紅籌國企 窩輪　　張怡

中國電力估值偏低可捧

人民幣兌美元中間價昨大幅上調253點，創近兩個月最大升幅，上證綜指彈力亦見轉強，收報3,269點，升0.84%。至於港股更顯著造好，恒指勁漲495點或2.08%，收報24,288點，觀乎國指表現續跑贏大市，收報10,526點，升2.47%，所有成份股皆錄得不同程度的升幅。在一眾國指成份股之中，以電力股的華能國電(0902)升5.54%表現最佳，現價往績市盈率5.17倍，估值不算貴，加上息率高達9.67厘，都成為股價脱穎而出的原因。

紅籌電力股的中國電力(2380)昨隨同業造好，收報3.13元，升0.05元或1.62%，表現雖不算突出，但已升穿近期的高位阻力，所以仍可留意。

風電廠售電量大增45%

中國電力較早前宣佈，截至2016年12月底止，年度的合併總發電量為6,340萬兆瓦時，按年減少0.20%；而合併總售電量為6,076萬兆瓦時，按年減少0.18%。2016年度累計發電量與2015年度大致持平。集團解釋，主要因為去年降雨量主要集中於上半年，下半年則偏低，令水電全年發電量，較前年全年輕微減少，及部分電廠所在地區面臨較激烈競爭所致。

不過，集團旗下風電廠的總發電量為46.53萬兆瓦時，按年升47.48%，總售電量為30.32萬兆瓦時，按年升45.64%。中國電力往績市盈率僅4.59倍，在同業中處偏低水平，而息率8.85厘，股息回報也不俗。趁股價轉好跟進，上望目標為52周高位的4.15元，惟失守近期低位支持的2.95元則止蝕。

騰訊勢破頂 購輪揀28751

騰訊(0700)昨攀上52周高位的220.8元報收，升2.89%元，成為升市主要動力之一。若繼續看好該股破頂行情，可留意騰訊瑞銀購輪（28751）。28751昨收0.133元，其於今年7月21日最後買賣，行使價220.2元，兑換率0.01，現時溢價5.75%，引伸波幅24.9%，實際槓桿8.8倍。此證已為輕微價內輪，數據又屬合理，加上交投較暢旺，故為貼價的吸納之選。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深兩市昨天受美加息落實、美股大升及油價反彈、人民幣急升的利好帶動下，滬指高開後強勢上升，證券銀行及資源板塊拉升，滬指以3,268.94收盤，升27點或0.84%，創3個月新高，成交2,445億元（人民幣，下同）；深成指數以10,624.42收盤，升81.41點或0.77%，成交1,261億元。創業板收報1,966，升81點或0.45%。兩市成交放量大增至3,706億元。

【板塊方面】：盤面上，證券、次新股、鈦白粉等板塊漲幅居前；白酒、農業服務、白色家電等板塊跌幅居前。

【投資策略】：滬指放量突破3,200點後拒絕回調，橫盤後再次上攻，並繼續圍繞20日均線波動，依舊維持強勢。兩會已落幕，美聯儲加息落實，而周五是三月期指交割日等因素，料大盤出現波動；但目前大多數個股還在股災底附近徘徊，向下空間不大。建議投資者在大盤調整之際，低吸小市值底部籌碼。

