

紅籌國企 窩輪

張怡

內房熱炒 中海外獲大摩推捧

人民幣兌美元中間價昨下調75點，再度跌破6.9關，惟對內地股市影響有限，上證綜指收報3,241點，小跌0.05%。這邊廂的港股則低開高走，收報23,782點，倒升0.43%。不少中資板塊或個股仍見熱捧，當中又以汽車、內房和部分公路股的升勢較為凌厲。事實上，獲瑞銀唱好的世茂房地產(0813)便以全日高位的12.56元報收，升10.56%，創52周高位。

內房股炒勢轉濃，大行紛紛加入唱好行列，成為板塊再度熱炒的藉口。花旗的研究報告便指出，「兩會」釐清不同城市樓市政策方向，有助釋除投資者對內房憂慮，加上大摩預計內房2月合約銷售續有驚喜，都利好市場氛圍。中國海外(0688)昨也隨板塊造好，並以全日高位的24.45元報收，升0.65元或2.73%，在本身基本因素不俗，且離年高位尚有水位下，不妨續跟進。

中海外繼1月份合約銷售金額升近41%後，面對2月份有農曆新年的假期因素，仍錄得合約物業銷售金額約149.97億元(人民幣，下同)，相應樓面面積約100.53萬平方米。另外，集團1月份動用88.56億元購入4地塊，而於2月份則在5個城市共購入7塊地皮，涉資33.3億元。摩根士丹利在剛發表的亞太區及新興市場策略報告，其亞太區(撇除日本)焦點股名單剔出新鴻基地產(0016)，並新納入中海外。大摩指出，中海外於內地20個城市擁有土地儲備，預期今年合約銷售增長可勝同業，兼且公司具強勁的資產負債，可在融資環境收緊之際，提升市場市佔率。

中海外往績市盈率6.77倍，作為行業龍頭，論估值並不貴。在不少同業紛紛創出52周高位下，中海外料有力挑戰27.85元的年高位，惟失守23元支持則止蝕。

購輪14458數據較合理

若看好中海外後市攀高行情，可留意中海摩通購輪(14458)。14458昨收0.117元，其於今年5月24日最後買賣，行使價為25元，兌換率為0.1，現時溢價7.03%，引伸波幅38.1%，實際槓桿8.7倍。此證仍為價外輪(2.25%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】：滬深兩市昨日雙雙低開，午後受銀行股跳水拖累，三大股指集體下行，臨近尾盤企穩回升，滬指全日振幅僅0.45%，兩市成交量對比上一個交易日明顯萎縮。截至收盤，滬指報3,240.66點，跌1.75點或0.05%，成交1,982億元(人民幣，下同)；深成指報10,498.31點，跌53.83點或0.51%，成交2,575億元；創業板報1,964.63點，跌13.22點或0.67%，成交778億元。

【板塊方面】：軍工、燃氣水務、建築材料、銀行等板塊飄紅，天津自貿區、農機、新疆、油品改革等概念股活躍；人工智慧、鈦白粉、手機遊戲、碳纖維等概念股萎靡，酒店餐飲、煤炭、公交、鋼鐵、零售、傳媒、造紙等板塊跌幅居前。個股方面，N至正昨日登陸上交所，以44%漲幅報收。

【投資策略】：目前「兩會」期間行情維穩情緒佔據上風，但同時還有美聯儲加息概率不斷加強帶來的謹慎情緒。從上證指數運行空間看，目前上方有3,250到3,300點區域的重壓，下有短期均線以及3,200點的支撐，這是震盪箱體的區間。而近期成交量仍然缺乏足夠支持，於是指數出現上下兩難的格局。目前較多機會在選擇個股方面，投資者可以偏重於技術面，選擇調整充分、底部放量的國策受惠股。 ■統一證券(香港)

