

紅籌國企 窩輪

張怡

江銅業績改善保強勢

人民幣兌美元中間價昨小幅上調3點，惟上證綜指輕微低開後即持續造好，收報3,230點，升0.52%。至於港股升勢也告擴大，並成功企穩24,000關之上，收報24,108點，升0.47%。中資板塊方面，內銀股續成升市的動力所在，當中建行(0939)強勢依然，收報6.45元，升2.87%。此外，有色金屬的洛陽鉬業(3993)一度創出2.7元的52周高位，收報2.64元，仍升4.76%。

同屬有色金屬股的江西銅業(0358)昨高見13.96元，收報13.7元，僅升0.02元或0.15%，表現雖不算突出，惟消息面利好，在股價走勢未轉弱下，料後市仍有力攀高。江銅較早前發盈喜，預計去年度淨利潤增長四至六成，主要受惠於黃金及白銀價格上升，加上集團不斷強化內部成本控制，挖潛增效。

此外，全球最大銅礦智利的Escondida醱釀罷工，刺激銅價造好，亦推動江銅上周創出52周高位的14.66元。不過，在智利政府邀約之下，工會最近嘗試與承包商必和必拓恢復對話的消息，曾拖累銅價回軟，而江銅也借勢回調。但據路透引述荷蘭安智銀行(ING)商品策略師的分析表示，必和必拓提出的條件和工人的要求有很大的距離。

江銅去年預測市盈率約33倍，市賬率約0.88倍，估值尚不算貴。在市場對行業復甦前景信心逐步提升下，料有利江銅短期有力再試14.66元的高位，惟失守20天線支持的13.22元則止蝕。

騰訊購輪 13170 護氣盛

騰訊(0700)昨走高至212元報收，升2.61%，再成升市「功臣」，成交64.68億元，在港股成交金額榜居首。若看好該股後市攀高行情，可留意騰訊瑞信購輪(13170)。13170昨收0.078元，其於今年6月29日最後買賣，行使價為228.28元，兌換率為0.01，現時溢價11.36%，引伸波幅27.1%，實際槓桿9.7倍。此證仍為價外輪(7.68%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證最暢旺者，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後小幅上行，盤中板塊輪番發力，午後股指漲幅擴大，兩市成交量對比上一個交易日萎縮。截至收盤，滬指報3,229.62點，漲16.63點或0.52%，成交2,266億元(人民幣，下同)；深成指報10,253.96點，漲76.71點，漲幅0.75%或2,249億元；創業板報1,897.63點，漲5.27點或0.28%，成交562億元。

【板塊方面】：稀土永磁、煤炭、新材料、券商、有色、銀行等板塊漲幅居前；次新股回檔明顯，傳媒、網路安全、醫藥商業、國產軟體、P2P等概念股跌幅居前。個股方面，白銀有色、順發恒業、中航三鑫、國際實業、江陰銀行等50餘股漲停。

【投資策略】：股指在連續反彈後周三盤中出現快速回落走勢，前期強勢板塊成為領跌品種，創業板等中小盤個股雖並未出現大幅調整，但承接輪動反彈跡象並不明顯。短期來看，由於權重板塊輪動反彈的格局依然在延續，股指大幅下行的概率較小。由於上證指數已升抵3,200點短期目標，而深成則升抵10,200至10,300點橫行區阻力，故不建議投資者追漲殺跌，反之應選擇吸納較落後的二三線股。 統一證券(香港)

股市縱橫

視頻直播收益大 天鴿值博高

韋君

港股近日愈升愈有，昨再進賬113點，收報24,108點，成交第二度破千億，達1,076億元。資金流入有加快跡象，連帶不少細價股紛紛熱身炒上，作為本港唯一上市的內地最大實時社交視頻平台天鴿互動(1980)明顯落後，有留意價值。

天鴿於去年上半年發佈多款各具特色的手機直播應用程式；移動端業務的持續增長帶動2016年第三季度業績，實現了理想的財務及運營數據增長。截至去年9月底止第三季，收益約2.36億元人民幣，按年大幅上升49%，經調整純利更增長78.3%至8,153萬元人民幣。此外，月度活躍用戶按年及按季上升分別16.4%及11%，至2,067萬戶，季度付費用戶更大增六成至約122萬戶。