■綜合報道

AH股 差價表　　3月16日收市價

人民幣兌換率0.88793（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)	5.94	27.46	80.79
浙江世寶	1057(002703)	8.73	34.08	77.25
山東墨龍	0568(002490)	2.35	8.36	75.04
東北電氣	0042(000585)	2.52	8.21	72.75
昆明機床	0300(600806)	2.9	9.09	71.67
京城機電股份	0187(600860)	3.24	9.26	68.93
第一拖拉機股份	0038(601038)	4.93	12.2	64.12
中石化油服	1033(600871)	1.6	3.85	63.1
安徽皖通公路	0995(600012)	6.31	14.59	61.6
中遠海發	2866(601866)	1.79	4.11	61.33
山東新華製藥	0719(000756)	6.4	14.22	60.04
南京熊貓電子	0553(600775)	7.15	15.49	59.01
大唐發電	0991(601991)	2.25	4.66	57.13
中船防務	0317(600685)	16.58	33.59	56.17
大連港	2880(601880)	1.44	2.91	56.06
天津創業環保	1065(600874)	4.33	8.5	54.77
東方證券	3958(600958)	8.05	15.51	53.91
廣汽集團	2238(601238)	13.74	25.92	52.93
北京北辰實業	0588(601588)	3.19	5.91	52.07
兗州煤業股份	1171(600188)	6.2	10.89	49.45
中海油田服務	2883(601808)	7.83	13	46.52
洛陽鉬業	3993(603993)	3	4.98	46.51
中國交通建設	1800(601800)	10.76	17.55	45.56
中遠海控	1919(601919)	3.68	5.98	45.36
鄭煤機	0564(601717)	5.57	9.01	45.11
中國中冶	1618(601618)	3.13	4.94	43.74
中國東方航空	0670(600115)	4.73	7.32	42.62
四川成渝高速	0107(601107)	3.38	5.11	41.27
中遠海能	1138(600026)	4.74	7.15	41.14
中國南方航空	1055(600029)	5.35	7.96	40.32
中煤能源	1898(601898)	4.02	5.92	39.7
上海石油化工	0338(600688)	4.44	6.53	39.63
華電國際電力	1071(600027)	3.54	5.1	38.37
江西銅業股份	0358(600362)	13.32	19.13	38.17
中國石油股份	0857(601857)	5.84	8.05	35.58
東江環保	0895(002672)	13.6	18.52	34.8
華能國際電力	0902(600011)	5.72	7.72	34.21
海信科龍	0921(000921)	10.94	14.56	33.28
長城汽車	2333(601633)	9.7	12.89	33.18
中國中車	1766(601766)	7.69	10.21	33.12
中國國航	0753(601111)	6.4	8.29	31.45
金風科技	2208(002202)	12.86	16.52	30.88
中信銀行	0998(601998)	5.34	6.78	30.07
晨鳴紙業	1812(000488)	9.9	12.43	29.28
金隅股份	2009(601992)	3.9	4.86	28.75
中集集團	2039(000039)	13.56	16.48	26.94
中國中鐵	0390(601390)	7.27	8.79	26.56
中國鋁業	2600(601600)	4.14	4.95	25.74
白雲山	0874(600332)	23.75	28.16	25.11
麗珠醫藥	1513(000513)	45.8	54.25	25.04
中興通訊	0763(000063)	14.36	16.81	24.15
深圳高速公路	0548(600548)	7.87	8.91	21.57
新華保險	1336(601336)	38.95	43.79	21.02
紫金礦業	2899(601899)	3.11	3.49	20.87
比亞迪股份	1211(002594)	45	50.02	20.12
中國鐵建	1186(601186)	11.52	12.73	19.65
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.16	3.49	19.6
海通證券	6837(600837)	14.34	15.79	19.36
上海醫藥	2607(601607)	20.3	21.85	17.51
中國光大銀行	6818(601818)	4	4.26	16.63
廣深鐵路股份	0525(601333)	4.93	5.25	16.62
中聯重科	1157(000157)	4.63	4.9	16.1
中國神華	1088(601088)	16.3	16.81	13.9
中國人壽	2628(601628)	24.8	25.57	13.88
廣發証券	1776(000776)	17.36	17.67	12.76
民生銀行	1988(600016)	8.86	8.89	11.51
交通銀行	3328(601328)	6.18	6.2	11.49
鞍鋼股份	0347(000898)	6.2	6.08	9.45
中信証券	6030(600030)	17.02	16.57	8.8
復星醫藥	2196(600196)	27.55	26.58	7.97
中國太保	2601(601601)	29.35	27.84	6.39
中國石油化工	0386(600028)	5.99	5.64	5.7
建設銀行	0939(601939)	6.42	5.94	4.03
中國銀行	3988(601988)	4	3.68	3.49
青島啤酒股份	0168(600600)	35.85	32.68	2.59
工商銀行	1398(601398)	5.19	4.71	2.16
萬科企業	2202(000002)	23.55	21.27	1.69
農業銀行	1288(601288)	3.67	3.28	0.65
招商銀行	3968(600036)	21.75	19.06	−1.33
中國平安	2318(601318)	43	36.07	−5.85
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11	9.18	−6.4
濰柴動力	2338(000338)	14.5	11.51	−11.86
安徽海螺	0914(600585)	28.25	21.8	−15.06
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	2.26	*	–
東方電氣	1072(600875)	8.7	*	–
上海電氣	2727(601727)	4.21	*	–