AH股 差價表

3月8日收市價
人民幣兌換率0.88940 (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)	8.62	34.69	77.92
山東墨龍	0568(002490)	2.4	8.8	75.77
東北電氣	0042(000585)	2.64	8.72	73.1
昆明機床	0300(600806)	2.71	8.4	71.33
京城機電股份	0187(600860)	3.27	9.42	69.15
第一拖拉機股份	0011(601038)	4.99	12.78	65.3
中石化油服	1033(600871)	1.57	3.89	64.14
安徽皖通公路	0995(600012)	6.3	14.95	62.55
中遠海發	2866(601866)	1.8	4.14	61.37
山東新華製藥	0719(000756)	6.01	13.59	60.7
南京熊猫電子股份	0553(600775)	7.14	15.32	58.59
大唐發電	0991(601991)	2.28	4.75	57.35
大連港	2880(601880)	1.44	2.92	56.18
中船防務	0317(600685)	17.36	34.65	55.48
天津創業環保股份	1065(600874)	4.41	8.75	55.21
廣汽集團	2238(601238)	13.3	26.18	54.86
東方證券	3958(600958)	7.85	19.35	52.68
中國東方航空	0670(600115)	4.6	7.14	48.73
兗州煤業股份	1171(600188)	6.2	10.51	47.58
中海油田服務	2883(601808)	7.92	13.36	47.32
洛陽鉚鋸	3993(603993)	2.89	4.87	47.27
北京北辰實業股份	0588(601588)	2.95	4.94	46.94
鄭煤機	0564(601717)	5.11	8.52	46.71
中國中冶	1618(601618)	3.06	4.98	45.4
中國交通建設	1800(601800)	10.78	17.31	44.66
中遠海控	1919(601919)	3.75	6.02	44.65
中國南方航空股份	1055(600029)	4.85	7.71	44.1
東川成渝高速公路	0107(601107)	2.3	5.16	43.17
中鐵資源	1898(601898)	4.03	6.05	40.81
中遠海能	1138(600026)	4.77	7.12	40.47
華電國際電力股份	1071(600027)	3.48	5.11	39.49
江西銅業股份	0358(600362)	12.88	18.69	38.76
華能國際電力股份	0902(600011)	5.41	7.79	38.29
上海石化化工	0338(600688)	4.67	6.53	36.45
中國國航	0753(601111)	5.8	7.97	35.33
中國石油股份	0857(601857)	5.89	8.09	35.3
長城汽車	2333(601633)	9.24	12.61	34.89
中國中車	1766(601766)	7.57	10.2	34.05
中信證券	0895(600872)	13.6	18.25	33.75
海信科龍	0921(000921)	9.63	12.89	33.61
中信銀行	0958(601998)	5.26	6.82	31.47
金隅股份	2009(601992)	3.61	4.68	31.46
金風科技	2208(002202)	13.08	16.65	30.19
紫金礦業	2899(601899)	2.79	3.44	27.93
中國中鐵	0390(601390)	7.21	8.84	27.53
白雲山	0874(600332)	21.6	26.41	27.32
晨鳴紙業	1812(000488)	10.1	12.27	26.86
中國鋁業	2600(601600)	4.07	4.89	26.04
深圳高速公路	0548(600548)	7.55	8.94	24.96
青島啤酒	0153(600513)	46.2	53.95	23.91
華集集團	2039(000039)	14.02	16.35	23.8
新華保險	1336(601336)	38.6	43.87	21.81
比亞迪股份	1211(002594)	45.4	50.84	20.65
中國鐵建	1186(601186)	11.5	12.76	19.91
海通證券	6837(600837)	14.18	15.6	19.23
廣鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.99	3.27	18.75
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.92	5.36	18.43
中國光大銀行	6818(601818)	3.84	4.15	17.78
中國人壽	2628(601628)	23.9	25.71	17.4
中聯重科	1157(000175)	4.53	4.83	16.66
上海醫藥	2607(600170)	20.45	21.84	16.03
民生銀行	1988(600016)	8.63	8.92	14.03
交通銀行	3328(601328)	6.1	6.23	12.99
廣發證券	1776(000776)	17.16	17.49	12.82
中國神華	1088(601088)	16.52	16.8	12.62
中信證券	6030(600030)	16.78	16.37	8.91
萬科企業	2202(000002)	21.4	20.72	8.22
復星醫藥	2196(600196)	26.85	25.95	8.06
建發股份	0347(000898)	6.08	5.85	7.65
綠庭銀行	0939(601939)	6.19	5.9	6.77
中國醫藥	3988(601988)	3.83	3.84	6.5
青島啤酒股份	0153(600513)	35.05	33.93	5.71
中國太保	2601(601601)	28.7	27.01	5.58
工商銀行	1398(601398)	5.02	4.69	4.89
中國石油化工股份	0386(600028)	6.1	5.65	4.06
招商銀行	3968(600036)	21.15	19.31	2.67
農業銀行	1288(601288)	3.56	3.25	2.66
中國平安	2318(601318)	41.8	35.82	-3.69
江蘇寧滬高速公路	0177(600377)	10.86	9.14	-5.58
瀋陽動力	2338(600338)	14.44	11.55	-11.09
安徽海螺	0914(600585)	26.75	20.44	-16.29
中國通託	0763(000063)	12.24	*	-
青島啤酒股份	1053(601005)	2.28	*	-
東方電氣	1072(600875)	5.28	*	-
洛陽玻璃	1108(600876)	5.53	*	-
上海電氣	2727(601727)	4.05	*	-
*停牌				

