

紅籌國企 高輪

張怡

中遠海運港口可炒復甦

人民幣兌美元中間價昨回調159點，上證綜指輕微微開後續走軟，收報3,229點，跌0.76%。至於港股也欠缺方向感，恒指回順至23,925點完場，小跌0.17%，而觀乎中資股主要以個別發展為主。事實上，比亞迪母子在淡市下的抗跌力便頗見不俗，當中比亞迪電子(0285)更創出8.58元的52周高位完場，升6.58%。中遠海運港口(1199)在昨日反覆波動的市況中，仍能持續保持升勢，曾高見8.63元，收報8.59元，升0.06元或0.7%。

據上海國際航運研究中心報告，去年第三季全球主要港口吞吐量按年增長2.03%，集裝箱吞吐量亦增長2.22%。行業復甦漸露曙光，預計企業盈利有望逐步改善，中遠海運港口的業務料也不例外。事實上，受到環球經濟增長緩慢及內地進出口負增長的影響，中遠海運港口去年首三季少賺22.56%至2.16億美元。不過，集團今年1月份吞吐量838.17萬噸，已按年升7%。

消息方面，集團於1月20日與青島港(6198)達成協定，以近58億元人民幣購入後者16.82%股權。分析認為，通過投資青島港，將有效優化中遠海運港口的投資組合，集中優質資產，提升競爭優勢，並增強中遠海運港口碼頭業務的整體盈利能力，有助於把握國家「一帶一路」戰略機遇，提升企業價值和競爭力。

中遠海運港口去年預測市盈率約12倍，雖不算便宜，惟市賬率0.68倍，估值在同業中則仍偏低。順勢跟進，上望目標為年高位的9.48元，惟失守20天線的8.35元則止蝕。

中移動持穩 購棟揀26695

中移動(0941)昨淡市持穩，收報86.55元，升0.06%，表現仍佳。若繼續看好該股後市表現，可留意中移摩通購棟(26695)。26695昨收0.168元，其於今年9月11日最後買賣，行使價為98.98元，兌換率為0.1，現時溢價16.3%，引伸波幅24.8%，實際槓桿10.8倍。此證仍為價外輪(14.36%價外)，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】：滬深三大股指昨日全線低開，隨後展開窄幅震盪，午後跌幅均有所擴大，兩市成交量對比上一個交易日有所萎縮。截至收盤，滬指報3,228.66點，跌24.77點或0.76%，成交2,114億元(人民幣，下同)；深成指報10,353.55點，跌90.18點或0.86%，成交2,559億元；創業板報1,926.77點，跌11.67點或0.60%，成交731.5億元。

【板塊方面】：物流、環保工程、園區開發、儀器儀錶等板塊漲幅居前；機場航運、飲料製造、石礦業開採、菌功能、種植業、公文、鋼鐵、建築、券商等板塊跌幅居前。個股方面，雅百特、太陽島、四通股份、雲意電氣、京漢股份、高升控股、杭叉集團、安正時尚等跌幅居前。

【投資策略】：由於前期連續的上漲已經積累了大量獲利盤，沉重的拋壓使得指數於昨日午後開始回檔，其中深指回檔力度較大，跌破了年線10,385位置的重要支撐。另一方面節前至今滬指亦已經連續上漲至前期高點3,300附近，從盤中來看資金的做多動能明顯減弱，指數上的回調在所難免。建議投資者於操作上注意逢高作短線減倉，且不宜在大盤回調沒有結束的情況下大舉加倉。 ■統一證券(香港)

股市縱橫

韋君

入股美電能存儲 勝龍擴升勢

港股在昨日期指結算日頗見反覆，初段曾最多跌142點，但其後又掉頭最多倒升101點，埋單計數則跌40點，收報23,925點。港股短期偏淡，惟市場沽壓依然不大，可留意有消息醞釀個股。

斥1.55億投資Primus20.8%

勝龍國際(1182)於上周五開市前宣佈擬配股籌1.9億元，部分作認購Primus Power Corporation優先股。受相關消息刺激，勝龍近兩日均逆市造好，昨進一步升上全日高位的0.73元報收，升0.03元或4.29%，由於收市價已直叩近期高位阻力的0.74元，在股價走勢轉強下，後市續不妨看高一線。

根據勝龍的公佈顯示，認購Primus 7,325.1萬股E類優先股，總代價2,000萬美元(即約1.55億港元)，悉數轉換後將佔Primus擴大後股本約20.82%。據了解，Primus是一間於美國特拉華州註冊成立的公司，總部位於美國加州海沃德，主要提供電能存儲系統解決方案，其液流電池被運往美國和國際工商業、數據中心、微電網、公用事業及軍方客戶。

