公匕

形

增

AH股 差價表

名 稱

東北電氣 昆明機床 京城機電股份 第一拖拉機股份 中石化油瓜公 中遠海姿 中遠海姿 山東新華東

南京熊貓電子 中船防務 大連港 天津創業環保

江四颗条股份 華電國際電力 海信科龍 長城汽車 華能國際電力

下海石油化工中國中車中國石油股份 金隅股份 東江環保 中集集團

金風科技

並風科技 中興通訊 深圳高速公路 紫金礦業 百雲山

豆芸醫藥 中國鐵建 中國鐵建 新華保險 馬海路

鞍鋼股份 廣發証券 民生銀行

建設銀行中國銀行

工商銀行招商銀行

洛陽玻璃 上海電氣

\*停牌

農業銀行 中國太保 中國石油化工 青島啤酒股份 工商銀行

人民幣兑美元中間價昨下調79點,創近四周最低。 惟內地股市仍見高開高走,上證綜指收報3.217點,升 0.63%。市況續向好,有表現的中資板塊或個股也告增 多,當中新能源股的大唐新能源(1798)便走高至0.82元 報收,升13.89%;此外,中船防務(0317)、中材股份 (1893)和中遠海控(1919)也均漲逾1成。

華能新能源(0958)昨也見明顯轉強,並以全日高位的2.72 元報收,升0.21元或8.37%,成交增至1.1億股,乃去年 8月下旬以來所僅見,買盤動力改善料續有利後市走高。

集團日前公佈1月份完成總發電量為200萬兆瓦時, 按年增加29.2%,當中風電發電量為191.8兆瓦時,按 年增加29.1%;太陽能發電量為8.55萬兆瓦時,按年增 加31.4%。

另外,截至去年12月底止,集團全年完成總發電量 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%。

匯豐證券的研究報告認為,華能新能源在風速減弱及 農曆新年等因素左右下,風電發電量仍可增29.1%,已 屬不俗,給予其買入評級,目標價為3.4元。至於中金 也維持華能新能源買入評級,目標更上望3.53元。華能 新能源去年預測市盈率約8.9倍,市賬率1.26倍,估值 並不算貴。趁股價發力跟進,料短期有力上試52周高 位的3.21元,惟失守50天線支持的2.53元則止蝕。

#### 國壽貼價輪可揀24667

國壽(2628)昨突破近期高位,收報24.45元,升 3.16%,表現跑贏大市。若繼續看好該股表現,可留意 國壽瑞銀購輪(24667)。24667昨收0.22元,其於今年8 月23日最後買賣,行使價24.53元,兑換率為0.1,現 時溢價9.32%,引伸波幅34.9%,實際槓桿5.7倍。此證 乃輕微外輪(0.33%價外),現時數據屬合理,交投又為同 類股證中最暢旺者,故為可取的貼價之選。

【大盤】: 滬深兩市昨雙雙高開,在權重板塊拉動下,股指震 盪走高,滬指盤中站上3,200點刷新此輪反彈新高,不過兩市成交 量對比上一個交易日有所萎縮。截至收盤,滬指報3,216.84點, 漲20.14 點或0.63%,成交2,362 億元(人民幣,下同);深成指報 10,270.83 點,漲84.45 點或0.83%,成交2,484 億元;創業板指 報1,913.68 點,漲9.00 點或0.47%,成交612 億元。

【板塊方面】:銀行、酒店及餐飲、煤炭、飲料製造、有色等 板塊及次新股、高送轉等概念股漲幅居前;建築材料、寧夏、新疆、 鋼鐵、兩桶油改革等概念股跌幅居前。個股方面,N茶花、N高斯、 N天洋、N 思特奇、N 晨化五隻新股昨日上市,均大漲44%;雲煤 能源、大智慧、張家港行、至純科技、恒源煤電等近60股漲停。

【投資策略】: 近期披露的1月進出口資料和高頻資料依然 顯示宏觀企穩慣性延續,而上周火熱的「新疆板塊」也體現了在 經濟資料空窗期,政策面的活躍也將帶動市場熱情,有助抵消市 場利率持續上升的負面影響。不過上證指數已升越3,200點短期 目標,而深成則升抵10,200至10,300點橫行區阻力,料短期後 市將轉趨反覆,套現壓力將逐步增大,建議投資者可逢高減持。

