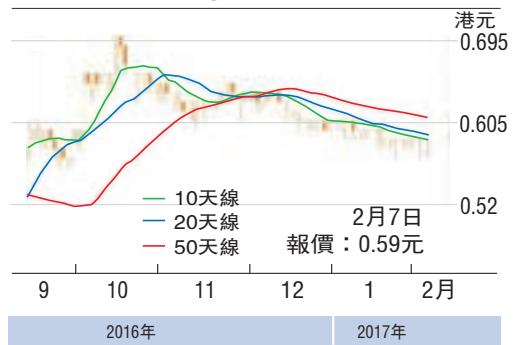
在去年5月獲北京燃氣注資成為單一大股東的藍天威力，北燃目前持有27.1%股權，在今年2月3日已易名為北京燃氣藍天控股，泊住大碼頭，發展內地燃氣中、下游業務更具實力，發展佈局大有前景。

北燃藍天集城市燃氣、液化天然氣貿易、壓縮天然氣加氣站等業務。集團獲北燃注資涉13億元後，去年業務發展大躍進，北燃注入廣西藤縣城市燃氣外，加氣站數目增至34個，截至去年6月30日止中期銷氣量達1,630萬立方米；城市燃氣銷量59.09萬立方米；貿易及配送銷氣量達3,703萬立方米，總計銷氣量達5,392萬立方米，按年大增2倍。貿易及配送銷氣量位列內地十大供應之內。去年中期集團收入1.15億元，天然氣業務按年增長173%，稅息折舊及攤銷前利潤增長163%，至4,590萬元。

成為北京燃氣集團的境外投融資平台，積極佈局內地沿海等加氣站。北燃藍天於去年12月6日宣佈已簽兩宗收購備忘錄，分別為山西省運城市、永濟市及吉林松原市的燃氣項目，倘落實，北燃藍天的城市燃氣由目前的遼寧本溪、廣西藤縣兩市增加至五個城市，將大為提升集團未來盈利基礎。根據公佈，山西運城、永濟項目有獨家經營權20至25年，兩市去年底銷氣量8,800萬立方米，未來數年新增加用戶約10萬名。吉林松原市項目，目前有15萬名住宅用戶及500商業

及公共用戶，去年總銷氣量4,000萬立方米。上述收購備忘錄可在未來一兩個月有進展，一旦落實，股價大有上升空間，值得趁低收集，中線上望0.70元。

北京燃氣藍天(6828)



收購山西吉林城市燃氣項目

北京燃氣為內地最大城市燃氣商，未有上市，但持有在港上市的中國燃氣的控股權，而北燃藍天將

數碼收發站

美股隔晚大漲小回，道指跌19點，收報20,052。周二亞太股市普遍偏軟，屬升後整固，新加坡股市保持上升0.48%表現較佳。內地A股微跌0.12%，上證指數收報3,153。港股低開60點後，曾回落至23,256低位，其後在內險、中資電訊股挺穿帶動下，恒指曾倒升高見23,404，收市前回軟，收報23,332，跌17點或0.07%，成交687億元。北水續追捧國壽(2628)等內險股有助市場信心，汽車板塊出現獲利回吐，落後的醫藥、建材成為資金換馬對象。在內外資入市增強信心下，大市續反覆向23,500推進。 ■司馬敬

期指續炒低水，2月期指全日高低位為23,342/23,167，收報23,261，升11點，成交6.2萬張，較恒指低水71點，幅度略收窄。

北水掃國壽倍增

回說大市，北水沽匯豐(0005)掃內險股仍受注目，昨天滬深的港股通共

中播夥中電信 拓衛星多媒體

中播與中電信合作，將結合雙方各自的優勢資源，共同搭建天地一體

融合媒體廣播網絡平台，並探索車聯網商業模式，為車聯網和移動用戶提供一體化和智能化的多媒體娛樂和信息服務。

講開又講，中電信泊住中播的衛星廣播多媒體，業務拓展空間甚巨，可藉內地車聯網拓展至「一帶一路」通訊領域，令中電信扮演重要角色。此外，寰宇國際(1046)宣佈於2月3日至2月7日，已在市場購入中國新經濟投資(0080)7,948萬股，每股均價0.2873元，涉資2,283萬元，令其持股增至10.21%。除醫藥股、軟件股追後外，連日回調的鋼鐵股亦反彈，鞍鋼(0347)升3.6%，收報5.66元；江銅(0358)升0.9%，收報13.06元。績優周期股亦獲追捧，繼周一中國忠旺(1333)急升後，昨天輪到信利國際(0732)，挺升9.2%，收報3.42元，成交增至1.06億元。

有23.33億元人民幣淨流入，主角仍是國壽，有高達12.69億元淨買入，較周一倍增，令國壽在周一大升7%後，早市回至22.65元後再拋腰抽升，高見23.80元，收報23.50元，再升0.50元或2.1%，成交達37億元。國壽連升三日升逾10%，內地基金透過港股通大手建倉成動力，僅

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

2月7日。港股大盤在周一反彈回升後，呈現反覆震盪的態勢，成交量大漲後的內險股，依然是市場焦點，而手機相關股出現集體走高，也對市場人氣帶來保溫作用。走勢上，恒指仍守於短期支持位