集團向不少於六名承配人配售最多3.37億股，佔擴大後股本約16.07%。配售價0.57元，較前收市價0.68元折讓約16.18%。配售所得款項總額約1.92億元，約1.55億元用於Primus的經營開支、資本開支

及其他營運資金，其中包括在內地的商業活動；約1,202.9萬元用於支付投資及配股相關之費用及開支；其餘用作一般營運資金。

值得一提的是，勝龍繼去年6月中宣佈終止收購越南酒店45%權益後，於1月上旬又表示，就有關與越南兩間五星級酒店的電子博彩機提供外判管理服務，其中與艾美的合作，因考慮到其先決條件尚未達成，現處於就達成新合作模式之磋商階段中。而授予Opera取得商業證明書之延期的期限後，已決定終止Opera管理協議，1月11日生效。

勝龍因應越南涉及電子博彩機



政策作出重大變更，減少在當地的投資。勝龍表示，銳意進軍再生能源解決方案業務，配股所得資金除入股Primus外，將包括在中國的商業活動。勝龍業務轉型獲市場認同，股價走勢向好，上望0.9元。

數碼收發站

周一亞太區股市全線回軟，市場傾向觀望周二特朗普發表國情咨文有關減稅等重大政策公佈，以日股跌0.9%、內地A股跌0.76%較大，其他市場跌幅溫和。上證指數急跌25點，收報3,229。港股適逢期指結算，低開後曾反覆上24,067高位，有利期指好友保持在24,000水平高位結算，不過午市期指結算效應已淡化，3月期指成主導，在騰訊(0700)、匯豐(0005)、內銀等重磅股壓力下，恒指曾低見23,822，尾市回升上23,925，全日跌41點，成交縮減至744億元。期指結算後，大市在技術走勢轉弱下順勢調整仍屬健康，20天線(23706)成首個短線支持，投資者可候低再收集。■司馬敬

2月期指全日高低位為24,057/23,852，收報23,942，跌65點，成交1.23萬張。1月底、2月初期指在23,300水平，換言之，期指好友在2月市再下一城，賺逾600點。3月期指全日高低位為24,090/23,837，收報23,928，跌80點，較恒指高水3點。

美總統特朗普明日凌晨在國會發

觀望特朗普政策 亞股齊調整

大時代，屬較中線的資金入市吸納港上市的優質股，除了滬港通、深港通之外，港基金北上吸資成為助力，據外管局公佈數據顯示，截至1月底，香港基金境內發行銷售資金累計淨匯出74.9億元人民幣；內地基金香港發行銷售資金累計淨匯入9,387萬元人民幣。

港調整，昨天北水淨流入14.55億元人民幣，顯示北水在近日的入市規模傾向觀望甚至有短線回吐，而在昨天繼續淨買入的較突出的股份為中國太保(2601)，有1.2億元；中移動(0941)有1.1億元，長城汽車(2333)有4,700萬元。

中天然首批加氣槽車登陸上海

公司動向方面，中國天然氣(0931)配合內地「治理霧霾、改善環境」政策，大力發展液化天然氣(LNG)業務。據了解，集團旗下內地全資子公司港能的第一批10輛

加氣槽車日前已首次在上海登陸，從寧波中海油接收站及中石油東東接收站往上海運輸LNG。

集團提供融資租賃給上海綠動生產的200艘(500至3,000噸)船將馬上啟動，今後集團主要為上海綠動船供氣，在有多餘供應時才會承接其他訂單。據悉，加氣槽車的車頭是陝汽出品，槽罐是查特出品，每輛車總投資92萬元人民幣，回報只需2.5年。

最近有創板上市公司掛牌半日後突遭證監勒令停牌，對正在招股創板上市公司帶來影響，甚至令市場對創板公司有負面影響，例如存有上市後賣殼的不良印象。不過昨天開始招股

的ECI Technology Holdings(8013)吳老闆表明，將公司上市是壯大板業務，並有信心他日會轉到主板掛牌，換言之，公司力求業務高增長，此股招股價為0.15元至0.17元，PE約20倍，細細粒容易食，看好吳老闆有大志者，不妨小注捧場。

港股透視



葉尚志 第一上海首席策略師

縮量三連跌 港股處調整

2月27日。港股大盤繼續回吐整理的行情，恒指未能重上24,000關口連跌第三日。上周傳出美國或推遲基建方案，市場憂慮美國經濟復甦將受到影響，投資者正密切注視特朗普本周在國會的演說發表。另一方面，中保監加強對險資的監管，處罰了前海人壽和恒大人壽的違規行為，情況對於內地、香港市場氣氛亦構成了影響。目前，港股仍處於回整勢頭，宜繼續注視恒指能否守於23,700以上，而大市成交量亦再次縮減至800億元的指標以下，市場流動性有下降跡象，要提防盤面的擠壓狀態有加重之虞。