*停牌

股市縱橫　　韋君

蒙牛乳業走勢回勇

美聯儲一如市場預期加息0.25厘，美股道指隔晚升113點或0.54%，而標普500更漲0.84%，都利好市場氛圍。港股昨高開高走，並以全日高位的24,288點完場，升495點或2.08%，成功升穿20天線（23,850點），為逾半年高位。港股昨再現逾千億成交的大升市，資金尋寶熱也告升溫，尤其是行業龍頭股，紛紛成為華洋大行建倉對象。

蒙牛乳業(2319)昨成功升穿過去一段時間橫行區頂部阻力的15.68元，曾高見15.98元，收報15.74元，仍升0.4元或2.61%，成交增至1.79億元，向好勢頭已成，後市有力進一步擴大升勢。

蒙牛日前宣佈，將於3月29日星期三派發去年全年成績表。值得一提的是，集團早於去年12月中已曾發出盈利預警，料截至12月底止年度會錄得較大虧損，而2015年12月底止年度，集團錄得盈利23.67億元人民幣。據蒙牛表示，預計全年錄得較大虧損，主要原因包括附屬雅士利國際(1230)預期期內將會錄得虧損，且經審慎考慮雅士利近年來的經營狀況和財務表現，集團將會在本年度對相關奶粉產品業務錄得之商譽進行減值撥備。

奶製品銷售料增雙位數

此外，為營運資金管理之目的，蒙牛一直致力通過各種措施優化其原料奶粉庫存水平，包括以市場價出售多餘存貨，因而導致虧損。基於集團去年虧損主要是受一次性的減值及撥備因素影響，並非與本身基本面改變有關，從該股年初受壓，到近期得以走勢轉好，都反映市場對其業績見紅已基本消化。事實上，管理層曾估計，集團全年奶製品銷售增長可達雙位數，並期望未來數年可維持高單位數增長，又表示現時內地低溫奶發展較其他發達市場慢，未來將有很大增長空間，相信蒙牛與達能、雅士利等合作下，可擴大收入來源。

另外，集團近期對現代牧業(1117)的持股量增至57.9%，主因是看好其前景，因兩者在下游產品、上游質量檢測等方面協同效應多，料收購後可共同改善盈利。蒙牛為中糧集團旗下的乳業投資旗艦，母公司持有權益31.47%，在貨源漸入強者手，料後市有力再試52周高位的16.82元。

蒙牛乳業(2319)

數碼收發站

加息定調 基金追捧周期股

美聯儲局落實加息但維持今明兩年加息次數不變，隔晚美股大升113點或0.54%，道指衝上20,950，原油及商品價急升。影響所及，周四亞太區股市全面上升，而荷蘭大選中執政黨將勝選的消息增添利好氛圍，在亞洲道指期貨升越21,000關的刺激下，多個市場升幅逾1%，其中以港股大升2.08%最為突出，台、馬、泰、印尼均升逾1%，日股則微升。內地A股在人民幣急升下展現升勢，上證指數收報3,269，升0.84%。港股則裂口高開309點衝上24,100水平，大戶乘勢屠熊，恒指在早段回順至24,004後，即在大型買盤追捧重磅股下，午市升勢進一步擴大，並以高位24,288收市，全日大升495點，成交更高達1,022億元，基金補倉及挾空倉連成一氣，炒業績的內銀、周期股、港地產股成為資金追捧目標。

■司馬敬

期指市場在大部分時間炒高水，反映昨天爆升，大戶乘勢將集結在24,000/24,200的恒指熊證吞噬，涉及約4,000張期指，對大量持有熊證的散戶而言，昨天大升市變成「災劫」。當然，對於持好倉的牛證投資者，昨天則是豐收日。

