紅籌國企 窩輪　　張怡

板塊熱炒 招置擴升勢

人民幣兌美元中間價昨上調135點，上證綜指現低開高走行情，收報3,237點，升0.76%。至於這邊廂的港股則高開高走，最多升逾300點，收報23,830點，仍升261點或1.11%。港股彈力轉強，部分板塊的中資股升勢也見加速，就以上周已轉強的內房股為例，便不乏破頂股，當中中國恒大(3333)和首創置業(2868)不但升逾1成，並齊齊創逾52周高位。

招商局置地(0978)主要從事開發、銷售、租賃、投資、管理房地產；銷售電子及電器相關產品；及銷售建築相關材料及設備，母公司為深圳掛牌的招商局地產控股，持有74.35%權益。值得一提的是，招商局地產控股是香港招商局集團三大核心業務之一的地產旗艦公司，招置作為母企唯一境外上市平台，擁有強大的央企股東背景，可望在資產注入、土地資源獲取、管理信息系統共享等方面獲得重點支持。

集團日前公佈截至去年12月底止全年業績，錄得純利8.11億元人民幣，按年升337.64%；每股盈利16.54分人民幣；派末期息4.5港仙，相較去年同期派0.5港仙上升8倍。毛利33.37億元人民幣，按年升114.34%。淨槓桿率由2015年69%降至2016年63%。招置2月中以98.1億元人民幣投得南京地，其後宣佈會組合營拓相關項目，並佔權益34%，消息有助紓緩市場對其高價搶地的憂慮。招置昨收1.32元，往績市盈率約7.17倍，估值不算貴，在板塊炒味轉濃下，料短期有力上破年高位的1.44元，惟失守10天線的1.22元則止蝕。

建行領漲 購輪揀16658

建設銀行(0939)昨升3.31%，收報6.25元，成升市動力之一。若繼續看好該股後市表現，可留意建行瑞銀購輪(16658)。16658昨收0.147元，其於今年5月29日最後買賣，行使價為6.59元，兌換率為1，現時溢價7.79%，引伸波幅23.2%，實際槓桿14.4倍。此證仍為價外輪（5.44%價外），惟數據仍屬合理，加上交投較暢旺，爆發力亦強，故為可取吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨雙雙低開，滬股指盤初一度跌破3,200點整數關，隨後股指再度上行翻紅，深成指和創業板指表現相對較強。截至收盤，滬指報3,237.02點，漲24.26點或0.76%，成交2,069億元（人民幣，下同）；深成指報10,559.88點，漲108.87點或1.04%，成交2,677億元；創業板收報1,970.88點，漲20.87點或1.07%，成交816.9億元。

【板塊方面】：電子製造、機場航運、包裝印刷、有色、煤炭、建築裝飾等板塊漲幅居前，蘋果概念、積體電路、次新股、人工智慧、黃金、白酒等概念股表現活躍；酒店餐飲、園區開發、視聽材料、種植業與林業等板塊跌幅居前。

【投資策略】：留意本周美聯儲議息，市場預計必定加息，而本周兩會亦將陸續閉幕，維穩力量消失，再加上期指即將交割，A股市場向來忌憚交割周魔。在多方利淡因素之下，目前A股市場成交量持續低迷，料短期整固仍將持續，故此即使昨日兩市出現較大反彈，投資者亦不宜過度樂觀高追。建議投資者可在3,200點一線低吸底部籌碼。　■統一證券（香港）