2月13日收市價

H股(A股)

代號

0568(002490 0042(000585

0300(600806

0038(601038

1033(600871 0995(600012

2866(601866 0719(000756

0553(600775 0317(600685 2880(601880

1065(600874)

0991(601991

1800(601800

3993(603993

1618(601618

0588(601588) 1919(601919)

0564(601717 1138(600026

2883(601808

1055(600029 1898(601898

0358(600362

1071(600027 0921(000921

0921(000921) 2333(601633) 0902(600011) 0338(600688) 1766(601766)

0857(601857

2039(000039) 1812(000488) 0998(601998) 0753(601111) 0390(601390) 2208(002202)

0763(000063 0548(600548

2899(601899) 0874(600332) 1513(000513)

2600(601600 1186(601186

1336(601336

6837(600837) 1157(000157)

2628(601628 0525(601333

1211(002594) 6818(601818)

1088(601088 2202(000002 0347(000898

2607(601607) 3328(601328) 6030(600030)

0939(601939

1288(601288

2601(601601) 0386(600028)

0168(600600

1398(601398) 3968(600036)

2196(600196) 2318(601318) 0177(600377)

2338(000338) 0914(600585)

3958(600958) 1053(601005) 1072(600875)

1108(600876) 2727(601727)

人民幣兌換率 0.88678 (16:00pm)

A股價

(人民幣)

13.46

14.64

8.41

3.96

18.09

5.26 4.37 6.27 7.97

13.06

6.16 20.98

6.65 10.42

6.97

9.22 17.09

46.99 3.35 16.06

26.89 5.34

49.73 4.13

17.2 20.77

16.

5.77 3.63 3.22

28.06 5.87

32.84 4.62 18.96

11.89

H股價

(港元)

2.78 2.79 3.42

4.41

8.28 4.72 4.11

14.3

5.35

13.34 12.84 9.58

40.9

14.48

45.4 3.84

16.18 20.1

5.98 17 42

16.98

3.8 3.38

29.5 6.19

4.94

26.95 7.74

■統一證券(香港)

H ŁŁ.A

折讓(%)

74.6

69.61 68.18

62.63 61.66 60.12 57.52

52.27 50.96

46.89

46.83

44.26

43.78 43.36 40.83

39.56

39.5

35.95

32.31 31.93

31.9 30.78

20.05 19.64

16.58 14.18

3.07 2.65 2.35

7.17 6.92

5.49 5.18

2.95

-8.74 -15.29

## 炒盈利復甦 中信資源破位走強

港股昨承接美股創新高,進一步挺 漲,中資股續成各路資金主要追捧對 象,恒指升至23,711點報收,升136點 或0.58%,成交增至907億元;而國指 更升133點或1.31%,收報10.258點。 吉利(0175)納入恒指藍籌成份股,刺激 股價升6.9%,再創歷史新高。至於獲 北水青睞的國壽(2628) 也搶高 3.2%, 成為升幅最大的藍籌。板塊方面,資 源股炒味仍濃,智利全球最大銅礦罷 工,加上全球主要鎳出口國菲律賓的 總統支持關閉鎳礦場刺激五礦資源 (1208)升6.3%,而江銅(0358)也升 3.77% °

破52周高位的股份陸續有來,中信 資源(1205)昨以近高位的1.21元報收, 急升0.09元或8.04%,成交增至4,909

萬元。中信資源已定於2月17日(星期 五公佈去年業績。集團較早前曾發「盈 喜」,表示截至去年12月底止全年業 績,將錄得股東應佔溢利,而2015年 則錄得61.05億元虧損。2016年度上半 年度已轉盈賺1.02億元,下半年受惠 油價大幅反彈,直接推動盈利復甦。