22,858之上，由去年12月28日展開的一浪高於一浪運行模式未有受到破壞，總體市況表現仍反覆偏穩，但是能否進一步延伸短期升浪，是目前的考慮點。而在未能確認資金大舉回流之前，估計市況仍將以分化行情來發展。操作建議上，建議不宜過分激進，估計現時更多的是短線個股的交易機會，建倉底的買入機會可能還要再觀察等待一下。

恒指表現反覆震盪，在盤中一度上升56點高見23,404，但是日內波幅不大，僅有147點，內險股保持相對強勢，但是權重股如匯豐控股(0005)和騰訊(0700)，則表現有所偏軟。恒指收盤報23,332，下跌17點或0.07%；國指收盤報9,846，上升6點或0.05%。另外，港股主板成交量保持在687億多元，而沽空金額有73億元，沽空比例10.62%。至於升跌股數比例是675:847，而日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。

盤面上，內險股依然是焦點。以中國人壽(2628)來看，其股價在開盤初段曾一度回整至22.65元的日內低點，但守於周一的平均沽空價22.54元以上，並且再度出現放量上衝，最後漲了2.17%至23.5元收盤，成交金額繼續高企錄得

北水流入港股量受關注

春節長假期後，南下資金流量是相對增加了。在過去三天，港股總(滬)分別錄得有28.3億元、16.1億元和19.7億元，而港股通(深)則有2.48億元、4.04億元和3.63億元，後續流量能否持續增加放大，是觀察點之一。事實上，以現時資金流來看，南下資金流量對港股的影響相對較大，而期待外資大舉回流、在目前這個時點似乎是有點不切實際。特朗普新政所引發的不確定性，美國利率總體仍趨升，內地shibor拆息持續高企不下，都是影響外資回流的因素。值得注意的是，外圍市場的避險意識有提升跡象，紐約期金最新上升至1,230美元水平，創出了兩個半月來的新高。數據方面，內地1月外匯儲備有29,982.04億美元，終於跌穿了3萬億美元的心理整數關，要注意人民幣(兌美元)會否再波動。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

股市 領航



黃敏碩 康證及資產管理董事

比亞迪電子(0285)主要從事製造手機部件及模組，並主理金屬手機外殼設計生產，同時亦以高度垂直整合的「一站式」服務經營策略，為手機品牌廠商提供手機部件的設計和製造。目前集團的客戶包括三星、聯

比亞迪電子具盈利增長新動力

想、華為等國際知名品牌，受惠智能手機金屬結構件的應用越趨普及，並逐步從高端機型滲透至中低端機型，加上公司產品的品質及性能均獲得較佳的市場認受性，具競爭優勢，料可持續為集團帶來更多機遇。

受惠於多個手機品牌的中高端旗艦機型訂單增長強勁帶動，於去年首3季，集團的營業額按年升60%至261.01億元人民幣，而純利亦增39.4%至8.84億元，增幅較上半年的32.4%有所加快。惟受累於組裝業務

投資 觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

A股市場接連橫行，市場靜候中國貿易及外匯數據，但中央並未放慢腳步，新政策一個接一個發佈。國家衛生計生委發佈《「十三五」全國計劃生育事業發展規劃》，指出到2020年，要實現全國總人口大約在14.2億人左右，提高總和生育率至1.8左右，降低出生人口性別比至112以下等目標。

根據國家統計局資料，2015年全國總人口為13.75億人，即意味未來三年目標人口增加共4,500萬名。在《十二五》時期，性別比已經由117.94下降至113.51，而現在規劃則指出繼續把性別比下降至112以下，以平衡社會上男女比例的數量。為達到此目的，規劃亦提出要建立全國整治「兩非」行動，即非法性別鑒定和非法人工流產，將依法打擊市民「兩非」行為，以防止市民選擇性地生育，影響男

女數目失衡。同時，規劃亦指出將全面推行住院分娩補助制度，向產婦提供生育的基本醫療保健服務，並將加強再生育技術服務保障，為準備生育的家庭作出具體支持。此外，規劃亦再度提出把兩孩政策全面推動實施，鼓勵市民生育，並且提出透過建設更多社區設施如中小學教育、幼兒園、兒童照料、婦幼保健、醫療設備等以滿足未來嬰孩出生數目上升所帶來之強大社區建設需求，筆者相信未來教育項目將提升PPP項目中佔比，並有更多教育機構尋求上市融資。

內地中產家庭人口持續上升，筆者相信未來「二孩」購買力將爆發，刺激內地零售消費行業，為內地未來十年內需注入強大動力。上海美特斯邦威(002269.ZS)及浙江森馬服飾(002563.ZS)等服裝品牌先後進入內地童裝市場，並有意大力發展成為其中主要品牌。另一方面，美盛文化創意(002699.ZS)、奧飛娛樂(002292.ZS)等針對兒童娛樂及其周邊產業企業亦將受惠。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

及削減額外成本和時間，增強整體營運效率。此外，集團亦積極開拓新業務，向環球汽車企業及一級供應商，提供汽車電子產品。根據市場預測，到2020年，全球汽車電子產品市場產業規模可達2,400億美元，為行業提供龐大的發展機遇，集團有望可從中得益，並成為盈利增長的新動力，業績前景繼續看好。(筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)

本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，沒有上述股份)