

紅籌國企 窩輪

張怡

中石化油服升勢可期

上證綜指昨曾高見3,392點，收報3,386點，仍升17點或0.49%，為連續第5日上升。至於港股也見高開高走，最多升230點，高見30,796點，收報30,736點，仍升176點或0.57%，成交額暢旺達1,318億元。大市投資氛圍向好，有表現的中資板塊或個股也告增多，尤其是受惠國際油價顯著造好，石油及相關股均錄得不俗的升幅。

油服股的中石化油服(1033)隨同業造好，收報1.38元，升0.09元或6.98%，表現不俗，但離52周高位的1.7元仍有水位，在同業紛走高下，該股仍具留意價值。中石化油服日前公佈，全資子公司中石化石油工程建設中標中國石化新疆煤製天然氣外輸管道有限責任公司濟江至韶關輸氣管道工程施工總承包招標的五個標段，工期18個月，中標金額約為20.39億元人民幣，約佔公司中國會計準則下2016年營業收入的4.75%。

此外，集團建議發行新A股和H股一事，中國證監會認為公司本次非公開發行A股股票申請材料齊全，符合法定形式，決定對該行政許可申請予以受理。A股發行尚需獲得中國證監會的核准。值得一提的是，集團較早前的通告顯示，中石化油服擬配售AH股集資約80億元人民幣，全部擬用作補充營運資金。就業績表現而言，集團去年首9月虧損收窄至33.1億元人民幣，論經營情況仍有待改善，但行業炒復甦，其後市表現也不妨看高一線。上望目標仍看年高位的1.7元(港元，下同)，惟失守低位支持的1.11元則止蝕。

中海油攀高 看好吼購輪 18711

石油龍頭股的中海油(0883)昨收報12.06元，升0.44元或3.79%，創出52周高位，成交額增至16.86億元。中海油攀高，若看好其後市表現，可留意中海油中銀購輪(18711)。18711昨收0.44元，其於今年4月24日最後買賣，行使價13.3元，兌換率為0.1，現時溢價13.93%，引伸波幅32.7%，實際槓桿9.1倍。

滬深股市盤面述評

滬指強勢五連漲

周四早盤滬指微幅高開，深成指、創業板指低開，滬指震盪走高再創逾1個月新高，深成指翻紅後猶豫不前，創業板低位震盪相對弱勢。午後石油膠發力，兩市衝高後出現回落，滬指未能突破3,400點。截至收盤，滬指收報3,386點，升17點或0.49%，為連續第5日上升；深成指也五連升，收報11,341點，續升0.53%；創業板指跌0.06%。滬深兩市成交額分別回落至2,430億及2,533億元人民幣。

旺季來臨 關注消費股

石油化工、食品飲料板塊全天活躍，鋼鐵、煤炭、有色、水泥等周期股午後輪流拉升；航空板塊出現回調，雄安概念股走勢分化。個股層面跌多漲少，逾30股漲停。策略上，滬指再度縮量震盪上行，盤面的熱點較為凌亂。周期股延續近日強勢，在價格支撐和盈利維持下，周期當下有估值修復空間。大消費表現亮麗，臨近年末消費旺季，通脹溫和和回升趨勢明顯，消費板塊值得關注。投資者可觀察質素優良個股的買入機會。

興證國際金融

股市縱橫

韋君

擁公路券商 滬杭甬穩中求進

港股承接美股三大指數破高紀錄而持續尋頂走勢，接近高收30,736，挺升176點或0.57%，成交增至1,318億元，仍處大漲小回態勢，不過，大市升近31,000料有較大回吐壓力，資金料轉炒質優落後抗跌股，浙江滬杭甬(0576)昨天獲大成交上升挑戰50天線9.09元水平，值得留意。

滬杭甬既屬有內地穩定收入增長的公路業務，同時又擁有證券公司業務，正值A股完成尋底開展升浪，滬杭甬的估值前景較純公路股明顯有優勢。

滬杭甬去年首三季收入90.3億元(人民幣，下同)，增36.7%，盈利22.7億元，增36.7%，主要受惠車流量增長及通行費收入上升。在完成收購杭徽高速公路80.6%股權後，業務整合成為公路收入增長動力。