集團業績扭虧為盈其一主要得益 於在AWC權益的公允價值收益:中 信資源現持有澳洲上市公司AWC的 9.68%股份,去年底的收市價升至 1.83 澳元,而在去年6月30日的收市 價為 1.295 澳元、2015 年底為 1.155 澳元,即去年底較半年度所持股 價,已大升41.3%,較2015年底更 大升58.4%。另外兩項利好因素為哈 薩克斯坦的出口税和出口關税減 哈國油田的KBM税項 撥備,回撥約1.673億

#### 受惠油價顯著回升

换言之,在周五公佈 的下半年度業績,已有 來自上述税項回撥的 1.673億港元,而來自油 價下半年的收益,以平 均每桶油價46美元/上半

年結時的油價收益結算為39美元計, 其所產出石油已帶來逾4億元的利潤, 連同上述回撥税款,估計盈利逾5億 元,以2017年全年賺逾10億元計,預 測市盈率不足9倍,故周五業績倘對 目標將上移1.50元。

中信資源(1205)

韋君



辦,現價中線上升空間甚大。中信資 源業績已步入復甦期,股價在公佈成 績表前搶上,不排除是「春江鴨」所 為。在貨源漸入強者之手下,下一個

# 大户屠熊近完成宜減磅

周一亞太區股市承接美股升勢及國債收益率下跌而全線上揚, 以澳洲、印尼、中國內地及本港升逾0.6%至0.7%表現較佳。 內地A股受重啟逆回購的利好消息重越3,200 關,上證指數急升 0.63%, 收報3,217。港股高開後最多升176點, 高見23,752, 中資金融股、環保、資源、材料、汽車等股份受捧,恒指以23,711 報收,成交增至907億元。大市一如預期進一步進逼23,800水 平,在連升四日下,大戶屠熊幾近完成(恒指熊證重貨區23,700/ 800),大市在24,000關前回吐的機會大增,宜趁高減磅,候 回調再入市。 ■司馬敬

港股成交額雖升至907億,但扣除 電盈(0008)減持香港電訊(6823)後, 實際成交逾800億元,較上周五的成 交額反而減少,顯示未有更大的新資 金入市,令港股進一步挑戰24,000 關的難度加大。事實上,期指市場大 低水再現,2月期指收報23,616,升 89點,成交6.98萬張,較恒指低水 戶累積淡倉待大市調整。

人行在連續六天暫停逆回購操作後, 昨天恢復,規模達1,000億元人民幣(下 同),其中500億元為28天期,300億元 為14天期,其餘200億元為7天期;單 日仍淨回籠900億元。今周有達1.6萬 億元資金到期,在天文數字的資金回籠 期下,人行重啟千億元逆回購,有助紓 緩流動性偏緊的狀態。人行寧願頻繁進 達95點,代表這一波升市,已有大 行逆回購及提供便利貸款的操作向市場 注入資金,但屬於短中期的「軟貨

, 並非銀行更需要的「硬貨 和地區, 為五大行之首, 名副其實的 ——透過降準釋出數千億元流 動性,讓銀行向實體經濟提供長期貸 款。估計在人民幣回穩後,處於偏高的 存準率會隨時進行降準。

#### 中行突破52周高位

股,以工行(1398)獲2.94億元及建行 (1378)曾創8.38元52周新高,收報 (0939)2.47 億元淨流入最多,吉利汽 8.23元,升2.49%,成交1.48 億元。 車(0175)則有1.12億元淨流出。至於 同業的中國忠旺(1333)則升1.08%, 國壽(2628)續獲1.41億元淨買入。工 收報3.74元,成交逾2,700萬元。宏 行升1.6%收報4.94港元(下同),成交 橋現價PE12.59倍、息率1.82%,市 增至 14.09 億元。中行(3988)昨突破 值 583 億元; 忠旺 PE8.29 倍、息率 52 周高位, 高見 3.81 元, 收報 3.80 4.55 厘, 市值 201 億元, 比較之下, 元,成交增至18.26億元,憧憬派高 忠旺吸引力更強,中線上升空間甚 息成為「春江鴨」的買盤續積極收 集。中行今年迎來100周年紀念,佳 年盈利高逾30億元,股價不難飛 期為9月24日,相信有三大主場慶 升。 祝,香港之外,倫敦、紐約會是歐美 市場重點,中行在去年9月獲授權為 7.02 元的 50 天線水平後,抽升上 紐約人民幣業務清算行後,人民幣清 7.23元收市,微升1仙,成交增711