AH股 差價表　　3月13日收市價

人民幣兌換率0.88945（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(%)
洛陽玻璃	1108(600876)	6.01	28.9	81.5
浙江世寶	1057(002703)	8.56	33.9	77.54
山東墨龍	0568(002490)	2.36	8.44	75.13
東北電氣	0042(000585)	2.6	8.4	72.47
昆明機床	0300(600806)	2.65	8.54	72.4
京城機電股份	0187(600860)	3.22	9.3	69.2
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.9	12.2	64.28
中石化油服	1033(600871)	1.55	3.83	64
山東新華製藥	0719(000756)	6.14	14.5	62.34
中遠海發	2866(601866)	1.74	4.1	62.25
安徽皖通公路	0995(600012)	6.27	14.56	61.7
南京熊貓電子	0553(600775)	7.03	15.39	59.37
大唐發電	0991(601991)	2.29	4.73	56.94
大連港	2880(601880)	1.43	2.91	56.29
中船防務	0317(600685)	16.68	33.48	55.69
天津創業環保	1065(600874)	4.29	8.43	54.74
東方證券	3958(600958)	7.89	15.26	54.01
廣汽集團	2238(601238)	13.8	26.05	52.88
兗州煤業股份	1171(600188)	5.94	10.42	49.3
中海油田服務	2883(601808)	7.58	12.96	47.98
洛陽鉬業	3993(603993)	2.88	4.9	47.72
北京北辰實業	0588(601588)	3.02	5.11	47.43
中國東方航空	0670(600115)	4.36	7.25	46.51
中遠海控	1919(601919)	3.54	5.86	46.27
中國中冶	1618(601618)	3	4.9	45.54
中國交通建設	1800(601800)	10.7	17.35	45.15
鄭煤機	0564(601717)	5.49	8.89	45.07
四川成渝高速	0107(601107)	3.27	5.1	42.97
中國南方航空	1055(600029)	5	7.77	42.76
中遠海能	1138(600026)	4.69	7.08	41.08
中煤能源	1898(601898)	3.92	5.89	40.8
上海石油化工	0338(600688)	4.32	6.43	40.24
華電國際電力	1071(600027)	3.46	5.09	39.54
江西銅業股份	0358(600362)	12.9	18.93	39.39
華能國際電力	0902(600011)	5.37	7.74	38.29
中國石油股份	0857(601857)	5.7	7.97	36.39
海信科龍	0921(000921)	9.98	13.82	35.77
長城汽車	2333(601633)	9.47	12.98	35.11
中國中車	1766(601766)	7.44	10.11	34.54
中國國航	0753(601111)	5.97	8.02	33.79
東江環保	0895(002672)	13.66	18.24	33.39
金隅股份	2009(601992)	3.7	4.77	31.01
中信銀行	0998(601998)	5.27	6.76	30.66
金風科技	2208(002202)	12.8	16.4	30.58
晨鳴紙業	1812(000488)	9.87	12.22	28.16
中集集團	2039(000039)	13.22	16.34	28.04
中國鋁業	2600(601600)	3.98	4.89	27.61
中國中鐵	0390(601390)	7.16	8.72	26.97
白雲山	0874(600332)	23.25	28.22	26.72
紫金礦業	2899(601899)	2.9	3.46	25.45
麗珠醫藥	1513(000513)	46.5	54.73	24.43
深圳高速公路	0548(600548)	7.58	8.81	23.47
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	2.99	3.37	21.08
新華保險	1336(601336)	38.95	43.88	21.05
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.88	5.43	20.06
比亞迪股份	1211(002594)	45	49.84	19.69
海通證券	6837(600837)	14.1	15.55	19.35
中國鐵建	1186(601186)	11.44	12.56	18.99
上海醫藥	2607(601607)	19.94	21.57	17.78
中國光大銀行	6818(601818)	3.9	4.21	17.6
中聯重科	1157(000157)	4.59	4.85	15.82
中國神華	1088(601088)	15.66	16.5	15.58
中國人壽	2628(601628)	24	25.14	15.09
民生銀行	1988(600016)	8.54	8.86	14.27
交通銀行	3328(601328)	6.06	6.21	13.2
廣發証券	1776(000776)	17.02	17.41	13.05
鞍鋼股份	0347(000898)	5.94	5.86	9.84
中信証券	6030(600030)	16.68	16.35	9.26
中國太保	2601(601601)	28.85	27.8	7.7
復星醫藥	2196(600196)	27.15	25.99	7.09
中國石油化工	0386(600028)	5.84	5.54	6.24
建設銀行	0939(601939)	6.25	5.92	6.1
萬科企業	2202(000002)	21.95	20.71	5.73
中國銀行	3988(601988)	3.9	3.67	5.48
工商銀行	1398(601398)	5.06	4.73	4.85
青島啤酒股份	0168(600600)	36	33.41	4.16
農業銀行	1288(601288)	3.59	3.26	2.05
招商銀行	3968(600036)	21	19.03	1.85
中國平安	2318(601318)	41.75	35.97	−3.24
江蘇寧滬高速	0177(600377)	10.74	9.07	−5.32
濰柴動力	2338(000338)	14.22	11.29	−12.03
安徽海螺	0914(600585)	26.7	20.4	−16.41
中興通訊	0763(000063)	13.46	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.25	*	–
東方電氣	1072(600875)	8.71	*	–
上海電氣	2727(601727)	4.05	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

