紅籌國企 窩輪 張怡

內房股熱炒 深控可留意

內地A股及港股在2018年首個交易日都交出好表現，當中上證綜指收報3,348點，升41點或1.24%；至於港股不但升穿3萬關，並以全日高位的30,515點報收，大升596點或1.99%，成交增至1,268億元。港股開門紅，有表現的中資股也告明顯增多，而板塊之中以內房股整體表現較佳。

深圳控股(0604)昨隨內房股造好，以近高位的3.35元報收，升0.11元或3.39%，也令50天線得以失而復得，成交亦顯增至8,607萬元。深控較早前公佈，去年11月份合同銷售額達2.8億元（人民幣，下同），按年升約7.7%。合同銷售面積約為2.75萬平方米，按年升約7.3%。去年首11個月合同銷售總額約107.9億元，按年跌43%，合同銷售總面積約53.7萬平方米，按年跌39.3%，每平方米平均售價約為2.1萬元。銷售數據遜預期，相信也是股價跑輸同業的主要原因。

深控近年提出「退出三四線，聚焦深圳及重點二線城市」的策略，也因須重整業務，致令去年銷售情況受到影響。不過，深控母公司深業集團由深圳市人民政府全資擁有，作為駐港口公司，一直獲母企「栽培」。事實上，母公司每年均有項目注入深控，現時深業集團尚未注入的土地規模，預計達到150萬至200萬平方米。集團現擁有達270萬平方米優質土儲，又具備大灣區概念，其往績市盈率7.9倍，市賬率0.78倍，估值較不少同業仍然偏低，都是其可取之處。另外，深控派息一向較慷慨，現時息率6.57倍，回報率也具吸引。趁板塊熱炒跟進，上望目標仍看52周高位的3.98元(港元，下同)，惟失守近期支持位的3.12元則止蝕。

港交所走強 看好吼購輪18790

港交所(0388)昨高收250.2元，升10.4元或4.34%，創逾1個月高位，成交36.16億元，為港股第三大成交金額股份。港交所買盤動力增強，若看好其後市攀高行情，可留意港交法興購輪(18790)。18790昨收0.17元，其於今年5月25日最後買賣，行使價為250.7元，兌換率為0.1，現時溢價6.99%，引伸波幅28.6%實際槓桿7.6倍。

滬深股市盤面述評

【大盤】：滬深股市於2018年首個交易日復市延續假前反覆高收強勢，紅盤高開兼全面高收漲停。上證及深成三連漲，全日高收3,348及11,178，齊升1.2%；滬深300收4,087，續升1.4%；創業板指數收1,769，續升近1%。滬深兩市成交額分別增至2,277億及2,177億元人民幣。板塊方面幾乎全面造好，其中近半升逾1%；聚氨酯、京津冀、鋼鐵、非金屬類建材、低碳經濟、雄安新區、超大盤建築節能、油氣改革、保障房、出口退稅及煤炭開採更升近2%–3.3%；「滬港通」、央企50、權重銀行、內房、券險及H股升1.3%–1.6%。

【後市預測】：央行去年推出的定向降準，在進入2018年之後開始正式兌現；同時，上周五央行臨時性降準，變相釋放1.5萬億流動性。與此同時，央行連續第七天不開展逆回購操作，昨淨回籠高達2,900億元人民幣。央行料已提前備好了過節的流動性，短線又有回收流動性的意思，總的來說就是中線寬鬆、短線收緊。 滬指昨放量跳空高走，成功脫離底部震盪區，光頭光腳陽線說明做好情緒高漲。資金面緊張局面好轉，增量資金入場之下，將推動市場震盪上行，今日大盤慣性衝高機會較大。 ■綜合報道