對外中國銀行。

追落後續成為昨天特色,工業股 中,信利(0732)急升9.8%,收報3.79 元最省鏡;廣深鐵路(0525)急升 3.6%, 收報 4.87 元。上周提及的光 大國際(0257)終重返10元,收報 北水再有29.73 億元淨流入掃港 10.04元,升1.6%。鋁業股中國宏橋 大,當內地私募基金相中增持,憑其

此外,虎都(2399)昨天曾回落至 算業務已遍佈五大洲,共11個國家 萬元,有完成調整重拾上升之勢。

#### 港股 透視



葉尚志 一上海首席策略師

良

好

电

丁皿

一个

受

2月13日。港股大盤仍 在延續試高的勢頭,恒指 進一步挑戰至23,700水 平,而國指更是升穿了去 年的最高位10.210, 創14 個月來的新高。特朗普上 周先後致函及致電習近平 主席,並且明確堅持一個 中國原則,中美關係獲得

改善,是刺激中資股走高

的消息因素。目前,市場人氣正處於激活 狀態,資金入市追漲的態度已轉為積極, 有利盤面保持輪流炒的態勢。走勢上,恒 指的短期支持位維持在22,997,守穩可保 持反覆向好的發展模式,而23,500會是目 前的好淡分水嶺。

恒指出現高位整固的走勢,在盤中曾 高見23,752,但日內波幅僅有137點 中資股依然是資金追捧的目標,而內部 輪動狀態仍在繼續,落後股如內地電力 股和環保概念股,均有突出表現。恒指 收盤報 23,711,上升 136 點或 0.57%; 圾 國指收盤報 10,258, 上升 133 點或 1.31%。另外,港股主板成交量有907億 多元,其中有85億元是香港電訊(6823) 股 大宗上板交易所得,而沽空金額有86.4 億元, 沽空比例9.52%。至於升跌股數 比例是953:640,而日內漲幅超過10% 的股票有25隻,日內跌幅超過10%的股 票有6隻。

盤面上,輪動狀態仍在繼續,是激活人 氣的原因,也對市場氣氛帶來保溫作用。 市場仍有追落後的傾向,內地電力股和環 保概念股表現突出,其中,華能國電(0902) 漲了5.94%;華電國際(1071)漲了2.96%; 華能新能源(00958)漲了8.36%;大唐新能

源(1798)漲了13.88%。

### 國壽創年高 沽空率27%

另一方面,一些在前期領漲的主力, 亦見有繼續向上試高的走勢。中國人 壽(2628)漲了3.16%至24.45元收盤 再創52周的一年新高,但要注意的是 空頭仍未有撤離跡象,沽空金額錄得 有 5.44 億元, 沽空比例仍高企於 27.3%, 而平均沽空價在24.28元, 此 價位可以看作為目前的好淡分水嶺。 另外,中行(03988)也漲了1.6%至3.8 元收盤,也創了52周新高,而沽空金 額、沽空比例以及平均沽空價,分別 是4.49億元、24.61%、以及3.78元。

今年開局到現在,有能力創出52 周新高的,包括有匯豐(0005)、恒生 銀行(0011)、恒隆地產(0101)、青島 啤酒(0168)、中石化(0386)、中鐵 (0390)、中石油(0857)、安徽海螺水 泥(0914)、新華保險(1336)、中交建 (1800)、中銀香港(2388)、中國人壽

(2628)、招商銀行(3968)、以及中行 (3988)等等。 藍籌股末期 業績,東亞 銀行(0023) 將在本周五 打頭陣,業 績表現如何, 能否吸引外資回流 是港股後市走勢的關鍵 之一。

(筆者為證監會持牌 人士,沒持有上述股

投資 觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席 兼董事總經理

几几

力又

1,827 億美 元,遠勝市場預期的 貿 3.2%,終止了連續九連 跌的態勢;而入口則按 數 年上升16.7%至1,314億 美元,亦遠勝市場預期 的10.0%,一月份貿易順 消 差由407億上升至513億 美元,優於市場預期的 減 485億美元。