嗶播等移動直播APP拓海外

集團去年分別發佈了「水晶直播」、「嗶播」、「瘋播」及「歡樂直播」幾款各具特色的手機直播應用程式，產品在推出後短時間內大受歡迎。針對亞洲直播行業的龐大潛力，天鴿未來會繼續複製其於內地及泰國的成功模式，推動移動直播APP在海外，尤其東南亞市場的發展。目前泰國版及台灣版「嗶播」已成功上線，並迅速打入Google Play等各熱門APP排行榜。繁體版「嗶播」亦將會於香港推出。由於手機在線直播成功吸引大量新用戶，而PC端直播業務維持穩定。據悉，未來集團會繼續透過PC和移動端雙輪驅動，提升集團的市場佔有率。

「小精靈大冒險」落地東南亞

手遊業務方面，天鴿已將「小精靈大冒險」推廣至東南亞市場，吸引了大批海外玩家；又成功將各手遊產品推廣至香港、台灣及各東南亞地區。集團未來會繼續深化「國際化策略」，進一步深入南美洲及英語國家等地，佈局全球。公司最新的發展，是推出移動應用程式「嗶拍」，讓主播上載短視頻自我宣傳，同時將用戶導流至公司之直播平台，有效大幅提升用戶人數。另外，天鴿推出多款休閒手遊，並將之與天鴿互動的直播平台無縫結合，用戶可透過遊戲與主播互動，享受更全面的娛樂體驗；同時可賺取平台代幣，提升用戶黏性。



基於集團積極實現收入多元化，視頻、社交類遊戲、電商金融及技術服務費等，料有助提升其未來盈利表現。天鴿去年11月初曾造出6.64元的年高位，昨收報4.56元，高位回落已達31%，而其近期在4.52元水平似已形成承接區，伺低收集博反彈，中線目標仍看年高位的6.64元。

數碼收發站

美股升勢如虹，三大指數隔晚再創新高，道指衝上20,600水平，收報20,611，升107點或0.5%，金融股領漲。周四亞太區股市升跌溫和，以中國內地及印度升逾0.5%、港股升0.47%較佳，日股則受日圓回升而回落0.47%。內地A股在有色金屬板塊領漲下，上證指數升17點，收報3,230。港股高開166點，高見24,161，其後受回吐壓力而倒跌25點，低見23,969，惟內銀四大行續挺升，加上騰訊(0700)抽升，帶動恒指回升上24,108，再升113點，成交達1,076億元，連續兩日千億成交。港股在過去11個交易日內，已急升7天，從強弱指數(RSI)已飆升至85來看，短線超買嚴重，隨時有高位回調壓力，內銀五大行續維持強勢。 ■司馬敬

期指市場維持近日低水收窄的狀態，2月期指收報24,058，升89點，成交合約7.74萬張，較恒指低水50點，反映大戶在完成屠熊後，對這一波升市傾向且戰且退，未作出看淡行動。昨日大市終越24,000關，並登上24,100水平報收，連續第二天成交額逾十億，代表入市資金維持充沛。從北水淨買入未有進一步來看，近日升市明顯地由基金補倉或增持帶動。北水昨日淨流入縮減至

北水流入縮 港股高位整固

21.30億元人民幣，主力對象為國壽(2628)，有6億淨買入，騰訊、建行(0939)、農行(1288)、長城汽車(2333)、中國太保(2601)均獲逾2億元人民幣掃貨。大摩大幅調高內銀目標價，主要是從市賬率(PB)入手，認為PB有條件重返1倍水平，故今次唱好與過往不同，由於目前四大行的PB低至0.6倍左右，故上升空間大，這亦解釋了周三升幅出現5%、6%的倍大升幅，在買盤持續入市下，昨天建行(0939)續領前，升2.8%，收報6.45元，成交大增至58.33億元；中行(3988)升1.5%，重上4元關，收報4.03元，成交達39.63億元；工行(1398)升0.5%，收報5.13元，成交33.97億元；農行(1288)升1.9%，成交16.22億元。四大行以建行、中行、農行最強勢。中銀香港(2388)定位要做香港最好銀行，昨天宣佈推出手指靜脈認