恒指繼續出現縮量回整下跌的走勢，在盤中曾一度下跌143點低見23,823，雖然在打低後有所反彈修復，但是在在大市成交量出現進一步縮降的情況下，盤面的彈性未見增強。恒指收盤報23,925，下跌41點或0.17%；國指收盤報10,321，下跌88點或0.84%。另外，港股主板成交量進一步縮降至744億多元，跌穿了800億元的標準，是本月8日開展資金市以來的最少日成交量，而沽空金額有80.2億元，沽空比例10.77%。至於升跌股數比例是645:900，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7隻。

友邦保險升穿50元

走勢上，恒指走了一波三連跌，仍處回整行情走勢，宜守穩23,700的好

淡分水線以上，否則短期回吐調整壓力有進一步加劇的機會。盤面上，在上周五出現集體回跌的重點板塊如手機相關股、汽車股、以及原材料股，都能夠表現企穩或者溫和反彈，但是在未能再度向上突破近期高點之前，短期回吐調整走勢未可改觀。另外，出了業績的友邦保險(1299)，在上周五打了一下之後，再漲2.76%升穿50元關口收盤，是撈市的主力。而港交所(0388)在周一中午也發出了年報，去年純利有57.69億元按年跌27%，表現在市場預期的下限，股價下跌1.31%至195.4元收盤。

外圍方面，美股繼續創歷史新高的獨強走勢，但是全球其他主要股指已有跟不上的跡象。其中，意大利FTSEMIB指數走得最弱，在今年初高見19,810後，出現了反覆回落的走勢傾向，在本月24日收盤報18,596，從高點回落了有6%。事實上，市場在上周傳出美國5,500億美元的基建設施計劃有延後機會，令人擔心已連續11日創歷史新高的美股，或有借勢回吐的可能。而特朗普亦將於香港時間本周三早上，在國會發表上任以來的首次演說，相信會涉及稅收、邊境管制、醫保以及基建等方面的施政方針，是市場的焦點所在。

投資觀察



曾永堅 麒麟金融集團主席兼董事總經理

「軍民融合」再成A股亮點

最高領導機構中央軍民融合發展委員會設立。市場消息更指出，2017年內地有關部門將推出一連串的政策以加快推進軍民融合的發展，以及有關推進國防工業軍民融合指導意見和軍民融合「十三五」規劃已經制定，並有望將於2017年內推出，市場憧憬中央快將落實推行軍民融合。

國防工業軍民融合指導意見顯示，在軍轉民、民參軍、軍民資源共享和擴大軍工開放等各方面提出了具體舉措。同時，有關部門亦正在討論設立軍民融合產業基金，以支持民參軍骨幹企業在電子信息、新材料及高端裝備等領域發展，以擴大民參軍的範圍及層次。

另一方面，軍轉民的方向是把航空、航空、船舶、核能、電子信息等領

域技術民用化，使其技術更能廣泛應用，以推進行業長遠發展。

軍工集團的產業結構大致可分為三部分，一是軍品產值；二是軍工高科技產業產值；三是其他民品產值。三個部分的佔比均為三分之一，以現今情況來看，軍工行業之利潤主要由軍品產值及軍工高科技產業產值所貢獻。當中央大力發展軍工高科技技術，軍工高科技產業於軍工集團佔比將獲提高，意味著未來軍工集團利潤將有望提升。

內地有不少軍工企業正進行混改推進，包括中國電科集團、中航工業集團、中國航天科技集團、中船重工集團、中船工業集團、中國兵器工業集團及中國兵器裝備集團，同時市場亦見軍工企業有分拆上市的大勢，顯示中國軍工企業已經開始部署並實行軍工混改。隨著軍民融合政策出台，筆者料A股軍工股份繼去年後再次吸引市場資金，藉此催化外資進入A股市场。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

