紅籌國企 窩輪　　張怡

中糧肉食盈喜可浮出「水面」

在零售股強勢支撐下，支持A股造好，上證綜指收報3,253點，升0.41%。至於這邊的港股則先升後急跌182點，收報23,964，屬過去兩周急升市的健康調整。部分板塊的中資股仍強，當中汽車股便續見受捧，長城汽車(2333)曾創出9.98元的52周高位，收報9.72元，仍升3.85%。

中糧集團旗下中糧肉食(1610)於去年11月1日來港掛牌。雖然有母公司實力雄厚的光環「照住」，又引入包括中國人壽集團、海爾及巴西食品公司BRF等基石投資者，惟公開招股部分只錄得約43%的認購，國際發售則獲得適度超額認購。中糧肉食以招股價下限2元定價，上市後表現也一直「潛水」，高位只不過1.87元，而低位則見過1.39元，昨收報1.74元，因離上市價仍有水位，在業績理想支持下，不妨考慮伺機跟進。

事實上，中糧肉食較早前發盈喜，預計2016年止年度生物公允價值調整後的溢利將不低於8.5億元人民幣，按年增長至少460%。原因是：受益於2016年止集團生物資產存欄量提升及公允價格支撐；生豬養殖業務受益於中國能繁母豬存欄量下降而帶來的豬價回升；堅持精簡高效運營，各業務均實現運營效率提升；及通過大力開拓市場，集團生鮮豬肉及肉製品等主要產品銷量增長。

作為中糧肉食保薦人的大摩曾發表研究報告，基於該股現價為2017年市盈率預測6倍，估值相對同業吸引，故給予其「增持」評級，目標價2.5元。趁股價走勢轉好吸納，上望目標仍看上市價的2元，惟失守20天線支持的1.65元則止蝕。

新地撐市 購輪揀14626

新地(0016)將於2月28日公佈中期業績，昨逆市向好，收報111.7元，升2.95%，成為主要撐市動力。若繼續看好該股後市表現，可留意新地海通購輪(14626)。14626昨收0.26元，其於今年5月23日最後買賣，行使價118元，兑換率為0.1，現時溢價7.97%，引伸波幅23.4%，實際槓桿13.7%。此證仍為價外輪(5.64%價外)，惟數據尚算合理，交投又為同類股證中最暢旺者，故為可取的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨雙雙高開，權重及題材股紛紛拉升，滬指震盪上行並再度刷新兩個半月以來新高，創業板指站穩1,900點。截至收盤，滬指報3,253.33點，漲13.37點或0.41%，成交2,336億元；深成指報10,405.75點，漲76.75點或0.74%，成交2,465億元；創業板報1,921.08點，漲26.12點或1.38%，成交714億元。

【板塊方面】：酒店餐飲、零售、傳媒、醫藥、有色等板塊漲幅居前，鈦白粉、高送轉、次新股、大資料等概念股活躍；港口航運板塊領跌，軍工、白酒、新疆、油品改革等概念股跌幅居前。個股方面，N渝建工昨日上市，以44%漲幅報收，報價4.49元；華茂股份、海馬汽車、朗源股份、匯納科技、福建水泥等50餘股漲停。

【投資策略】：在連續反彈再創新高之後，建議注意以下三點：1、指數新高下成交量不能繼續釋放，謹防短期大波動；2、拉抬指數的權重股有分化跡象，短期宜高拋而忌追進；3、市場還有反覆，權重股以及中小創輪動可能性較大，連續回檔之後，小盤股或有一定的低吸機會。技術上，假如上證指數能連續數日穩站3,200點之上，而深成指亦可穩站10,300點之上，將有望啟動下一波漲勢。

■統一證券(香港)