AH股 差價表 1月2日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.8328(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(%)
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.10	20.47	83.35
山東墨龍	0568(002490)	1.30	4.92	78.04
浙江世寶	1057(002703)	2.69	8.38	73.32
京城機電股份	0187(600860)	2.25	6.81	72.53
天津創業環保	1065(600874)	4.54	13.18	71.37
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.43	8.52	66.53
中遠海發	2866(601866)	1.62	3.45	60.97
上海電氣	2727(601727)	3.24	6.87	60.80
中石化油服	1033(600871)	1.30	2.71	60.12
中國中冶	1618(601618)	2.37	4.86	59.46
北京北辰實業	0588(601588)	2.89	5.76	58.29
大連港	2880(601880)	1.43	2.81	57.70
大唐發電	0991(601991)	2.35	4.20	53.49
安徽皖通高速	0995(600012)	6.54	11.39	52.27
南京熊貓電子	0553(600775)	4.58	7.86	51.56
東方電氣	1072(600875)	6.65	11.34	51.25
山東新華製藥	0719(000756)	8.19	13.90	51.02
鄭煤機	0564(601717)	3.98	6.70	50.62
中遠海控	1919(601919)	4.14	6.90	50.12
兗州煤業股份	1171(600188)	9.81	15.97	48.94
中煤能源	1898(601898)	3.61	5.83	48.53
江西銅業股份	0358(600362)	12.82	20.52	48.07
海信科龍	0921(000921)	9.44	14.32	45.20
中集集團	2039(000039)	15.18	22.88	44.85
金隅股份	2009(601992)	3.77	5.59	43.94
中國石油股份	0857(601857)	5.58	8.26	43.84
中國中車	1766(601766)	8.69	12.76	43.39
紫金礦業	2899(601899)	3.14	4.61	43.38
中國交通建設	1800(601800)	9.10	13.17	42.56
上海石油化工	0338(600688)	4.55	6.58	42.52
中國南方航空	1055(600029)	7.90	11.40	42.39
中國中鐵	0390(601390)	5.90	8.51	42.37
四川成渝高速	0107(601107)	2.91	4.17	41.99
中遠海能	1138(600026)	4.34	6.20	41.81
中國東方航空	0670(600115)	5.64	8.04	41.69
中海油田服務	2883(601808)	7.73	10.71	40.00
東江環保	0895(002672)	11.98	16.58	39.94
金風科技	2208(002202)	14.22	19.38	39.01
中聯重科	1157(000157)	3.46	4.55	36.79
洛陽鉬業	3993(603993)	5.30	6.94	36.52
華電國際電力	1071(600027)	2.89	3.75	35.94
長城汽車	2333(601633)	9.60	12.24	34.80
廣汽集團	2238(601238)	19.56	24.91	34.73
新華保險	1336(601336)	55.85	70.90	34.52
華能國際電力	0902(600011)	4.95	6.28	34.48
中國國航	0753(601111)	9.33	11.80	34.27
中信銀行	0998(601998)	5.01	6.32	34.10
中興通訊	0763(000063)	28.90	35.73	32.76
中國鐵建	1186(601186)	9.30	11.41	32.24
中國人壽	2628(601628)	25.20	30.48	31.27
晨鳴紙業	1812(000488)	14.50	17.29	30.29
上海醫藥	2607(601607)	21.10	24.31	27.85
中國神華	1088(601088)	21.10	23.83	26.40
深圳高速公路	0548(600548)	8.01	8.97	25.77
海通證券	6837(600837)	11.72	13.08	25.52
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.85	4.27	25.05
中信証券	6030(600030)	16.80	18.45	24.31
中國太保	2601(601601)	38.40	41.92	23.85
民生銀行	1988(600016)	7.91	8.53	22.91
中國石油化工	0386(600028)	5.91	6.37	22.88
交通銀行	3328(601328)	5.90	6.28	21.90
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.28	5.57	21.20
建設銀行	0939(601939)	7.42	7.78	20.72
農業銀行	1288(601288)	3.72	3.85	19.68
中國銀行	3988(601988)	3.92	3.98	18.13
濰柴動力	2338(000338)	8.73	8.64	16.01
青島啤酒股份	0168(600600)	40.40	39.65	15.30
工商銀行	1398(601398)	6.48	6.19	12.98
比亞迪股份	1211(002594)	69.65	65.85	12.08
招商銀行	3968(600036)	32.35	29.63	9.24
鞍鋼股份	0347(000898)	7.33	6.60	7.68
復星醫藥	2196(600196)	48.90	43.75	7.09
中國平安	2318(601318)	85.00	72.62	2.70
江蘇寧滬高速	0177(600377)	11.88	9.80	−0.77
海螺水泥	0914(600585)	39.10	31.96	−1.70
東北電氣	0042(000585)	1.60	*	–
中船防務	0317(600685)	12.22	*	–
白雲山	0874(600332)	23.25	*	–
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.93	*	–
中國鋁業	2600(601600)	5.84	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