AH股 差價表

2月27日收市價 人民幣兌換率0.88576 (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) | 8.82 | 34.56 | 77.39 |
| 山東墨龍 | 0568(002490) | 2.36 | 8.12 | 74.26 |
| 東北電氣 | 0042(000585) | 2.66 | 8.53 | 72.38 |
| 昆明機床 | 0300(600806) | 2.75 | 8.13 | 70.04 |
| 京城機電股份 | 0187(600860) | 3.34 | 9.38 | 68.46 |
| 第一拖拉機股份 | 0038(601038) | 4.99 | 12.45 | 64.5 |
| 中石化油服 | 1033(600871) | 1.62 | 3.9 | 63.21 |
| 中遠海發 | 2866(601866) | 1.8 | 4.15 | 61.58 |
| 安徽皖通公路 | 0995(600012) | 6.23 | 14.36 | 61.57 |
| 山東新華製藥 | 0719(000756) | 6.01 | 13.53 | 60.65 |
| 南京熊貓電子 | 0553(600775) | 7.36 | 15.38 | 57.61 |
| 中船防務 | 0317(600685) | 16.68 | 33.68 | 56.13 |
| 大唐發電 | 0991(601991) | 2.24 | 4.48 | 55.71 |
| 天運港 | 2880(601880) | 1.49 | 2.93 | 54.96 |
| 東方證券 | 3958(600958) | 7.85 | 15.27 | 54.47 |
| 廣汽集團 | 2238(601238) | 13.06 | 25.4 | 54.46 |
| 中國創業環保 | 1065(600874) | 4.5 | 8.68 | 54.08 |
| 中國中鐵建設 | 1800(601800) | 6.73 | 17.66 | 49.84 |
| 洛陽鉚焊 | 3993(603993) | 2.97 | 5.18 | 49.21 |
| 徐州煤業股份 | 1171(600188) | 6.2 | 10.73 | 48.82 |
| 北京北辰實業 | 0588(601588) | 2.71 | 4.57 | 47.47 |
| 中海油田服務 | 2883(601808) | 7.8 | 13.12 | 47.34 |
| 中國中冶 | 1618(601618) | 3.02 | 5.06 | 47.13 |
| 中國東方航空 | 0670(600115) | 4.31 | 7.13 | 46.46 |
| 中遠海控 | 1919(601919) | 3.77 | 6.1 | 45.26 |
| 中國南方航空 | 1055(600029) | 5.04 | 7.69 | 41.95 |
| 中遠海能 | 1138(600026) | 4.75 | 7.21 | 41.65 |
| 華電國際電力 | 1071(600027) | 3.43 | 5.17 | 41.24 |
| 鄭煤機 | 0564(601717) | 5.2 | 7.77 | 40.72 |
| 中煤能源 | 1898(601898) | 4.1 | 6.04 | 39.87 |
| 華能國際電力 | 0902(600011) | 5.25 | 7.59 | 38.73 |
| 江西銅業股份 | 0358(600362) | 13.24 | 18.8 | 37.62 |
| 上海石化化工 | 0338(600688) | 4.69 | 6.63 | 37.34 |
| 東江環保 | 0895(002672) | 12.98 | 18.13 | 36.59 |
| 中國中車 | 1766(601766) | 7.47 | 10.3 | 35.76 |
| 中國石油股份 | 0857(601857) | 6.02 | 8.21 | 35.05 |
| 長城汽車 | 2333(601633) | 9.71 | 12.99 | 33.79 |
| 李風科技 | 2208(002202) | 12.56 | 16.8 | 33.78 |
| 中國中鐵 | 0390(601390) | 6.73 | 8.97 | 33.64 |
| 金隅股份 | 2009(601992) | 3.59 | 4.71 | 32.49 |
| 中國國航 | 0753(601111) | 6.6 | 7.87 | 32.47 |
| 中信銀行 | 0998(601998) | 5.33 | 6.91 | 31.68 |
| 白雲山 | 0874(600332) | 20.55 | 25.94 | 29.83 |
| 海信科龍 | 0921(000921) | 9.38 | 11.83 | 29.77 |
| 中國鋁業 | 2600(601600) | 3.96 | 4.94 | 29 |
| 紫金礦業 | 2899(601899) | 2.87 | 3.57 | 28.79 |
| 深圳高速公路 | 0548(600548) | 7.2 | 8.95 | 28.74 |
| 中興通訊 | 0763(000063) | 12.66 | 15.65 | 28.35 |
| 中集集團 | 2039(000039) | 13.72 | 16.8 | 27.66 |
| 華陽證券 | 1812(000488) | 10.28 | 12.54 | 27.39 |
| 馬鞍山鋼鐵 | 0323(600808) | 2.89 | 3.52 | 27.28 |
| 中聯重科 | 1157(000157) | 4 | 4.83 | 26.65 |
| 廣珠醫藥 | 1513(000513) | 46.15 | 55.01 | 25.69 |
| 中國鐵建 | 1186(601186) | 10.94 | 12.96 | 25.23 |
| 新華保險 | 1336(601336) | 38.6 | 44.22 | 22.68 |
| 海通證券 | 6837(600837) | 14.12 | 15.72 | 20.44 |
| 廣深鐵路股份 | 0525(601333) | 4.87 | 5.31 | 18.76 |
| 比亞迪股份 | 1211(002594) | 46.3 | 50.27 | 18.42 |
| 上海醫藥 | 2607(601607) | 20.25 | 21.75 | 17.53 |
| 中國人壽 | 2628(601628) | 24.05 | 25.59 | 16.75 |
| 中國光大銀行 | 6818(601818) | 3.92 | 4.15 | 16.33 |
| 萬科企業 | 2202(000002) | 19.62 | 20.52 | 15.31 |
| 中國神華 | 1088(601088) | 16.28 | 16.9 | 14.67 |
| 民生銀行 | 1988(600016) | 8.78 | 9.05 | 14.07 |
| 廣發證券 | 1776(000776) | 17.24 | 17.53 | 12.89 |
| 交通銀行 | 3328(601328) | 6.2 | 6.26 | 12.27 |
| 鞍鋼股份 | 0347(000898) | 6.09 | 6.09 | 11.42 |
| 中信證券 | 6030(600030) | 16.7 | 16.54 | 10.57 |
| 復星醫藥 | 2196(600196) | 26.85 | 25.81 | 7.86 |
| 中國石油化工 | 0386(600028) | 6.06 | 5.74 | 6.49 |
| 中國太保 | 2601(601601) | 29.1 | 27.45 | 6.1 |
| 中國銀行 | 3988(601988) | 3.93 | 3.63 | 5.66 |
| 招商銀行 | 3968(600036) | 20.75 | 19.43 | 5.41 |
| 建設銀行 | 0939(601939) | 6.36 | 5.9 | 4.52 |
| 青島啤酒股份 | 0168(600600) | 35.5 | 32.88 | 4.37 |
| 工商銀行 | 1398(601398) | 5.08 | 4.68 | 3.85 |
| 農業銀行 | 1288(601288) | 3.55 | 3.25 | 3.25 |
| 江蘇寧滬高速 | 0177(600377) | 10.44 | 9.11 | -1.51 |
| 中國平安 | 2318(601318) | 41.8 | 36.33 | -1.91 |
| 瀋陽動力 | 2338(600338) | 13.74 | 11.19 | -18.76 |
| 安徽海螺 | 0914(000585) | 26.7 | 20.33 | -16.33 |
| 重慶鋼鐵股份 | 1053(601005) | 2.2 | * | * |
| 華電電力 | 1057(600975) | 7.9 | * | * |
| 凌陽玻璃 | 1108(600876) | 5.83 | * | * |
| 上海電氣 | 2727(601727) | 3.97 | * | * |
| 四川成渝高速 | 0107(601107) | 3.27 | * | * |