AH股 差價表　　2月21日收市價

人民幣兑換率0.88657 (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)	9.05	35.2	77.24
山東墨龍	0568(002490)	2.36	8.17	74.43
東北電氣	0042(000585)	2.62	8.86	73.82
昆明機床	0300(600806)	2.67	8.23	71.28
京城機電股份	0187(600860)	3.37	9.35	68.09
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.82	12.91	66.95
中遠海發	2866(601866)	1.76	4.28	63.6
中石化油服	1033(600871)	1.62	3.89	63.14
安徽皖通公路	0995(600012)	6.17	14.57	62.51
山東新華製藥	0719(000756)	5.8	13.3	61.4
中船防務	0317(600685)	16.38	34.75	58.27
南京熊貓電子股份	0553(600775)	7.45	15.45	57.32
大連港	2880(601880)	1.45	3	57.22
廣汽集團	2238(601238)	13.36	26.98	56.17
大唐發電	0991(601991)	2.26	4.47	55.24
天津創業環保股份	1065(600874)	4.34	8.56	55.12
東方證券	3958(600958)	8.01	15.6	54.55
兗州煤業股份	1171(600188)	6.29	11.23	50.42
洛陽鉬業	3993(603993)	2.83	5.01	50
中遠海控	1919(601919)	3.57	6.3	49.84
中國交通建設	1800(601800)	10.14	17.79	49.54
中國東方航空	0670(600115)	4.16	7.04	47.69
中海油田服務	2883(601808)	7.88	13.29	47.51
中國中冶	1618(601618)	3.09	5.19	47.3
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.74	4.6	47.27
中遠海能	1138(600026)	4.56	7.38	45.3
鄭煤機	0564(601717)	4.97	7.8	43.6
中國南方航空股份	1055(600029)	5.05	7.73	42.17
華電國際電力股份	1071(600027)	3.43	5.22	41.83
中煤能源	1898(601898)	4.2	6.25	40.51
金隅股份	2009(601992)	3.46	5.03	39.11
江西銅業股份	0358(600362)	13.88	20.11	38.9
華能國際電力股份	0902(600011)	5.35	7.72	38.65
上海石油化工	0338(600688)	4.77	6.85	38.36
中國中車	1766(601766)	7.49	10.47	36.67
東江環保	0895(002672)	13.16	18	35.28
中國石油股份	0857(601857)	6.14	8.35	34.91
中國國航	0753(601111)	5.87	7.9	34.23
金風科技	2208(002202)	12.92	17.19	33.47
中國中鐵	0390(601390)	6.92	9.12	32.83
中信銀行	0998(601998)	5.37	7.06	32.67
海信科龍	0921(000921)	9.75	12.56	31.28
長城汽車	2333(601633)	9.72	12.42	30.72
紫金礦業	2899(601899)	2.85	3.64	30.69
中興通訊	0763(000063)	12.38	15.71	30.24
白雲山	0874(600332)	20.05	25.33	29.93
中集集團	2039(000039)	13.7	17.23	29.62
晨鳴紙業	1812(000488)	10.1	12.69	29.55
中國鋁業	2600(601600)	4.14	5.17	29.11
麗珠醫藥	1513(000513)	46.75	57.1	27.52
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.9	3.54	27.48
深圳高速公路	0548(600548)	7.37	8.9	26.7
中聯重科	1157(000157)	4.14	4.84	24.28
新華保險	1336(601336)	40	46.39	23.67
中國鐵建	1186(601186)	11.28	13.05	23.49
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.84	5.44	21.24
海通證券	6837(600837)	14.54	15.89	19
比亞迪股份	1211(002594)	45.8	50.04	18.98
中國人壽	2628(601628)	24.45	26.69	18.91
上海醫藥	2607(601607)	19.7	21.5	18.89
萬科企業	2202(000002)	19.34	20.98	18.4
中國光大銀行	6818(601818)	3.93	4.19	16.97
中國神華	1088(601088)	16.46	17.27	15.63
廣發証券	1776(000776)	17.54	18.17	14.55
鞍鋼股份	0347(000898)	6.11	6.28	13.88
民生銀行	1988(600016)	9.04	9.13	12.35
交通銀行	3328(601328)	6.27	6.31	12.04
中信証券	6030(600030)	17.04	16.91	10.8
青島啤酒股份	0168(600600)	34.75	33.44	8.01
中國石油化工股份	0386(600028)	6.17	5.89	7.27
中國太保	2601(601601)	29.25	27.92	7.26
復星醫藥	2196(600196)	27.35	25.99	6.85
建設銀行	0939(601939)	6.3	5.94	6.11
中國銀行	3988(601988)	3.95	3.7	5.5
工商銀行	1398(601398)	5.07	4.68	4.1
招商銀行	3968(600036)	21.35	19.4	2.58
農業銀行	1288(601288)	3.6	3.27	2.55
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.24	8.95	−1.28
中國平安	2318(601318)	42.25	36.8	−1.63
濰柴動力	2338(000338)	13.9	11.48	−7.18
安徽海螺	0914(600585)	26.85	20.59	−15.43
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.08	*	–
東方電氣	1072(600875)	7.65	*	–
洛陽玻璃	1108(600876)	5.92	*	–
上海電氣	2727(601727)	3.93	*	–
四川成渝高速公路	0107(601107)	3.18	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