全球關注的美聯儲局在預期加息0.25厘後有關對通脹、加息步伐意向，成為市場焦點，結果則因聯儲局向市場釋出了「循序漸進」的加息步伐傾向，維持去年底加息時提出的今明年各加息三次的目標。聯儲局主席耶倫表示，加息傳遞的信息就是經濟表現很好，並不反映對經濟前景重新評估，未來幾年的通脹率將穩定在2%左右。

風險市場對聯儲局的加息聲明視為正面消息，美元應聲回落至100水平，帶動原油、商品價急反彈。

敏華大升10% 嘉華再飆升

回説港股，恒指重越24,200水平，輕越20天線(23,850)，並得到逾千億元的大成交配合，除了大量空倉回補外，大量觀望的基金盤亦加入增持行列，而熱炒資金亦積極換馬，形成了大升市的場面。早前受捧的基建、材料股、賭業股明顯有回吐壓力，但周期股則出現追落後場面，如敏華控股(1999)就大升10%，收報6元，成交增至3.12億元。德昌控股(0179)急升3.4%、創科實業(0669)再升0.7%。近期弱勢的中國忠旺(1333)昨天亦躍升2.5%，收報3.62元，該股將於3月21日派成績表，明顯有資金偷步入市。

內銀再跳升之外，港地產股續成為尋寶對象，近月來一直提及的大超值股嘉華國際(0173)昨天創52周高位，以4.98元收市，急升2.6%。啟德另一新盤登場，乃保利置業(0119)的龍譽，平均呎價約1.9萬元。2014年買入的樓面地價為6,530元，即每呎建築成本約11,000元，按開盤售價計，每呎可賺8,000元，該樓盤可建60萬呎，保守估計料賺逾40億元。

港股 透視

港股成交配合 上衝勢頭猛

葉尚志
第一上海首席策略師

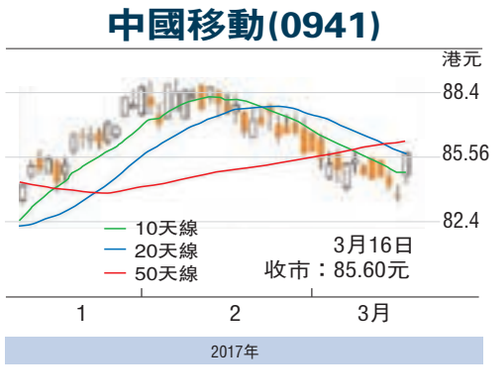
3月16日。在短期不明朗因素消除後，港股大盤出現放量上漲的走勢，恒指升穿了前高點24,217，大市成交量亦再次放大增加至超過1,000億元，是年內的第三次。美聯儲宣佈加息四分之一厘，並預期今年再有兩次加息的機會，消除了市場上的短期不明朗因素，歐美亞股市的即時反應正面，普遍都出現了彈升。至於其他金融領域方面，美元和美債息下跌，商品價格則出現跌後反彈。目前，港股是通過了關鍵時間窗口，扭轉了維持有兩周的回整格局，大盤總體穩定性是恢復過來了。

恒指出現高開高走，在24,004至23,843出現了一個跳升缺口，上衝勢頭來得比較兇猛，在大市成交量出現增加、權重指數股騰訊（0700）、中移動（0941）跑出領漲的情況下，大盤仍有試高的傾向。恒指收盤報24,288，上升495點或2.08%；國指收盤報10,526，上升254點或2.46%。另外，港股主板成交量增加至1,022億多元，而沽空金額有104.5億元，沽空比例10.22%。至於升跌股數比例是1174：512，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4隻。

美國加息後，短期不明朗因素是消除了，而美聯儲下次議息日期在5月初。另外，由於預期年內的加息步伐未有加快，美元指數和美債收益率就反過來下跌了。資金從債市轉投股市，是過去四個月的資金流主要邏輯之一。而目前，尤其是美債「息跌價升」的情況下，資金流是否出現節奏改變，是值得考慮一下。