國策谷智能消費 TCL多媒體追落後

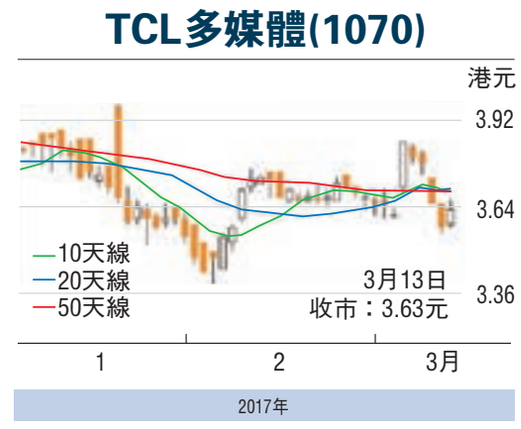
美國上周五公佈的新增非農職位數據勝預期，聯儲局本月加息已無懸念，惟美股三大指數都能保持升勢至完場，利好市場氛圍。港股昨日最多升308點，埋單計數仍有261點進賬，收報23,829點，成交增至864億元。大市彈力不俗，熱錢尋寶有明顯升溫跡象，不少股紛創出52周高位，甚至是歷史高位。

受惠中央加快發展服務消費，特別擴大數字家庭、在線教育等信息消費，不少家電股昨日表現回勇，其中海爾電器(1169)曾高見15.24元，有直逼52周高位的15.44元之勢，收報15.08元，仍升0.56元或3.86%。此外，創維數碼(0751)一度搶高至5.4元，收報5.28元，仍升0.21元或4.14%。海爾電器和創維已見發力搶上，相對落後的TCL多媒體(1070)不妨加以留意。

TCL多媒體已定於3月21日（下周二）公佈去年全年成績表，而集團較早前曾發盈喜，預期截至2016年12月底止，盈利將按年大幅增加，而2015年同期盈利為2,581.1萬元。集團表示，盈利大增主要由於去年第四季銷量持續增長，產品銷售結構持續得到改善；同時，實施各項降低成本的措施，開始顯示成效。此外，2015年匯率大幅波動，導致該集團匯兌損失較大，但去年匯率相對平穩，匯兌損益受控。

海外市場增長勁添動力

除了去年業績有望為市場帶來驚喜外，集團早前公佈的營運數據也對辦。據TCL多媒體的通告顯示，1月份LCD電視機銷售量按年增長0.6%至182.18萬台，其中智能電視機銷售量為124.85萬台，同比增長38.6%，4K電視機銷售量為48.89萬台，同比增長24.3%。內地市場方面，受春節假期影響，1月份LCD電視機總銷售量同比下滑21.7%至98.22萬台；不過海外市場當月LCD電視機銷售量則同比上升50.9%至83.96萬台，主要由於北美市場較去年同期取得重大突破，以及新興市場的持續增長。



TCL多媒體近日回落至3.55元獲支持，股價昨隨同業造好，收報3.63元，升0.06元或1.68%，因現價離年高位的5.3元尚有頗大距離，論值博不俗。

數碼收發站

高盛唱好 內銀強反彈

周一亞太區股市承接上周美股升勢而普遍上揚，市場已消化美聯儲局將在本周加息，而美韓軍演亦未阻股市升勢，韓股急升0.97%，而兩岸三地股市齊上揚，以港股升1.11%表現最佳。內地A股在上周守穩3,200關後資金入市積極，上證指數升0.88%，收報3,237。港股高開73點後雖曾倒跌，但得力於匯豐控股(0005)換主席消息刺激股價上揚，重磅股騰訊(0700)、內銀遇上大型買盤而急升，帶動恒指輕越10天線(23,675)，一度大升308點，高見23,878，並以23,830近高位收市，全日升261點，成交增至864億元，有進一步上試24,000關之勢。　■司馬敬

期指市場追隨現貨股市上升，3月期指高低位為23,850/23,556，收報23,802，升246點，成交9.44萬張，較恒指低水28點。至於4月期指收報23,820，升256點，低水僅10點，成交2,595張。

匯豐委任友邦(1299)前CEO任主席，股價獲追捧急升1.35元或2.1%，收報64.35元，成交增至24.79億元。大市擺脫下試23,500支持而輕越10天線，吸引觀望資金再度積極追吸績佳的汽車、內房及落後的軟件股，其中以吉利汽車(0175)再創新高報12.46元最悅目。