消費股有支撐 創維可分段吸納

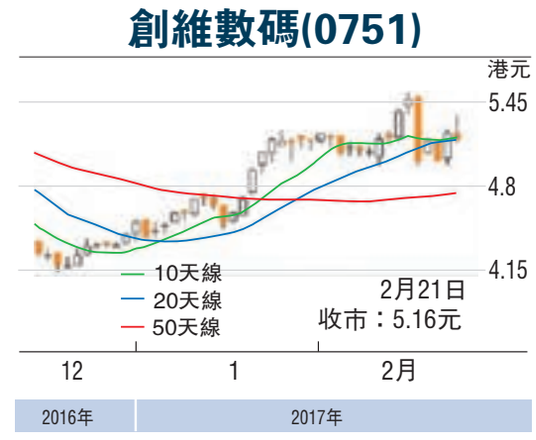
美股隔晚因總統日假期休市，昨日港股藉匯豐(0005)業績失利而顯著調整，恒指高見24,214點後掉頭回落跌穿24,000關，收報23,964點，跌182點或0.76%，成交回升至877億元。大市調整，可留意近期回調中獲承接的消費股。

資金對零售消費股情有獨鍾，作為一線家電股的創維數碼(0751)，近期升勢雖見受阻，惟股價退至50天線(4.96元)則現不俗承接，昨隨大市回調，收報5.16元，跌0.05元或0.96%，但現價已企穩於多條平均線之上，在技術走勢未轉弱下，可視為趁調整收集的佳選。據聯交所披露，創維於上周二(14日)，遭行政總裁楊東文在場外減持2,005萬股，每股平均價5.38元，套現1.08億元。完成後，其持股由1%跌至0.34%。

儘管有管理層減持的消息傳出，但麥格理剛發表的研究報告，則認為無大影響，並重申「跑贏大市」評級，目標價7.54元，相當於8.3倍預測市盈率，而較現價有46%的上升空間。麥格理指出，內容提供商龍頭愛奇藝於2016年9月投資1.5億元人民幣，收購創維智能電視平台酷開5%股權，意味創維智能電視平台的內在價值為30億人民幣(較創維市值高22%)。麥格理繼續期望創維可從中國2,130萬智能電視用戶群中獲利。同時，因預期2017至2019年面板成本下降，該行料創維核心智能電視業務毛利率可上升2個至3個百分點。

海外業務增長潛力看好

營運數據方面，受農曆新年假期因素影響，創維1月電視機總銷售量146.2萬台，按年下跌16%，當中內地市場售出94.3萬台，按年下跌33%，海外市場售出51.9萬台，按年增加56%。累計去年4月至今年1月，集團電視機總銷售量1,442.2萬台，按年升13%，其中內地市場及海外市場銷售量分別為843萬台及599.2萬台，按年分別下跌6%及升61%。海外業務增長強勁，已成為創維後市的增長動力來源。



據管理層指出，創維去年海外電視機銷量目標是600萬台，預計將會超額完成，今年目標為900萬至1,000萬台，令內地及海外電視機銷量比例相同。就估值而言，創維去年預測市盈率6.6倍，市賬率1.01倍，估值仍然偏低。可把握這次調整分段吸納，中線目標為年高位的6.45元。

數碼收發站

趙樓神驚公開拍賣價更高

美股隔晚休市，但美元反彈，帶動周二亞太區股市互有升跌，日股受日圓下跌而反彈0.68%，韓股更急升0.89%，內地A股續強升0.41%；星、馬、印尼則跌0.35%至0.60%。上證指數受消費、有色等板塊上升，收報3,253，升13點，創兩個半月高位。港股高開，一度升上24,213高位，午市受匯豐控股(0005)業績差而引發較大回調壓力，最多跌237點低見23,909，收報23,963，成交增加至877億元。連日提及大市將超買調整，結果借匯豐績差順勢回調，23,800/23,700為首個支持位，獲利的投資者可採分段收集策略。

■司馬敬

期指大戶已開始部署轉倉，下周一為期指結算日，昨天2月期指全日高低位為24,167/23,890，收報23,902，跌218點，成交10.4萬張，較恒指低水62點。3月期指收報23,902，跌219點，成交增至1.71萬張，低水62點。

匯豐放榜，事前市場預測最差跌32%，結果是稅前盈利急跌62.3%，為71億美元，引發失望式大拋壓，收報65.55元，跌3.45元或5%，成交大增至逾71億元。港股收市後，倫敦接力，匯豐股價跌幅擴至6%，足證基金投資者對成績表的失望程度。