正如日前指出，全球經濟復甦進程，是在觀察全球利率回升的同時，需要同步檢視的重要因素。事實上，以宏觀和利率兩個因素來看，宏觀因素對股市尤其是較長期趨勢的影響，將會是更大的。因此，未來對宏觀經濟數據的表現變化，可以多加注意。而目前的總體判斷是，全球宏觀面是處於穩定狀態的。

中國移動(0941)



留意科網商品原材料股

港股大盤是通過了關鍵時間窗口，維持了兩周的反覆回整行情，可以宣佈結束暫告一段落，盤面總體穩定性是增強了。走勢上，恒指的中短期支持位可以確立在23,439（本月10日的盤中低點），而24,000是目前的好淡分水嶺，可以關注大市成交量能否繼續保持在高水平，板塊方面建議可以留意科網股和商品原材料股。

（筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份）

證券 分析　　交銀國際研究

騰訊4季度收入料激增44%

騰訊(0700)將在3月22日晚上公佈去年4季度業績，我們預計4季度業績將穩健增長，預計收入將達到439億元，按季增9%，按年增44%。

遊戲方面，預計4季度遊戲收入平穩增長，《王者榮耀》開始發力，騰訊憑借豐富的遊戲產品矩陣領跑2016年全球遊戲收入排行榜。預計4季度信息流廣告及視頻廣告業務快速增長，信息流廣告業務將主要受益於朋友圈、公眾號、應用寶貨幣化水平的提升，視頻業務受益於用戶流量持續從電視台向互聯網渠道進行遷移。

微信支付業務快速增長

另外，線下商戶的不斷滲透推動微信支付市場份額不斷提升，騰訊支付業務將保持快速增長。我們上調2016年4季度騰訊支付收入約24%至58億元，按季增33%，按年增485%。另外，我們考慮到進入今年1季度，《王者榮耀》表現持續強勁，連續處於中國區ios平台遊戲收入排行榜榜首，春節期間DAU突破8,000萬，較2016年底的5,000萬增60%，同時考慮到騰訊豐富的遊戲產品矩陣，我們上調2017年遊戲收入預測，上調騰訊2017年/2018年收入預測2.5%/1.1%，並相應上調利潤預測，將目標上調到236港元（昨天收市220.80元），重申買入的評級。

證券 推介

新核機組將營運 中廣核前景佳

金利豐證券
研究部執行董事

中廣核電力(1816)主要從事營運和建設核電電廠。集團日前公佈，旗下台山核電對台山項目建設計劃中，台山1號機組採用EPR第三代技術，調試工作快將完成，沒有遇到如外界指的安全問題，有信心今年下半年投入商業營運。另外陽江4號機組已完成所有調試工作，具備商業運營條件，並開始進行上網電量的統計，預計今年下半年投運。至於台山2號機組預計明年上半年投運，隨着相關機組陸續投入營運，將持續帶動盈利表現。

截至去年12月底止年度，集團收入按年增加22.7%至328.9億元（人民幣，下同），純利增長3.7%至72.87億元，兩項變幅已反映集團去年向母企中廣集團收購防城港核電、陸豐核電及工程公司的貢獻；扣除匯兑損益淨影響，年內純利75.4億元，增長12%。毛利率下跌1.2個百分點至43.7%。每股盈利16分，末期息每股5.1分（上年同期派4.2分），按年增加21.4%。期內，集團電力銷售增長30.5%至281.14億元，貢獻約85.5%收入，抵消其餘三個分部（建造及設計合同收入、技術及培訓服務收入、銷售設備及其他貨品）所錄得的倒退。不過，核電業務營運及電力銷售及相關技術服務分部，去年整體稅前利潤僅微升0.79%至91.99億元。

去年增5台核電機組運營

期末，集團共管理19台在運營核電機組、9台在建核電機組，去年期內共有5台新的核電機組投入商業運營。全年累計上網電量為115,583.57吉瓦時，較2015年增長30.83%。走勢上，2月17日呈「大陽燭」上揚，翌日高見2.51元（港元，下同）遇阻回落，其後橫行整固，目前仍企穩各主要平均線之上，STC%K線續走高於%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮2.32元吸納（昨天收市2.40元），若以大成交突破2.51元阻力，升勢有望持續，不跌穿2.26元續持有。

本欄逢周五刊出（筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份）