

紅籌國企 窩輪

張怡

航運股熱炒 中遠海能折讓大

人民幣兌美元中間價昨上調139點，創逾兩周最大升幅，上證綜指輕微低開後走高，收報3,183點，升0.51%。至於港股則頗見反覆，埋單計數仍升40點，收報23,525點，成交大增至959億元。受市況波動影響，不少早市有不俗表現的中資股也紛紛收窄升幅甚至倒跌，惟觀乎航運板塊表現尚佳，中遠海控(1919)走高至3.31元收報，升0.34元或11.45%。

盈喜有支撐 PB僅0.6倍

中遠海控明顯跑贏同業，惟該公司日前發盈警，預計2016年年度錄得淨虧損約99億元人民幣。同系的中遠海能(1138)則早於1月25日發盈喜，預計2016年全年淨利潤介乎18億至21億元人民幣，較2015年度增長48%至72%，主要由於出售乾散貨運輸的全資附屬而產生了處置收益；以及進一步加大成本控制力度，尤其是在燃油成本控制方面成效明顯；及經計及年度內收到的船舶拆舊造新專項補助資金。

中遠海能稍後公佈的業績對股價將有實質支持，昨收報4.55元，挺升0.23元或5.32%，但估值仍偏低，離年高位也有水位可走，有留意價值。事實上，中遠海能市賬率(PB)0.61倍，明顯較中遠海控的1.17倍為低，而前者H股較A股折讓43.8%，在同業中折讓也處中游水平。趁股價走強跟進，博反彈目標為年高位5.83元，惟失守50天線支持4.36元則止蝕。

建行動力足 購輪揀14938

建設銀行(0939)昨收5.92元，升1.2%，成交30.22億，在港股成交金額榜居首。若繼續看好該股後市上升潛力，可留意建行中銀購輪(14938)，昨收0.205元，其於今年6月5日最後買賣，行使價為6.28元，兌換率為1，現時溢價9.54%，引伸波幅25.5%，實際槓桿10.7倍。此證仍為價外輪(6.08%輪外)，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】：在新疆混改、環保等題材股全面活躍的帶動下，滬深兩市昨天低開高走，並一舉創下近2個月來新高，創業板指則站穩1,900點大關，兩市成交量對比上一交易明顯放大。截至收盤，滬指報3,183.16點，漲16.20點或0.51%，成交2,097億元；深成指報10,182.73點，漲52.61點或0.52%，成交2,489億元；創業板指報1,914.02點，漲10.54點或0.55%，成交666億元。

【板塊方面】：環保工程、鋼鐵、建築材料、造紙、儀器儀錶、飲料製造、物流等板塊漲幅居前；兩桶油改革概念股、汽車整車板塊下跌。個股方面，N拓斯達、N科森、N新座標三隻新股昨日上市，均大漲44%；青松建化、三維工程、永清環保、海南高速、至純科技、天山股份等60餘股漲停。

【投資策略】：基於三月初召開的「兩會」熱點預計不少，包括「一帶一路」以及混合所有制改革等等這些熱點都有望在《政府工作報告》當中提及，令市場的炒作熱度升溫。此外二、三月份為年報公佈的高峰期，高送轉預案的推出預計也會增加，有助帶動次新股走好。技術上，維持上證指數將上試3,200點的短期目標，而深成指有望反彈至10,200至10,300點橫行區阻力。

統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

外拓前景佳 北控擴升勢

美股隔晚高位整固，道指跌36點。港股昨日持續強勢，曾增高至23,645點，在回吐壓力下，收市回順至23,525點，僅升40點或0.17%，但成交增至959億元。大市氣氛轉好，市場依然不乏亮點股，可繼續向強勢的績優股下手，北京控股(0392)是其中之一。

北控昨曾高見40.4元，收報40.15元，升0.4元或1%，乃連續第二日升穿11月以來的阻力位，走勢已轉強，續為可加留意對象。北控去年大舉向外併購，先是年初以14.38億歐元，收購德國垃圾焚燒發電廠運營商EEW；同年11月初又以11億美元(約85.8億港元)，向俄羅斯油企Rosneft收購Verkhnechonskneftegaz的20%股權。