港股透視



2月16日。港股大盤在24,000水平呈現高位震動的態勢，大市成交量連續第二日達到1,000億元。然而，盤面的分化擠壓行情有所加劇，內銀股繼續表現獨強，但內險股、石油股以及汽車股，則出現了回整。走勢上，恒指的9日RSI指標仍高企於84.76，技術性超買狀態仍有待改善。而美國加息預期出現升溫，帶動港匯持續走弱，最新報1美元兌7.7608，超出了7.76的警戒線，要提防或會成為港股短線超買後的回吐借口，而恒指目前的好淡分水線維持在23,700，守穩可保持試高的傾向。

恒指出現震動上行的走勢，在開盤初段曾一度跌穿24,000關口低見24,108，其後跟隨A股回好，內銀股繼續是領漲主力，而權重指數股騰訊(0700)伸展升勢，也對大盤帶來推動力。恒指收盤報24,108，上升113點或0.47%；國指收盤報10,455，上升19點或0.18%。另外，港股主板成交量保持在1,076億多元，沽空金額有110.7億元，沽空比例10.28%。至於升跌股數比例是761:805，而日內漲幅超過10%的股票有23隻，日內跌幅超過10%的股票有2隻。

四大行HA股折讓大收窄

內銀股依然是領漲主力，四大行包括建行(0939)、農行(1128)、工行(1398)以及中行(3988)，股價同步再創52周新高，而成交量亦見保持高企，都站到了最大成交榜的前十。目前，由於內銀股H股近期的

升勢來得比較急勁，比A股走得要快，因此，內銀股的AH股溢價已出現了明顯的收窄。以建行來看，H股股價收盤報6.45元，A股報5.94元人民幣，最新的A股高於H股溢價為4.8%，比對過年前的10%以上溢價，已出現了明顯收窄。至於農行、工行以及中行方面，其AH股溢價亦已收窄至4%範圍內。除非A股亦展開同步急升，否則在AH股溢價已大為收窄的情況下，對於內銀股H股的短期升勢，可能帶來制約作用。

美國公佈了1月份的消費物價CPI指數按月上升了0.6%，是四年來的最高，而按年則上升2.5%，高於市場預期的2.4%。通脹上升速度加快，連同美聯儲主席耶倫日前表示不希望加息的步伐滯後，市場預期美國有提前加息的機會。在過去兩日，市場預期美聯儲在3月中旬會議上宣佈加息的概率，從30%上升至42%。在美國加息預期升溫下，港匯弱勢出現了加劇，最新報1美元兌7.7608，超出了7.76的警戒線，要提防或會成為港股短線超買後的回吐藉口。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份)

證券分析

第一上海證券

中芯季績放緩非持續性

中芯國際(0981)去年第四季度收入達8.14億美元，按季保持增長，增速達5.2%，按年增長33.5%。簡單計算，公司全年收入29.14億美元，按年增速達30.3%。然而，受公司研發費用和銷售費用較高的影響，公司經營利潤相對於三季度有了較明顯的下滑，其經營利潤達4,900萬美元，按季下降幅度較大，下降54.9%，因而對公司的盈利水平有一定的影響。從2016年全年来看，公司歸母淨利潤達3.77億元，按年增速達48.6%。公司2017年一季度收入預計出現2%至4%的按季下降。同時受到公司產能擴張導致折舊增加的影響，公司毛利率預期出現明顯下降。收入下降主要來源於公司已經連續8個季度實現季度按季4%以上的收入增長，因此產生了高基數的影響，如果按年計算，公司一季度預期收入將回到2016年第三季度的水平，相較2016年一季度仍有20%以上的增速。另外下游應用的少數部分公司出現了景氣度下降的情況，因而對半導體製造產生了一定的影響。但鑒於目前下游應用行業，包括手機、車載出貨量均仍處於較好情況，因此預期公司2017年仍有接近20%的增速，低於2016年的水平。