全國兩會的政協會議昨天閉幕，明天是人大會議閉幕。兩會制定「穩增長、擴內需、深化供給側改革」政策，為下半年（傳在11月）中共十九大召開創造有利環境，對內地、香港投資氛圍有正面影響，兩地股市的內需板塊，包括汽車、家電智能、內房股等均有較佳表現。

北水昨天再有21.53億元人民幣淨流入（滬股佔13.41億元），主要力吸騰訊、匯豐、友邦等。至於內銀則未入十大成交榜之列。不過，內銀四大行昨天突大升2.87%至3.31%，應與外資大行突然唱好而增持有關。

四大行盈利未來三年料急升

內銀四大行今月底前派成績表，對內銀股在經濟、利息將見底回升的有利環境下，高盛發表看好內銀報告，可視為推升內銀的利好因素之一。高盛分析師Tian Lu發表研究報告指出，企業盈利改善、貸款信用轉佳，有望改善銀行資產的品質，再加上加息、貸款需求強勁等因素的推波助瀾，估計未來三年中國內地四大銀行（工商銀行、農業銀行、中國銀行與建設銀行）的淨利差(NIM)有機會擴大20個基點，稅後淨利(NPAT)則料將增長35%。

高盛指出，內地銀行的逾期放款比例已逐漸穩定，去年第4季比例還略減了2個基點。另外，企業盈利也逐漸改善。內地的生產者物價指數(PPI)已拉升至5年高位，工業企業的利息覆蓋率在去年底拉升至5.8倍、高於去年第一季的4.5倍。此外，高盛估計，內地企業多達58萬億元人民幣的金融資產中，有24萬億元人民幣是過剩的現金，這可用來減少負債，支撐企業的償債能力。

講開又講，四大行雖急升，沽空率仍高企，如中行(3988)沽空率達34.34%、工行(1398)為21.14%、建行(0939)17.18%、農行(1288)18.72%。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

大市是否走出整固待觀察

3月13日。美國上周五公佈非農職位勝預期，美聯儲本周宣佈加息幾可肯定，但歐美股市表現平穩，港股大盤在上周回整壓過後，在昨日亦趁機反彈，尤其是在二三線內房股和科網股繼續爆升下，市場氣氛又再見熱鬧起來。

目前，恒指反彈至23,800的首個阻力，大市成交量也回升至800億元的標準水平，但是否已擺脫了過去兩周形成的反覆回整格局，仍有待觀察驗證。而未來幾天依然是關鍵時間窗口，可以關注恒指能否繼續放量走高，市場上能否出現新一輪權重指數股來領漲。

恒指出現震盪上行的走勢，歐美股市表現平穩，A股先跌後倒升，是支持刺激港股反彈的消息因素，而權重股匯豐控股(0005)和騰訊(0700)表現相對突出，內銀股出現跌後反彈，都是關注點。恒指收盤報23,830，上升261點或1.1%；國指收盤報10,259，上升190點或1.88%。另外，港股主板成交量回升至864億多元，而沽空金額有97.9億元，沽空比例11.33%，美國本周議息前夕，有出現新一輪多空對戰格局的跡象。至於升跌股數比例是1,022：598，而日內漲幅超過10%的股票有20隻，日內跌幅超過10%的股票有12隻。

匯豐沽空率增至逾13%

匯豐控股公佈換主席，今年9月1日起生效，消息對股價帶來提振作用，加上公司已展開了新一輪的回購股份行動，匯豐股價漲了2.14%至64.35元收盤，成交額增至24.8億元，但沽空金額亦上升至3.26億元，沽空比例13.18%，是一周來的最高，周一的平均沽空價在64.28元，可以多加注意。另外，隨着科網股密集業績期的到來，市場的關注度出現了提升。而騰訊亦放量漲了1.41%至215.4元收盤，成交增至43億元，是一個月來的最大日成交量。

美聯儲本周開會後宣佈加息幾可肯定。美國國債2年、5年、10年以及30年期的收益率都上升至一年來的最高。利率上升，是市場目前的焦點，但是如果宏觀經濟面是扎實的話，綜合起來，現在對股市就不會有太大打擊。以主要股市指數來看，美股道指和A股上證綜指，其目前的好淡分水嶺分別維持在20,700和3,200。另外，歐央行也有討論加息的最新報道。事實上，全球利率已逐步進入全面的正常化回升，內地的shibor拆息亦已持續上升了有3個月，而歐央行在4月份開始，也會把每個月買資產的規模，從800億歐元減少至600億歐元。