值得一提的是，過去一直填補歐美市場盈利下滑的亞洲區也遜色，去年亞洲區稅前盈利137.8億美元，按年下跌12.6%，但仍然是匯豐盈利主要貢獻地區。至於港匯豐稅前盈利佔亞洲區近六成，按年下跌18%至80.69億美元；收入140.14億美元，按年下跌10%。港業務增長動力受考驗。市場關注匯豐的回購計劃，但縮水至10億美元，同樣被市場視為失望的原因。

昨日提及的人行定向降準撐「三農」，昨天人行再有「深度」說法，表示大多數銀行去年度信貸支農支小情況滿足定向降準標準，可以繼續享受優惠準備金率。今次準備金率動態調整將於下周一實施。

司馬敬一直認為，降準是「硬貨幣」，釋出的資金可長期支持實體經濟規劃，目前的逆回購操作及一連串的便利貸款，只屬緩和短中線流動性，屬「軟貨幣」，每日、每周上千億元操作，變成數字遊戲，好睇唔好用。

在昨天較顯著的調市中，港地產股逆市而升，抗跌力強，甚至成為資金換馬對象，主要原因，是市場開始炒定放榜，過去半年一手盤復甦，特別是近兩個月，新盤銷量大旺之外，樓價亦頻破頂，發展商賺到笑，將公佈的成績表肯定亮麗，甚至有重估收益進賬。

「年輕人不一定要買樓」

講開又講，長實樓神趙Sir昨日與媒體飯局，認為時下有一種風氣，就是年輕人做幾份工都要買樓，雖然志氣可嘉，但佢認為年輕人不一定要買樓，可以租樓住，透過增值實現自己目標。談及最近地皮超高價，因屬招標(暗標)透明度不足，應否恢復昔日行之有效的公開拍賣制度，趙Sir認為目前各方財團搶地的情況，公開拍賣會愈搶愈高，不利政府穩定樓價政策。

不過話得說回來，公開拍賣可讓市場清晰看到各方財團對當時樓價、經濟的看法，拍賣價水平有升跌，會及時向市場發出正面訊息，過去賣地因定價過高而流拍，市場即時作出調整。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

匯豐走勢轉壞 有下調空間

2月21日。港股大盤出現掉頭回整的走勢，權重股匯豐控股(0005)在業績後出現下挫，是拖累大盤的元兇。目前，市況未至於全面走壞轉差，中資股仍見有相對較強的抗跌力，市場對於兩會行情仍有一定憧憬。然而，在港股近期出現集體炒高後，業績期的到來，也正好對股價帶來考驗，宜繼續密切關注公司業績的公佈。走勢上，恒指出現了掉頭回整，23,700依然可以是目前的好淡分水嶺，不宜有失，否則短期上攻勢頭將有受到破壞的可能，而大市成交量的變化，以及公司業績的公佈，將繼續是觀察重點。

23700好淡分水嶺

恒指出現先升後倒跌的走勢，在早盤曾一度高見24,214的新高，但是匯豐在業績後下挫領跌，對盤面構成負面拖累。恒指收盤報23,964，下跌182點或0.75%；國指收盤報10,409，下跌37點或0.35%。另外，港股主板成交量回升至877億多元，能否繼續保持在800億元以上的標準，是觀察重點之一，而沽空金額有86.8億元，沽空比例9.89%。至於升跌股數比例是543：1046，而日內漲幅超過10%的股票有18隻，日內跌幅超過10%的股票有6隻。技術上，恒指的9日RSI指標最新報67.18，短線超買狀態開始有所紓緩，而23,700依然是目前的好淡分水嶺，宜注意現時的回整能否守穩其上。

市場焦點放在權重股匯豐的年報上，去年全年業績在昨日中午公佈，但是業績表現遠低於市場預期，加上股價近日來偷步衝高至52周新高，消息對於匯豐構成較為沉重的高位回吐壓力。匯豐放量下挫，下跌5%至65.55元收盤，成交金額激增至71億多元，一舉下破了10日和20日線，技術走勢有逆轉走壞的信號，估計後市仍有向下調整的空間。