集團陸續收購了甬金金華段、杭徽、徽杭三條高速公路，從省內走到了省外，託管了申蘇浙皖、申嘉湖杭兩條高速公路，合作投資了甬金高速紹興段，直接經營管理高速公路里程由上市時的145公里增加到845公里，均是浙江省乃至全國

高速公路路網中十分重要的主幹線。隨着中央推動「自貿區」和「一帶一路」，沿海省市公路股有機會受惠未來的經濟政策，帶動車流量，滬杭甬來自公路的收益可續穩定增長。

旗下浙商證券受惠A股旺市

另一方面，集團持有浙商證券(601878.SH)46.93%股權，已於去年6月中旬成功分拆上市，近日市價約490億元，在釋放價值之餘，證券業務亦隨着A股市場在近月的轉好走勢而提升估值，特別是今年6月A股納入MSCI指數，A股市場信心增強及交投轉旺成為可預期的趨勢，滬杭甬吸引實力投資者及私募基金作為增持建倉對象。

滬杭甬持有的公路位處華東經濟富裕及增長動力持續的地區，收益穩定增長。

成交配合有望挑戰10元關

滬杭甬在今年開市後的急升市中，前兩天未能跟上升勢，不過昨日在5,770萬元(港元，下同)大

滬杭甬(0576)



成交配合下，升上8.93元近全日高位(8.95元)收市，升0.28元或3.2%，有機會突破9.09元的50天線阻力，向10元關推進。公司現金流穩定，現價預測市盈率9.41倍、息率5.12厘，具有跟上市尋底同時又有抗跌力的優點，穩中求進，不失為中級投資對象。

數碼收發站

美股在新年第二個交易日刷新高紀錄，三大指數齊破頂，升0.4%至0.84%，道指升98點收報24,923。影響所及，周四亞太區股市幾全面上升，以日本股市復市補漲3.26%最悅目，日經指數衝上23,506報收，創26年來新高，而台股升0.7%、大馬升0.59%、印度升0.52%亦不俗。內地A股持續升勢，上證指數撲3,400關，收報3,386，升0.49%。港股高開130點後反覆上升，恒指以30,736近全日高位收市，急升176點或0.57%，成交增至1,318億元。資金入市持續積極，有利港股挑戰31,000水平。

司馬敏

美股在2018年的首兩個交易日維持強勁升勢，主要是最新公佈的經濟數據持續向好，加上周三發表的聯儲局議息會議記錄中性偏好，支持風險資金繼續推升股市。美國去年12月製造業指數升至59.7，遠高於11月的58.2，並高於預期，而新訂單指數升至69.4，創2004年1月以來新高，加強市場對企業盈利增長的信心。

備受關注的聯儲局議息會議記錄，在通過加息的投票中為七票支持，兩票反對，顯示委員支持加息中存在憂慮。會議記錄指出，委員認為低通脹及美國政

府計劃減稅，對經濟提振作用並不明確；雖然減稅刺激開支，但有跡象顯示公司會用作收購或回購股份。

美股撲2萬5潛伏大回吐

美股道指大有直撲25,000關之勢，亞、歐道指期貨續升40點至60點，成為昨天亞、歐股市延續升市的利好預期，道指剛在去年11月30日升越24,000關收市(當日大漲332點

收報24,272)，短短一個月，道指已直撲25,000關，故美股是否升勢過猛而面臨較大的回吐壓力？值得投資者留意。美股在去年11月累升3.8%，到今年1月3日，道指又再急升4.16%，即兩月內大漲近8%，龐大的獲利回吐壓力，勢必在道指越過25,000關之後，難再闊步大升，並吸引獲利資金回流亞股市場。

回說港股，昨天北水淨流入額度明顯增加，達到46.95億元(人民幣，下同)，其中滬水佔26.27億，深水佔10.68億元。滬深港股通在昨日的總成交達155.54億元，相當於183億港元，佔昨日港股本板成交1,318億港元的13.8%。換言之，若計及在港開戶直接買賣港股，估計佔港股總成交的比例已提高至二、三成，對港股的影響程度已是舉足輕重，在個股的話語權甚至成為主導角色。

在昨日北水主力吸納的股份中，除了騰訊(0700)、港交所(0388)分別獲2.6億、2.55億淨買最矚目外，當炒的工行(1398)獲1.6億、建行(0939)獲1.2億淨買外，中國太平(0966)及