中海油破位展升勢

港股在2018年首個交易日以大升596點或1.99%收市，恒指攀越30,199去年高位之外，一舉登上30,500水平，收報30,515，成交高達1,268億元，不乏破52周高位股份，其中今年備受看好的石油股受資金追捧，「三桶油」齊漲，中國海洋石油(0883)最受惠國際油價上升，值得趁勢跟進。

紐約原油價在2017年底升上每桶60美元水平，這兩天伊朗局勢在特朗普「撥火」下，反政府活動擴至多個城市，利好油市氛圍。不過，相信伊朗政府完全有能力維持社會穩定，伊朗亦是支持減產撐油價重要成員，形勢發展均不會拖累油價逆轉。

中海油去年第三季收入按年跌14%，至322億元人民幣；首三季，營業收入為896億元人民幣，按年減少23%。中海油收入減少，主要因為期內原油及天然氣平均實現價格及產量均下跌，石油收入減少13%，連同天然氣，油氣收入則較去年同期減少15%。期內平均實現油價每桶42.26美元，第三季淨產量為1.17億桶油當量，按年下跌逾7%。為應對低油價環境，中海油第三季資本開支為116.7億元人民幣，按年下跌逾20%。

油價60美元 今年估值大躍進

不過，去年第四季國際油價已拾級上升，油組達成延長減產協議至2018年底，加上美國庫存減少及今年經濟持續復甦對原油需求增加，對油價重返60美元之上有利好支持。值得一提的是，渤海灣成為中海油在生產及儲量增長方面的核心引擎，有利配合京津冀及東北對石油及油氣的需求。

中海油去年首三季度完成淨產量3.54億桶油當量，接近全年目標77%至79%，管理層月前已表明全年可完成淨產量4.5億至4.6億桶油當量目標，特別是第三季淨產量明顯上升，以中海油每桶成本30美元計，國際油價升上60美元，中海油在2017年盈利有望達到300億元人民幣水平，而2018年有望增至逾400億元人民幣，估值具有大幅上升空間，今年重返13元水平絕非奢望，昨日突破11.40元52周高位，收報11.52元，升0.30元或2.6%，成交增至6.2億元，短中線走勢續看好。

順帶一提，中信資源(1205)近期大弱勢，對油價上升竟無反應，甚至倒跌，令長期投資者大感失望。中信資源的最新動作是與洲際油氣(600759.SH)擬在石油及油氣領域合作，股價不前，料與上述合作項目進程有關。

中海油(0883)

數碼收發站

美元弱勢 港股發力挑高

亞洲股市在2018年首個交易日互有升跌，但以港股大升1.99%，內地A股升1.2%表現最為亮麗，台股也升0.64%，日股仍休市。內地上證綜指受人行利好舉措及資金湧入下強勢重返3,300關，收報3,348，挺升1.24%，有直撲3,400之勢。港股高開逾百點重越三萬關後，得力於重磅股騰訊(0700)、內銀、匯豐(0005)及手機股、內房股急升推動下，恒指輕越30,199阻力，並以30,515全日高位收市，大升596點，成交達1,268億元。港資北上及北水南下均逾30億元，有利兩地股市續尋頂。 ■司馬敬

2018年首個交易日，美元指數應聲跌破92大關，一度下滑至91.763水平，除了已消化美國稅改、聯儲局加息進程外，美元接連破位下跌，反映有大量來自美國股、債市的獲利資金套現回流，形成了這邊廂亞股有「生水」入市推動，其中內地A股、港股更受注目。

期指市場昨天續炒高水，但幅度與去年底大高水比較已收斂，大戶押中過年大升而高位逐步獲利。1月期指收報30,532，高水17點，成交合約11.42萬張，相較於現貨總成交1,268億元，成交合約並不大，反映加倉不多，大戶挾淡倉並逐漸獲利。

港股及A股齊發力，其實在上周五的年結日南北水各湧入掃貨已見端倪，當日有33億元(人民幣，下同)淨流入掃港股，司馬敬已點題迎新年登三萬關，果然今年首日開超大紅盤，北水賺到笑。至於港資當日有15億元北上淨流入，A股昨發威，同樣押中寶。

港資33億北上掃AI股

昨日南北水續大注入市，港資北上更大增至33.57億元，主力掃平保(601318.SH)佔2.8億、茅台(600579.SH)佔1.9億、建行(601939.SH)佔1.1億、招行(600036.SH)佔0.8億元。港資掃深股主力為美的(000333.SZ)佔2.4億、三花智控(002050.SZ)佔3.2億、格力電器(000651.SZ)佔1億、滬州老窖(000568.SZ)佔1.8億元、五糧液(000858.SZ)佔0.8億元等。港資基金正積極建倉迎接今年6月A股納入MSCI指數，收集目標以AI股及高端消費酒類股為主，當然金融股亦是主力之一。