上述消息公佈後，市場對高價收購有疑慮，曾拖累股價表現。不過，對於北控最新收購，大行高盛便認為有正面影響。

收購俄油田開發提升盈利

高盛報告指出，北控完成收購俄羅斯油田開發公司VERK兩成股權，料可帶來效益，上調該公司2017年至2018年每股盈利9%及8%，主要反映VERK的盈利貢獻，目標價由53元升至55元，重申其為確信買入名單內及「買入」評級。高盛指出，雖然油價較波動，但該油企擁有盈利能力，沒有負債，並且在2017年至2019年預算每年資本開支2億美元，意味自由現金流強勁，可派發潛在股息。

北京控股(0392)



此外，北控計劃將天然氣由俄羅斯運輸至中國，集團有權選擇從項目中購入30億立方米天然氣，亦可在相鄰氣田購入70億立方米天然氣。高盛認為，集團在去年油價低企時投資俄羅斯油企時機恰當，預計VERK生產成本將低於每桶3美元。從北控股價近期已擺脫弱勢反映，市場對集團的進取外拓的消息已消化。

表現，向外進行收購也是十分正常的投資策略。北控往績市盈率9.1倍，市賬率0.89倍，估值仍低於同業。在股價強勢已成順勢跟進，下一個目標價將上移至50元。

數碼收發站

美股隔晚道指小跌、納指再創新高，道指仍高企20,054水平。周四亞太區股市互有升跌，內地A股升0.51%表現最佳，台、星升逾0.4%，日股受日圓上升而回落0.53%。上證指數收報3,183，升16點。港股承接上日升勢，高開48點後稍回，即再度在強大買盤入市掃起內銀、航運、基建材料、環保股等而高升上23,644，最多升159點，惟午市回吐壓力增大，港股通獲利貨湧現，令升幅大為收窄，恒指收報23,525，升40點或0.17%，成交則增至959億元，增7.5%。資金市推動下，恒指已跨越23,500阻力，在大戶層熊再逼23,800前，料大市續面對短線回吐而反覆，相對落後而績優的環保、機械設備股料受追捧。

司馬敬

在昨日大市衝上25,600後，市場明顯有回吐壓力，期指市場低水再度擴大至近百點，2月期指高低位為23,555/23,384，收報23,432，升6點，成交7.83萬張，較恒指低水93點，而周三則低水59點。期指市場在上周以來的升勢一直大低水，顯示這波升市有大戶之間的搏弈，本周的

資金市輪流炒 環保股再發力

元，獲利主角仍是匯豐(0005)，有6.09億元淨流出；吉利(0175)有5,000萬元淨流出。至於北水繼續追捧的股份，仍以廣汽(2238)淨買入1.53億、國壽(2628)淨買入9,100萬較突出。至於深圳的港股通有4.66億元淨流入，主力追捧廣汽、長汽(2333)、中國動向(3818)、創維(0751)。

講開又講，內地A股回升，外資北上亦積極，昨天有16.45億元北水掃A股，主力追捧方正(601901.SH)有9.3億淨買入、三一重工(600031.SH)有1.78億淨買入、海螺(0914)有1.31億淨買入、平保(601318.SH)有1.1億元淨買入等。

環保股在昨天反覆升市中，獲資金換馬，光大國際(0257)昨躍升2.2%，收報9.69元，成交逾2.1億元，已擺脫近期高位橫行之勢，有直撲10元關之勢。北控水務(0371)升1.9%，收報5.66元，成交1.73億元。疏浚環保(0871)升16.2%，收報0.395元。

啟德樓盤大賺 嘉華有排升

去年底啟德住宅地被海航超高價奪地後，曾講過嘉華國際(0173)贏到笑，原因是海航奪地的每呎樓面價為1.36萬元，嘉華在2014年投得地皮的樓面價只為5,330元，昨日這個樓盤首批單位價公佈，平均每呎售價逾2萬元，以成本價1萬元計，該樓盤有55萬樓面呎，以每呎賺1萬元計，可賺逾50億元。嘉華昨天升1.9%，收報4.23元，單以啟德樓盤盈利貢獻計，現價市盈率將由8.6倍，可大降至3倍，代表嘉華中長線股價有排升。

港股透視

統一證券(香港)

內銀基建航運板塊接力

港股昨日表現反覆，在前晚道指創收盤新高所激勵下，恒指早段曾衝上23,600點之上，但之後力有不繼反覆回落，並以接近全日低位收市，報23,525點僅升0.17%；國指報10,075點升1.2%。大市成交959億元，較周三增加7.5%。