業績期到來，正好對近期衝高了的港股，帶來考驗驗證的效用。港股今年的開局不錯，恒指累漲了有10%；國指更是漲了接近有12%。績優強勢股率先領漲，到近期落後股也漲上去了，可以說是到了一個階段性的普漲狀態。然而，在股價集體漲高後，業績能否對股價帶來支撐，目前正好是考驗期的開始了。事實上，不單是匯豐的績後表現，在上周，聯想集團(0992)、東亞銀行(0023)、以及金沙中國(1928)等等，其股價在業績公佈後，都出現了高位回吐壓力。究其原因，可能是股價在近期都衝高了，如果業績未能超預期或符合預期的，出現高位回壓的機會就會明顯增加，對此宜多加注視。

(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

A股顯牛氣 留意環保板塊

阿里巴巴集團昨日與百聯集團宣佈達成戰略性合作，「新零售」概念推動整個板塊向上，銀座股份、百聯股份、鄂武商、合肥百貨等上升超過2%。A股年初至今上升超過4%，加上近日數據理想，中國經濟逐步脱離硬着陸風險，筆者早前預測3,600點目標指日可待，並確信首季突破3,300點關口。

中央在經濟發展外，同時關注中國日益嚴重的霧霾問題，僅每年第一及第四季度已貢獻全年超過百分之三十PM2.5濃度，局部地區能見度不足200米。

環保部派出超過200人，並由部長親自帶隊於2017年首季督察京津冀及周邊地區包括石家莊、廊坊、保定、太原、臨汾等的十八個城市，共走訪超過五百個部門及企業，重點調查各地方部門整治大氣污染情況。結果發現地方政府、國企及企業執行《大氣污染防治工作督查考核辦法》及《京津冀大氣污染防治強化措施（2016-2017）》欠缺力度，其中工業污染最為嚴重。

化工、鋼鐵、水泥及紙業被中央點名批評，筆者相信年內中央有可能再度收緊空氣排放標準，並落實標準以下企業停產票控。消息令市場憧憬製造業全面提升排放設備及淘汰落後鍋爐，筆者看好大氣排放設備製造商，中電投遠達環保、北京清新環境技術、北京雪迪龍科技及福建龍淨環保將受惠工業環保政策。

相反，在環保及排放要求提升下，不利中小型製造業發展，筆者預料在環保排放成本上升下，化工、鋼鐵、水泥及紙業等高排放行業將再度整合，建議投資者謹慎選股，筆者仍然看好武漢鋼鐵及寶山鋼鐵，對陽泉煤業及平頂山天安煤業抱中性展望。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航

康哲藥業料受惠藥改看俏

黃敏碩
康證及資產管理董事

康哲藥業(0867)主要在中國從事營銷、推廣及銷售國內外專業製藥公司的處方藥品，另亦生產及銷售多個處方藥。截至去年6月底集團直接網絡覆蓋全國超過22,000家醫院，而其代理商網絡亦覆蓋全國約5,500家醫院，具有完善的銷售網絡佈局。

於去年上半年，集團的營業額為21.77億元人民幣，按年升29.9%，當中兩種主力產品－抗憂鬱藥物「黛力新」和利膽藥物「優思弗」的銷售收入分別上升4.3%和11.3%，至4.71億元及3.55億元，並佔整體營業額的21.6%和16.3%。期內股東應佔溢利亦增長32.1%至6.54億元。

另外，受惠於去年初集團與Astra Zeneca簽署授予波依定在內地的獨家權利，帶動其毛利率提升1.2%至58.3%。由於波依定主要用於高血壓和穩定性心絞痛，加上集團亦與Astra Zeneca購買冠心病長期治療藥物「依姆多」資產，均有助增強集團在心腦血管領域的競爭力，進一步豐富其產品組合。

獲進口藥品註冊證引進新藥

截至去年中，集團有9個正在辦理進口註冊申請的產品，包括有主治更年期不適及尿路感染等病症，隨着獲得CFDA頒發的進口藥品註冊證，將可逐步產生銷售貢獻。另外，集團除制定與競品差異化的推廣策略外，亦會繼續引進新藥品，再結合其強勁的市場覆蓋面及營銷策略，銷售表現值得憧憬。

行業面方面，國務院早前印發《「十三五」深化醫藥衛生體制改革規劃》，目標包括到2017年，基本形成較為系統的基本醫療衛生制度政策框架，到2020年，普遍建立比較完善的公共衛生服務體系和醫療服務體系。而在深化藥品流通體制改革方面亦將提出推動藥品流通企業兼併重組等措施，冀到2020年形成1家年銷售額超過5,000億元人民幣的超大型藥品流通企業等目標。而受到中國人口老齡化進程加快、二胎政策全面放開、人均收入水平提高等因素影響，亦為行業提供更大發展潛力。**本欄逢周三刊出 (筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份)**