股市縱橫

系內混改 中糧油轉盈可跟進

外圍美股道指下跌30點欠方向，港股昨先跌後回升，最多升135點，收報23,783點，升101點或0.43%。聯通(0762)混改方案傳將在短期內公佈，而此前盛傳的戰略投資者包括百度、阿里巴巴和騰訊，最終可能會有一兩家進入，消息刺激其H股曾高見9.73元，收報9.58元，仍升2.13%。

除聯通外，中糧集團亦明確表示，今年力爭推進中糧飼料、中糧酒業、中國茶葉3家專業化公司混改，到2018年，爭取18家專業化公司全部混改。據中糧集團相關人士表示，2017年將進一步以產業引領、股權多元、整體上市為目標，優化各專業化公司的資產配置，加大資源整合力度，推動資產劃轉及重組整合。熱錢持續流入港股尋



美股隔晚小跌30點，道指收報20,925，再次對下周加息預期反應溫和。周三亞太區股市表現平穩，升跌幅溫和，以港、星上揚逾0.4%表現較佳，日股跌0.47%。內地A股在2月外貿意外出現逆差表現穩定，上證指數僅微跌2點，收報3,241。港股低開53點後，曾跌118點，低見23,563，其後受內銀、內房、汽車、中資資訊股上升帶動下，大市拗腰反彈，曾高見23,816，並以23,782報收，全日倒升101點或0.43%，成交略增至689億元。大市連番考驗23,500支持後連續反彈三天，有望向收復10天線、20天線推進，短線料再試24,000水平。 ■司馬敬

港股技術走勢轉弱，10天線(23786)跌穿20天線(23,841)，但昨天大市早段急跌逾百點至23,563後，大市未因現「死亡交叉」而下破23,500，反而出現大手吸納內銀、內房、汽車股而反彈，而中資電訊股延續反彈，增強市場信心，大市輕越23,700短線阻力，代表上周尾市急跌初步消化，有利短線反彈。

港股 透視



3月8日。港股大盤反彈第三日，大市成交量回升至接近700億元，但仍處於近期相對偏低水平，未可確認資金回流，對於目前的反彈走勢，暫時仍只可以技術性回升來看，估計總體上未能擺脫回整弱勢格局發展。現階段，美國加息困擾仍在，港匯持續弱勢，外資流出香港的壓力正在加劇，然而，人民幣兌美元)亦見同步出現貶值壓力，刺激南下資金有所回升增加，港股通(滬)錄得有8.68億元的淨買入，緩衝了一下港股目前的綜合資金流量。走勢上，未來一周是關鍵時間窗口，而恒指要站回到24,000水平後，大盤才可發出回穩信號。

內房汽車股表現突出

恒指持續反彈，在盤中曾一度上升135點高見23,816，二三線內房股以及汽車股表現突出，市場人氣得以保溫，而會否有大盤指數股再度跑出領漲，是影響大盤後市走勢的關鍵。恒指收盤報23,782，上升101點或0.42%；國指收盤報10,280，上升51點或0.49%。另外，港股主板成交量回升至689億多元，而沽空金額有74億元，沽空比例10.74%。至於升跌股數比例是762：736，而日內漲幅超過10%的股票有15隻，日內跌幅超過10%的股票有5隻。

外圍方面，在美聯儲下周加息的陰影困擾下，歐美股市都進入了高位回整的行情。以美股道指來看，特朗普在上周於國會首次發言後，當天大升逾300點，創出21,169的歷史新高後，就連續回調四日、並回落

證券 分析

首兩月賣車勁增 吉利長線吸引

吉利汽車(0175)是中國領先的汽車製造商，主要專注於製造中國低中價的乘用車。透過利用吉利母公司在2010年收購全球領先的汽車製造商富豪汽車(Volvo)所擁有的設計和科技，吉利成功在競爭日漸激烈的中國乘用車市場中取得一席位並贏取市場份額。考慮到下列的因素，本行看好吉利將來的發展：1)吉利的1月份和2月份月度銷售數據強勁，反映着公司很有可能在汽車購置稅優惠減少和中國乘用車市場的競爭日漸激烈的情況下繼續維持其出色的銷售表現；2)吉利的產品陣容較新，2017年的車型周期強勁，而產品組合正在改善；和3)股價最近的回調給予希望受惠於增長中的中國乘用車市場的長錢投資者買入的良機。