*停牌

證券推介

發展前景闊 超威動力值博

近年內地不少城市先後禁止使用汽車及特殊用途電動單車等。據集團公佈的2016年6月底止之中期業績報告，期內集團營業額按年增長12.8%，期內集團營業額按年增長12.8%。電動自行車的迅速普及，帶動了相關公司的發展。本周筆者推介超威動力(0951)，因其為內地領先的動力電池製造商，受惠電動單車電池需求增長，業績表現理想。集團產品競爭力強，發展前景廣闊，加上估值吸引，值得關注。

集團主要從事鉛酸動力電池、鋰離子電池和其他相關產品的製造及銷售，產品主要用於電動自行車、電動

計可保持雙位數增長。集團主要產品鉛酸動力電池作為電動自行車的核心部件，市佔率穩居內地首位，可持續受惠電動自行車銷售增長。上年三季度國家公佈了污染普查通知後，鉛價大漲，集團鉛酸電池價格也隨漲上升，且提價幅度或超過原材料，料毛利率水平可保持平穩。

鉛酸電池具優勢 拓納鹽電池

據諮詢公司Frost&Sullivan的統計，2016年中國電動自行車的銷售量預計將超過4.18千萬輛，保有量將達到2.27億輛，2017年銷售量預

比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理 何天仲

合國策，未來可廣泛用於大巴車、風電光伏電站等領域，發展空間大。超威線納持有新公司85.7%股權，未來可望獲得更多專業技術及使用權，有利集團長遠發展。

估值方面，以2月27日收市價6.23港元(下同)計，超威動力市盈率(P/E)及市賬率(P/B)分別為11.27倍和2.02倍，考慮到盈利增長前景，估值相當吸引。集團未來可持續受惠電池需求增長，新產品也具爆發機會，發展前景吸引，投資者不妨在6.0元附近買入，目標價8.5元，止蝕5.2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)