內銀股領漲，農工中建四大行升幅介乎0.9-2.5%，然而本地銀行股回軟，其中匯豐控股(0005)及中銀香港(2388)分別跌0.5%及2.1%；水泥股憧憬受惠新一輪供給側改革，海螺水泥(0914)及金隅(2009)同漲逾4%；「一帶一路」概念再起，基建股中交通(1800)彈4.3%。

成交近十億 輪動活躍

雖然昨日港股盤中壓力增加，然而恒指續創今年收市新高，且總成交近十億亦屬3個月半高，中小型股亦持續跑贏大市，反映大市氣氛持續轉熱。大市輪動愈見活躍，昨日領漲的板塊已內房轉至內銀、基建相關及航運股。不過要留意早前的領頭羊騰訊(0700)、化工及金屬股均見回調，如轉弱情況持續將不是健康現象。

技術上，恒指一如預期呈現反覆，惟仍處於10天線、20天線以及自去年12月底以來的短線升軌之上，短期走勢仍算健康。不過昨日陰燭獨呈射擊之星，故今日不宜收報陰燭，否則將於高位形成較淡的黃昏之星。此外留意目前於高位橫行的

中國交通建設(1800)



日線RSI企盡早升穿前浪頂，否則潛在的熊背馳風險仍將困擾指數。

北水流入減成短期壓力

資金面方面，由於美國加息預期降溫，美債息跌勢持續，故新興市場資金流指標未見回調跡象，反映外資繼續回流；但另一方面，港股通獲利盤繼續增加，令昨日淨買入金額降至不足10億元，為1月中以來最低水平，或為大市構成短期壓力。

(編者按：「港股透視」作者葉尚志先生外遊，下周二恢復，敬請讀者留意。)

證券推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

內地鐵路發展速 中國通號有景

中國通號(3969)為內地軌道交通控制系統設計集成、設備製造及系統交付服務提供者，集三大服務於一體，隨著較早前國家鐵路局表示，「十三五」期間內地將進一步加快鐵路建設與發展，計劃投資3.5萬億元(人民幣，下同)，期末整個鐵路運營里程達到15萬公里，其中高鐵達到3萬公里的規模，有望持續利好集團業務發展。

集團主要收入來自內地，惟亦積極拓展海外市場。集團去年12月底

證券分析

民信證券

碧桂園估值偏高宜回吐

自從本行於2016年12月12日將碧桂園(2007)的評級下調至沽售後，公司最多曾跌至1月5日3.92元的日內低位，並隨後逐漸回升，更於周三升5.6%至4.73元的收市價。本行相信主導公司此輪升勢的主要因素為公司一直持續的股份回購行為，以及市場憧憬公司1月份將錄得強勁的合同銷售額。

公司2016年全年及2017年1月份分別投入41億元和6億元回購股份。公司的同類型對手恒大(3333)和萬科(2202)在1月份的同類銷售額分別錄得75%和85%的按年增長。本行相信公司的1月份合同銷售額亦將因為低基數效應而錄得超過100%的按年升幅。然而，考慮到下列的因素後，本行決定維持對該股的沽售建議。

較高負債 續回購存疑

首先，公司乃最近六個月表現最好的大型內房股，在最近六個月錄得40%的升幅，因此短線投資者有可能會決定沽出公司獲利並換馬至其他跑輸

的同業。第二，考慮到房屋限購政策，公司強勁的合同銷售額增速而未必能夠在2017年繼續維持。第三，考慮到公司較高的負債水平和昂貴的估值，公司在2017年繼續進行的股份回購未必合理。截至2016年6月30日，公司的淨負債權益比率增至69%，雖然仍較88%的同業平均水平為低。公司現在的股價已經較其2016年預計賬面值高28%，往後更進一步的股份回購可能會釋釋公司的每股賬面值。

據彭博數據預計，公司2016、2017年盈利料增8%、24%，分別賺105億元和130億元人民幣。

毛利率則改善至2016年的21.4%和2017年的21.7%，但仍遠低於同業於2015年平均為28%的毛利率水平。公司現價相當於7.2倍2017年市盈率及1.1倍2017年市賬率，在本行看來估值相較同業而言不再便宜。本行因而維持對公司的沽售建議，6個月目標價維持在4元不變(昨天收市5.29元)。

AH股 差價表 2月9日收市價

* 停牌

人民幣兌換率0.88645 0.88517 (16:00pm)

Table with columns: Name, H Share Price, H Share Price (HKD), A Share Price, H to A Ratio, and Status. Lists various stocks like Zhejiang Shiwang, Shandong Coal, etc.