（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

美加息預期無礙A股市場

中國2月份外匯儲備較1月增加69.2億美元至3.005萬億美元，重返3萬億美元以上較令市場安心的心理水準，兼且優於市場預期的2.97萬億美元，終止了過去連續7個月下跌的趨勢。

中國外匯儲備其實自2014年6月開始便由歷史高位近3.99萬億美元持續減少，人民幣兌美元匯價亦同樣自2014年開始一直自高位貶值，至今人民幣兌美元已經貶值近14.3%。人民幣過去持續貶值，增加內地資金外流壓力，中央去年不斷推出不同的資本外流管制措施，藉此減輕資本外流的壓力。

中國國內生產總值（GDP）由2010年的近12%按年增長率下降至2016年的6.7%增速，不過，需要留意的是，中國經濟增長放緩一直是中央決心達成的經濟目標之一。

於經濟增速高增長的年代，中央相繼推出寬鬆貨幣政策，以降準、減息及公開市場回購等方式為市場注入流動性，刺激中國境內企業投資及出口。直至2016年，中央政策減少向貨幣政策傾斜，推行穩建中性的貨幣政策，並且透過推行「三去一降一補」政策，對多個內地行業實施供給側結構改革措施，以整合過剩生產力。同時，透過「營改增」為企業減低稅務開支，並推行「一帶一路」、「中國製造2025」及PPP基建項目，刺激企業投資及改善製造業不景情況。

在資本外流管制措施實施之下，人民幣匯價由2016年的低位開始止跌靠穩，人民幣於市場上的供求亦得以改善。儘管美國經濟數據理想，市場預期美國加息已如箭在弦，令美元強勢持續，但人民幣相對其他國家貨幣依然靠穩，加上政府報告亦強調將保持人民幣於全球貨幣體系中的穩定地位，筆者認為中央將以穩建方式持續支持人民幣匯價穩定，相信加息對A股市場影響有限，而美元轉強將更有利中國出口。

（筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份）

證券 推介　　比富達證券(香港)市場策略研究部 高級經理　何天仲

業績增長強勁 天虹紡織值博

上年國內棉花價格觸底反彈，推動紗線價格上漲，對一眾擁有較多原料庫存的紡紗企業構成直接利好。本周筆者推介天虹紡織(2678.HK)，因其為中國最大的棉紡織品製造商，受惠產能擴張及紗線價格上漲，業績表現出色。集團近年積極推動國際化發展及提升產能，重點發展的服裝業務可望保持高增長，發展前景吸引，值得留意。

服裝業務冀爆發

集團主要在中國及越南從事製造及銷售紗線、坯布及面料和服裝，尤其專注生產棉包芯紗線。截至2016年12月底之全年業績，上年集團收入按年上升29.1%至破紀錄的136.5億元（人民幣，下同），毛利率上升1.4個百分點至19.5%，純利更大升1.01倍至11.88億元，表現搶鏡，業績造好主要源於產品銷量大增、紗線售價上升及低價原料庫存。

以業務來分，2016年集團紗線、坯布、面料及服裝業務的收入分別同比增長28.4%、11.5%和113.5%，分別佔集團總收入的93%、4%和3%，可見紗線仍是集團最核心業務，面料及服裝業務增長最為強勁。上年下半年內地棉花價格上漲了兩成左右，但集團受益於低成本原料庫存，令下半年毛利率同比增長了1.3個百分點。隨着未來低成本原料庫存減少，集團毛利率或有所回落，但回落幅度料有限，預計可維持在18%左右。

集團計劃在今年完成牛仔服裝業務的垂直整合，並有望在今年實現盈利。今年二月集團與常州華利達簽訂協議，將共同在越南投資建廠，生產牛仔服裝產品。常州華利達是UNIQLO在中國的合作夥伴，經驗豐富、競爭力強，集團與其合作達成雙贏機會大。雖然目前服裝業務佔總收入比重仍低，但未來可望成為集團業績主要的增長動力。

估值方面，以3月13日收市價10.96港元（下同）計，天虹紡織市盈率（P/E）和市賬率（P/B）分別為7.33倍和1.73倍，估值明顯低於行業平均水平。集團紗線業務表現穩定，服裝業務可望迎來大爆發，發展前景佳，投資者不妨在10.5元附近買入，目標價14.0元，止蝕位9.5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）