實，中糧系有望成為市場熱捧焦點，其中中國糧油控股(0606)早前曾發盈喜，指期內業務經營全面向好，估計2016年業績將扭虧為盈，賺約14億元。

業績前景改觀

據中糧油的通告指出，業績好轉主要受惠三大原因，包括有效利用套期保值工具、主要產品銷售有顯著增長，及去年第三季起，原材料之一的玉米價格顯著下跌，有利控制成本。值得注意的是，集團於2015年錄得虧損約3億元，去年成功扭轉劣勢，倒賺14億元，反映其基本因素已有明顯改善，配合系內有混改和重組消息醞釀，股價料亦有望大翻身。

瑞銀較早前發表的研究報告，也

連日反彈 港股走勢回穩

中興表現如「神奇小子」

中興通訊(0763)昨日表現堪稱「神奇小子」，在與美國法庭達成和解協議，因公司違反美國出口管制，被重罰8.9億美元(約69億港元)，即時繳付。中興開市前的市值只約87億元，足見罰款對該股的打擊。不過，中興低開高收，由12.06元低位，一度抽升上13.28元，收報12.94元，倒升0.74元或6%，成交達5.8億元，反映市場對中興業務表現及公司管理、財務的十足信心。當然，「定人丸」來自中興公佈今年首季度預期淨利潤11.5億至12.5億元人民幣(下同)，按年增21%至31.65%，令市場投資者相信今次巨型罰款，中興在不需兩年便可賺回，未因此拋售反而趁低吸納。

中興表示，按照中國會計準則，去年業績盈虧轉23.57億元，扭轉前年純利達32.08億元，主因是公司達



至21,000關口以下。走勢上，20,700是道指的中短期好淡分水嶺，而目前正值美國議息前夕，市場該已進入了關鍵時間窗口。由於美股波幅指數VIX仍處於11至12區間範圍內，處於偏低水平，屬於靜極思動的格局，在目前正屆關鍵時間窗口裡的情況下，要注意美股的波幅有擴大機會。

內地方面，近期公佈了的數據，如製造業PMI指數、外匯儲備、以及剛出來的進出口貿易數據等等，總體表現是穩定良好的，顯示宏觀面仍處於穩健運行階段，估計將有利A股保持平穩發展。另外，兩會行情已接近尾聲，短期利好有出盡的可能，以上綜指來看，3,200是目前的好淡分水嶺，守穩可保持向好試高的伸延性，失守則有進入漲後整固行情的傾向，而上綜指微跌0.05%至3,240收盤。

值得注意的是，內地公佈了2月份外匯儲備出現回升後，人民幣兌美元)暫時未有扭轉近日常展現的貶值勢頭，反而2月份進口遠超出口的表現，對市場可能會構成影響。離岸人民幣CNH跟在岸人民幣CNY，正如早前指出，已從倒掛轉為在1美元兌6.6900人民幣水平靠攏了，而近日有開始出現CNH高於CNY的跡象，如果溢價進一步擴大，將會是市場對人民幣貶值預期升溫的信號，宜多加注視。(筆者為證監會持牌人士，沒有相關股份)

證券 分析

首兩月賣車勁增 吉利長線吸引

吉利最近公佈了強勁的1月份和2月份月度銷售數據，總銷量分別達到102,653輛(按年升71%)和88,976輛(按年升167%)，今年首兩個月達到其全年銷售目標100萬輛的19.2%。即使在汽車購置稅優惠減少和中國乘用車市場的競爭日漸激烈的情況下，吉利仍然能夠維持其強勁的銷售表現，主要受其越野車(SUV)的銷量所帶動，於今年至今佔吉利總銷量的41.2%，相比其於2016年30.6%的佔比，創下歷史新高。

今年6款轎車車型更新

吉利的產品陣容較其主要的本地品牌同業為新(公司的4個主要銷量車型

基於中糧油早前發盈喜，上調其2017及2018年盈利預測各64%及45%，目標價由3.63元上調至4.68元，重申「買入」評級。

瑞銀又認為中糧油有望主導行業整合，今年內三大油籽加工企業或有機會歸入中糧系，因為公司前主席成為了中糧國際行政總裁，中糧希望把所有農業相關業務整合至一個平台。預測潛在的資產注入對每股盈利有約9%的增加。