融創碧桂園大升 北水套現

北水南下的規模遜於北上資金，昨天淨流入30.9億元，主力掃騰訊佔5.85億、建行(0939)佔3.7億、工行(1398)佔1.8億、中國中車(1766)佔1.4億、長汽(2333)佔1.4億等。此外，北水同時大手沽中芯(0981)，淨賣3.18億元，引發中芯昨逆市大跌6.6%，獲利換馬成焦點。值得一提的是，昨天融創(1918)、碧桂園(2007)分別大升11%、8.3%，但兩股在昨天北水均呈買賣互抵，反映有大量蟹貨趁反彈套現。

融創昨收報36.15元(港元，下同)，成交達23億元，已高於31.1元的配股價，顯示貨入強者手，內房昨天突然大幅上升，市場借口人行推臨時降準2%有利市場資金環境，不過人行上述舉措主要是紓緩春節期間逾萬億資金缺口，限期30天。真正推升的理由應是「租售並舉」未有進一步打壓樓市措施，去年全年業績各內房均豐收，提前偷步炒。

在昨天升市中，高端設備製造股均進一步上升，中車孖寶、中聯重科(1157)、中國重汽(3808)均有相當悅目表現，中國忠旺(1333)回軟反利逢低收集。

美元進一步弱勢可成為外資加碼投資港股藉口，港股創十年高位後，下一站直指31,958的歷史高位，首季內破頂已成市場普遍預期。

公司消息方面，時富金融(0510)在新年伊始委任大員，宣佈張偉清出任執任董事，主責行政與營運監控，同時兼任集團的營運總裁。張氏持有浸會工商管理學士學位及中大比較及公眾史學文學碩士。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

港股開門紅 支持位上移

1月2日。港股在2018年出現開門紅的走勢，在內地及香港銀行拆息回軟的正面刺激下，恒指大漲接近600點，並且突破了去年最高點再創新高。人行推出「臨時準備金動用安排」，消息紓緩了市場對資金面趨緊的憂慮，內銀股和內險股全線走高，是推動大盤的火車頭，而權重股匯控(0005)也在建行(0939)之後，加入到最新的創新高行列名單。目前，恒指已再度向上突破創出新高，短期支持可以上移到30,000至30,200區間，守穩其上，可望保持穩好的運行格局。

內地及香港銀行拆息回軟

恒指出現放量再衝，連升第六日並且以全日最高位30,515收盤，升穿了去年最高位30,200再度創出新高，內銀股和內險股全線走高，權重股匯控也加入到創新高名單，都是推升大盤的主力。恒指收盤報30,515點，上升596點或1.99%；國指收盤報12,069點，上升360點或3.07%。另外，港股主板成交金額回升增加至1,268億多元，而沽空金額有114億元，沽空比例8.99%。至於升跌股數比例是1,034：704，日內漲幅超過10%的股票有36隻，而日內跌幅超過10%的股票有19隻。

人行推出「臨時準備金動用安排」，全國性商業銀行在春節期間遇到臨時流動性缺口時，可以短暫使用(期限30天)不超過兩個百分點的法定存款準備金，估計可以為市場釋放超過1萬億元的短期流動性。消息紓緩了市場對資金面趨緊的憂慮，內地銀行拆息SHIBOR在持續上拉了超過兩個月後，終於首度出現回軟的走勢。

資金面趨緊憂慮獲得紓緩，內銀股和內險股全線走高。建行延續元旦前率先創新高的走勢，再漲3.05%至7.42元收盤。另外，工行(1398)也漲了3.02%，也跟上來挑戰至前期高點6.48元。值得注意的是，A股在橫盤整固了四周後，有出現回好的走勢，上綜指走了一波三連漲，再漲了1.24%至3,348收盤，確認回穩至10日和20日線以上，相信A股回好的情況，對內險股可以帶來正面作用。