Lfoundry 並表增盈利

公司在2016年8月對Lfoundry的業績進行部分並表，今年全年並表，同時Lfoundry的產能利用率也處於提升階段，因而將對公司業績有顯著的增厚效應。雖然公司一季度業績預期出現下降，但考慮業績回到2016年第三季度的水平，如果在未來三個季度內能夠保持4%左右的按季增長，則公司總體增速仍然能夠保持在20%以上的高增速水平，加上Lfoundry的業績貢獻影響，下游需求仍然處於較高水平，因此我們認為公司一季度的業績預期按季下滑並不會成為一個持續性的現象。綜合這三個觀點，我們將公司目標價調整至12.3港元(昨天收市10.64港元)，維持買入評級。

當代置業銷售佳前景看俏

當代置業(1107)為內地綠色節能房地產開發商，利用自身研發技術系統，降低能源耗用量，並打造多個具「恒溫恒濕恒氧恒靜」特色項目，發展前景不俗。隨著中國在「十三五」規劃、二十國集團杭州峰會上屢次提及綠色金融，可見資本與綠色細網為大勢所趨，有望持續利好集團業務發展。去年11月底，集團與長城環亞、初步有限合夥人 Harncey Services (Cayman) 及普通合夥人 Great Wall Modern Fund 成立基金，主要目的為投資有關北美房地產開發項目的項目公司，規模9,000萬美元；集團已承諾向基金現金注資6,750萬美元，佔

75%，前景值得留意。去年全年，集團累計合約銷售額165.72億元，按年增長46.79%。其中「恒溫恒濕恒氧恒靜」特色項目，發展前景不俗。隨著中國在「十三五」規劃、二十國集團杭州峰會上屢次提及綠色金融，可見資本與綠色細網為大勢所趨，有望持續利好集團業務發展。去年11月底，集團與長城環亞、初步有限合夥人 Harncey Services (Cayman) 及普通合夥人 Great Wall Modern Fund 成立基金，主要目的為投資有關北美房地產開發項目的項目公司，規模9,000萬美元；集團已承諾向基金現金注資6,750萬美元，佔

為6.875厘，擬將額外票據發行的所得款項用作若干現有債務再融資，改善財務狀況。今年1月，大股東極地控股分別收購集團4,806.84萬股和6,446.3萬股股份，相當於已發行股份的4.5%；完成後極地控股持股將由61.86%增至66.36%，值得留意。走勢上，於1月18日呈大陽燭上揚後持續向好，並重上各主要陽燭，目前於高位整固中，STC%K線跌穿%K線，MACD牛差距擴大，宜候低1.15元吸納(昨天收市1.21元)，反彈阻力1.3元，不跌穿1元續持有。本欄逢周五刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