一月份出

口按年增

長 7.9% 至

一月份出入口數據轉 好原因如下:首先,近 月來美國大部分經濟及 勞動數據顯示當地經濟 正穩步復甦,市場憧憬 美國加息機會增加,因 而使美元不斷升值,與 此同時,人民幣匯價相 應持續貶值,繼而增強 中國出口競爭力,其中 對四大貿易夥伴歐盟、 美國、東盟及日本出口 增長分別為 13.6%、 17.2%、13.7%及18%。

其次,2016年第四季 國內生產總值為6.8%, 優於預期的6.7%,而製

造業及非製造業採購經 理人指數同樣皆連續數 月處於50點以上擴張區 域,顯示工業、服務 出 口 數 業、房地產業及基建等 據,以美 行業均有良好增長勢 頭,其中以資源類如原 油、煤、鋼材等的進口 需求增長特別明顯,反 映國內需求強勁

> 此外,由於每逢臨近 農曆新年期間,市民與 商人對貨品的需求皆相 對平常日子增加,並早 於一月份下達訂單及購 買相關產品,工廠為了 滿足大量的季節性市場 需求而加快生產,貿易 商及物流公司同樣亦加 快運送貨物,令一月份

> 貿易明顯轉暢旺。 貿易順差上升將可提 升國內生產總值,2016 年進出口貿易貢獻了國 內生產總值約3.3%,比 例上雖然相對較少,但 依然具影響力。在一月 份製造業、非製造業及 出入口數據支持下,筆 者認為中國第二季進出 口壓力下降,紓緩製造 業及整體經濟下行壓 力,預料全年國民生產 總值可維持2016年增 長,消減A股潛在的不 利因素。

(筆者為證監會持牌人士)

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

### 證券 推介

## 比亞迪電子可追

雖然近年智能手機出貨量增速持 續放緩,惟金屬材質外殼逐漸成為 智能手機的主流配置,隨着其滲透 率不斷提升,相關手機外殼生產商 可持續受惠。本周筆者推介比亞迪 電子(0285),因其為國內領先的手機 部件及組裝服務供應商,金屬外殼 業務競爭優勢大,業績表現出色。 集團可持續受惠訂單增長,增長動 力足,加上估值吸引,值得關注。

集團主要為手機品牌廠商提供手 機部件(包括手機外殼和結構件) 和手機模組的製造,以及手機整機

的設計及組裝服務等。據集團公佈 的2016年9月底止9個月業績報 告,首三季集團營業額同比大增 60.02%至261.01億元(人民幣,下 同),毛利同比增長39.95%至19.71 億元,純利同比上升39.41%至8.84 億元,表現理想。集團首三季業績 造好,主要受惠多個手機品牌中高 端旗艦機型訂單大增,預計第四季 可延續強勁表現。

金屬外殼業務增長勁

近年智能手機採用金屬外殼的比例

持續攀升,目前內地廠商金屬外殼的 渗透率已達近七成。集團金屬外殼產 品市佔率位居行業前列,競爭力強 未來可持續受惠滲透度提升。此外, 集團也在積極拓展新業務,如為汽車 公司提供多媒體系統電子產品等,未 來或可為業績帶來驚喜。

客戶方面,現時集團客戶主要包括 三星、聯想和華為等,其中,三星金 屬外殼訂單是集團主要的盈利增長來 源。雖然上年三星宣佈全面回收 Galaxy Note7手機並宣佈停產,惟集 團並沒有受到負面影響。今年三星即

將推出Galaxy S8,可望為集團帶來更 多訂單,利好業績增長。

估值方面,以2月13日收市價 7.85港元(下同),比亞迪電子市盈率 (P/E) 及市賬率(P/B)分別為 14.78 倍和1.40倍,考慮到盈利增長前 景,估值仍吸引。集團可持續受惠 金屬外殼需求增長,發展前景吸 引,惟近日股價已累積一定升幅, 投資者不妨待股價回落至7.2元附近 再買入,目標價10.0元,止蝕6.5 元。本欄逢周二刊出 (筆者為證監

會持牌人士,並沒持有上述股份)