走勢上，恒指已升穿了前高點30,200(11月22日的盤中高點)，在再度創出新高後，短期支持可以進一步上移到30,000至30,200區間。然而，恒指已連升六日累漲接近1,300點，而9日RSI指標亦已上升至79.3，在短期超買狀態開始浮現下，估計大盤有漲後整理的要求。目前，在權重指數股方面，匯控是繼建行之後，也加入到創新高的行列名單裡，屬於正面利好的現象，如果市場能夠有更多的權重指數股跑出創新高，將可更加強化大盤現時的突破走勢。

(筆者為證監會持牌人，未持有上述股份)

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

今年A股展現好開始

步進2018年，先祝願各讀者新年進步！得心應手！身體健康！

A股於2018年首個交易天呈現好開始，紅盤高開高收。主因經濟數據反映經濟基本面維持不俗態勢，配合市場對春節前資金面將持續趨緊縮的憂慮紓解，雙雙對大盤產生正面影響。

人民銀行於上周五發佈將建立「臨時準備金動用安排」的訊息，市場視此為「春節限定版降準」措施，由此引導市場預期將於春節前注進逾萬億元人民幣的流動性，來應付春節前現金需求高峰期的傳統因素主導時刻，隨即紓解市場普遍對資金面將於狗年春節前趨緊縮的憂慮。

「臨時安排」見成效

在發佈推行上述的特殊措施之前，人行曾表示當下銀行體系流動性總量較高，亦因如此，人行已連續第七天暫停逆回購操作，昨天單日淨回籠2,900億元人民幣，而上海銀行同業拆息（Shibor）則於近期罕見地全線回落。反映出，人行推行「臨時準備金動用安排」，已初見成效。

除市場對資金面的預期改善外，經濟數據表現理想亦對A股構成利多作用。國家統計局服務業調查中心、中國物流與採購聯合會編制的中國官方製造業採購經理指數(PMI)連續17個月處於擴張區間，12月製造業PMI報51.6，儘管該月數值較11月回落0.2個百分點，但整體數值仍達全年的平均水平。

2017年製造業PMI年均值為51.6，明顯高於前年1.3個百分點，數據表現反映製造業穩中向好趨勢明顯，當中，大企業PMI回升。至於反映服務業表現的非製造業PMI，12月為55，按月升0.2個百分點，亦展示內地服務業活動擴張步伐加快。

基於官方PMI的整體走勢穩定增長，引導市場預期中國2017年經濟增長將於6.9%左右。**(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)**

股市 領航

復星醫藥具多元增長催化

黃敏碩
康證有限公司董事

內地積極推進醫改，推動新藥加快審批上市，政策傾斜創新藥、臨床急需及罕見病藥，另也接受海外新藥的臨床數據，且會縮短整體審批時間，遂令研發實力及產品佈局較理想的藥企，能藉此搶高市佔率及拓展高端藥物應對。此外今年國家調整醫保目錄，新納入一批醫保目錄，預計明年醫保放量會持續，成為醫藥股的增長動力。

復星醫藥(2196)主要從事開發及製銷醫藥產品和醫療設備、進出口醫療設備和提供相關諮詢服務。集團於在研新藥、仿製藥、生物類似藥及疫苗等共173個項目，藥品製造與研發板塊專利申請達31個。市場除看好現時旗下生物仿製藥、腺體製藥、醫療機械人及醫院服務，能為其帶來盈利貢獻外，集團附屬的復宏漢霖獲雅各臣藥業(2633)入股，加上旗下單抗生物創新藥，獲國家藥品局臨床試驗註冊審評受理，有望壯大旗下產品組合，及冀能藉着透過雅各臣於港澳地區的銷售網絡，實現快速銷售增長。

合營復星凱特具優勢

此外由於集團與美國生物製藥同業Kite Pharma，於內地成立合營企業復星凱特，遂因此獲得CAR-T抗癌療法Yescarta，於中國的商業化授權及後續產品優先授權。由於該療法屬個性化和較為複雜，現時全球只有兩款相關產品獲批上市，分別是來自諾華的Kymriah和Kite的Yescarta。

隨着復星凱特於上海細胞治療基地正式啟動，意味後者及其相關產品有望加快落地，有機構預計今年全球CAR-T的規模約為7,200萬美元，至2028年將達到85億美元，加上估計內地癌症患者每年新增超過300萬人，料對相關產品需求殷切。此外集團去年完成收購印度藥企Gland Pharma，有助其拓展歐美市場業務，配合旗下淋巴癌藥物利妥昔單抗將於今年首季上市，且預計有兩款藥物可於年底前推出，前景看俏。**本欄逢周三刊出(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)**