證券推介



黃德几 金利豐證券 研究部執行董事

AH股 差價表

2月16日收市價				
人民幣兌換率0.88424 (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)	9.15	35.87	77.44
山東墨龍	0568(002490)	2.38	8.16	74.21
東北電氣	0042(000585)	2.7	9.03	73.56
昆明機床	0300(600806)	2.65	8.07	70.96
京城機電股份	0187(600860)	3.4	9.43	68.12
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.9	12.78	66.1
中石化油服	1033(600871)	1.66	3.91	62.46
中遠海發	2866(601866)	1.8	4.23	62.37
安徽皖通公路	0995(600012)	6.14	14.29	62.01
山東新華製藥	0719(000756)	5.74	13.16	61.43
南京熊貓電子	0553(600775)	7.48	15.39	57.02
大連港	2880(601880)	1.45	2.97	56.83
中船防務	0317(600685)	16.1	32.35	55.99
大唐發電	0991(601991)	2.29	4.57	55.69
東方證券	3958(600958)	7.93	15.48	54.7
廣汽集團	2238(601238)	12.78	24.71	54.27
天津創業環保	1065(600874)	4.37	8.33	54.18
洛陽鉬業	3993(603993)	2.64	4.75	50.86
中國交通建設	1800(601800)	10.12	18.07	50.48
中國中冶	1618(601618)	2.97	5.24	49.88
兗州煤業股份	1171(600188)	6.41	11.25	49.62
中遠海控	1919(601919)	3.57	6.11	48.34
四川成渝高速	0107(601107)	3.14	5.26	47.21
北京北辰實業	0588(601588)	2.71	4.47	46.39
中國東方航空	0670(600115)	4.29	7.07	46.35
中海油田服務	2883(601808)	8.15	13.32	45.9
鄭煤煤	0564(601717)	4.81	7.73	44.98
中遠海能	1138(600026)	4.59	7.34	44.71
中國東方航空	1053(600029)	4.94	7.57	42.3
華電國際電力	1071(600027)	3.5	5.26	41.16
江西銅業股份	0358(600362)	13.7	20.3	40.32
中煤能源	1898(601898)	4.29	6.33	40.07
華能國際電力	0902(600011)	5.38	7.64	37.73
金隅股份	2009(601992)	3.25	4.59	37.39
上海石油化工	0338(600688)	4.83	6.73	36.54
長城汽車	2333(601633)	8.83	12.25	36.26
中國石油股份	0857(601857)	6.03	8.32	35.91
中國中車	1766(601766)	7.61	10.38	35.17
江蘇張家港	0895(600872)	13.28	17.84	34.18
海信科龍	0921(000921)	8.89	11.77	33.21
中集集團	2039(000039)	13.12	17.28	32.86
金風科技	2208(002202)	12.96	17.06	32.83
中信銀行	0998(601998)	5.38	7.05	32.52
晨鳴紙業	1812(000488)	9.48	12.42	32.51
中國國航	0753(601111)	5.84	7.6	32.05
中國中鐵	0390(601390)	7.05	9.15	31.87
紫金礦業	2899(601899)	2.84	3.62	30.63
中國鋁業	2600(601600)	4.25	5.27	28.69
百雲山	0874(600332)	20.05	24.86	28.68
中國通訊	0763(600063)	12.5	15.4	28.23
深圳高速公路	0548(600548)	7.2	8.83	27.9
華錄藥業	1513(000513)	46.95	56.8	26.91
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.84	3.43	26.79
中國鐵建	1186(601186)	11.36	13.12	23.44
新華保險	1336(601336)	40.25	46.07	22.75
中聯重科	1157(000157)	4.19	4.78	22.49
比亞迪股份	1211(002594)	44.05	48.9	20.35
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.92	5.45	20.18
中國人壽	2628(601628)	24.3	26.49	18.89
海通證券	6837(600872)	14.64	15.84	18.28
聯華股份	0347(000898)	5.8	6.13	16.34
上海醫藥	2607(601607)	20	21.11	16.23
萬科企業	2202(000002)	19.62	20.68	16.11
中國光大銀行	6818(601818)	3.96	4.15	15.62
中國神華	1088(601088)	16.66	17.4	15.34
廣發證券	1776(600076)	17.4	17.96	14.33
民生銀行	1988(600016)	9.2	9.11	10.7
中信證券	6030(600030)	16.98	16.74	10.31
交通銀行	3328(601328)	6.28	6.16	9.85
中國石油化工	0386(600028)	6	5.8	8.53
青島啤酒股份	0768(600600)	34.35	32.65	7.26
中國太保	2601(601601)	29.45	27.65	6.22
建設銀行	0939(601939)	6.45	5.94	3.98
復星醫藥	2196(600196)	27.15	25	3.97
工商銀行	1398(601398)	5.13	4.69	3.28
中國銀行	3988(601988)	4.03	3.68	3.17
招商銀行	3968(600036)	21.1	19.13	2.47
農業銀行	1288(601288)	3.7	3.28	0.25
中國平安	2318(601318)	42.25	36.29	-2.95
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.34	8.88	-2.96
瀋陽藥業	2338(000338)	14.36	11.67	-8.81
安徽海藥	054(600054)	26.35	20.55	-13.38
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.11	*	-
東方電氣	1072(600875)	2.81	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	6.04	*	-
上海電氣	2727(601727)	3.99	*	-