中糧油在創出4.12元的52周高位後，過去一段時間主要在年內高位



中興表現如「神奇小子」

中興通訊(0763)昨日表現堪稱「神奇小子」，在與美國法庭達成和解協議，因公司違反美國出口管制，被重罰8.9億美元(約69億港元)，即時繳付。中興開市前的市值只約87億元，足見罰款對該股的打擊。不過，中興低開高收，由12.06元低位，一度抽升上13.28元，收報12.94元，倒升0.74元或6%，成交達5.8億元，反映市場對中興業務表現及公司管理、財務的十足信心。當然，「定人丸」來自中興公佈今年首季度預期淨利潤11.5億至12.5億元人民幣(下同)，按年增21%至31.65%，令市場投資者相信今次巨型罰款，中興在不需兩年便可賺回，未因此拋售反而趁低吸納。

中興表示，按照中國會計準則，去年業績盈虧轉23.57億元，扭轉前年純利達32.08億元，主因是公司達



有所改善。不過，昨天發佈的2月出口表現則較市場預期遜色，成為觸發A股回落的藉口。

以美元計算，內地2月出口按年下跌1.3%，遠遜於市場預期的12.3%按年增長；進口方面，2月則按年大增38.1%，遠優於市場預期的20%按年增幅，出口與進口此起彼落的表現，令2月貿易呈現603.6億元人民幣(下同)的逆差，為近3年來首次。市場原預期2月份將有1,725億元的順差，而去年同期的順差為1,805億元。

今年2月大宗商品價格較去年同期大幅增長，顯著推高進口金額數值，加上，內需本身亦增強，成為拉動當月進口明顯增加的主要因素。另一方面，傳統上2月及3月皆會受季節性因素影響而令貿易進

證券 分析

首兩月賣車勁增 吉利長線吸引

均在2016年推出，佔吉利今年至今總銷量約50%)，而2017年的車型周期強勁(6款轎車車型更新、一款全新的多功能休旅車、一款全新小型SUV及以公司高端品牌领克推出的1款全新SUV和1款全新轎車)。

本行預計公司受限於產能不足的車款的銷量將被釋放，延續其強勁的銷量，並成為吉利2017年的主要銷量動力。另外，考慮到轎車車型更新的車款前身為已建立的客戶群，而將被推出採用公司與Volvo共同研發的CMA平台的CX-11(SUV)亦頗受國際傳媒的認可，本行預計公司即將推出的新車款亦將受市場歡迎，並成為吉利2018年的盈利增長點。

本行預計公司的銷量將在2017年

中糧油控股(0606)



水平窄幅爭持，昨收市報4元，升0.02元或0.5%，現價續穩於多條重要平均線之上，技術走勢向好形態不變。若短期衝突4.12元阻力，下一個目標將上移至4.5元水平。



反美國政府的伊朗制裁法規而同意向對方支付8.92億美元和解罰款所作出計提所致。

內房股受銷售數據強勁而挺升，世茂房地產(0813)升10%，收報12.56港元，成交3.4億港元。在港以超高價掃入鴨洲地王的龍湖地產(0960)公佈，2月實現合同銷售金額124.1億元，按年上升逾4倍，合同銷售面積83.6萬平方米，上升逾3倍。龍湖首兩個月累計實現合同銷售金額244.5億元，按年上升2.69倍；合同銷售面積170萬平方米，上升2.66倍。龍湖昨12.72%，收報12.86港元，成交2.15億港元。

收市後中國重汽(3808)發盈喜，預期截至去年底止的全年淨利潤將按年大增超過1倍。

集團指出，淨利潤大幅上升，是由於整車銷量增長，銷售收入和毛利增長；以及集團借款規模下降，利息支出減少。



中國於發佈2月份貿易數據前，市場因應其他宏觀數據表現優於預期，對中國短期經濟前景的信心

有所改善。不過，昨天發佈的2月出口表現則較市場預期遜色，成為觸發A股回落的藉口。

以美元計算，內地2月出口按年下跌1.3%，遠遜於市場預期的12.3%按年增長；進口方面，2月則按年大增38.1%，遠優於市場預期的20%按年增幅，出口與進口此起彼落的表現，令2月貿易呈現603.6億元人民幣(下同)的逆差，為近3年來首次。市場原預期2月份將有1,725億元的順差，而去年同期的順差為1,805億元。

今年2月大宗商品價格較去年同期大幅增長，顯著推高進口金額數值，加上，內需本身亦增強，成為拉動當月進口明顯增加的主要因素。另一方面，傳統上2月及3月皆會