中國石化(0386)，分別獲1.2億、1.9億淨買，而成為北水力捧新貴，而被換馬的熱門股為平保(2318)及中芯(0981)，分別淨買1.2億、0.2億元。

華虹引入國家級產業基金

AI概念的華虹半導體(1347)昨日大升11%，收報17.6元，成交3.36億元。大升的動力是來自大額配股18.94億股權予國家集成電路產業基金有關，華虹獲取的巨額資金用於合營項目。換言之，這家港股市少有的AI概念股，已引入國家集成電路基金為主要股東，以配股價12.9元來看，昨日市場的反應極為看好其業務前景。

港股北上資金持續暢旺，有達43.41億元(人民幣，下同)淨流入，周三、四兩日淨買88億元，續大舉掃入美的(000333.SZ)、格力電器(000651.SZ)、分別淨買4.9億、4.7億元，另大手淨買伊利(600887.SH)6.68億元。港資基金在過去四日已淨買逾120億元，趕上A股完成尋底開展升浪步伐。

港股透視

超買嚴重 注意短線追高風險

1月4日。港股大盤仍在延續開局升勢，恒指連升第8個交易日，但是在累漲幅度已多的背景下，漲後整理的要求正在增加，短期漲勢有放緩的傾向跡象，市況有進入輪動分化的機會。



葉尚志 第一上海首席策略師

人行啟動了臨時準備金動用安排，市場估計美聯儲最快的加息時點會在3月，情況都給股市爭取了多了一些時間空間，也是資金在元旦過後加快回流的原因。然而，恒指在出現急漲後，其9日RSI指標已上升至80以上的超買水平，有漲後整理的要求，30,450依然是目前的好淡分水線，而短期支持區維持在30,000至30,200，操作上建議要注意短線追高的風險。

恒指出現震動走高，在盤中曾一度上升236點高見30,797再創新高，石油股板塊加入到創新高名單，權重股騰訊(0700)跟上升近前高點，都是推動大盤的主力。恒指收盤報30,736點，上升176點或0.57%；國指收盤報12,204點，上升115點或0.95%。另外，港股本板成交金額有1,318億多元，而沽空金額有126.7億元，沽空比例9.61。至於升跌股數比例是994:688，日內漲幅超過10%的股票有49隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

目前，恒指已走了一波8連升，累漲了1,500點，如果從12月7日的低位28,135來算，在不足一個月

時間裡，更是漲了超過2,500點。

30450仍為好淡分水線

在短線累漲幅度已多的背景下，技術性超買狀態開始浮現，恒指的9日RSI指標已上升至81.78，估計漲後整理的要求正在增加，要提防短期波動性有加大的機會，而30,450依然是現時的好淡分水線，總體操作上建議要注意短線追高的風險。

內銀股續保持相對強勢

盤面上，指數股逐步出現了輪動的狀態，對大盤可以構成維穩作用，但是由於並非普漲，對大盤的推動動力，也會有一定的限制。目前，內銀股繼續保持相對強勢，建行(0939)和工行(1398)已先後創出新高，而農行(1288)亦終於跟上升出新高，漲了2.13%至3.84元收盤。另外，受惠於美元弱勢以及中東政局不穩，紐約期油近日已升穿了60美元關口創兩年新高，消息刺激石油股板塊進一步全面啟動。其中，中石油(0857)漲了5.09%，中海油(0883)漲了3.78%，股價都突破了前高點創出新高。

另一方面，權重股騰訊亦開始跟上升，漲了2.27%至431.8元收盤，已升近前高點439.6元，



Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio. Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.

股市領航



黃德几 金立豐證券 研究部執行董事

金蝶雲業務具增長空間

內地規模以上互聯網和相關服務企業完成業務收入保持增長，行業正迎來高速發展。

金蝶(0268)為企業管理軟體及電子商務應用解決方案供應商，以管理軟件(ERP)為核心，大力發展雲服務和大數據服務。截至去年6月底止中期，集團營業額按年升15.49%至10.55億元(人民幣，下同)，毛利率進一步增加0.8個百分點至80.1%，惟純利按年下跌21.06%至1.06億元。集團基於去年上半年雲服務業務持

續增長，預計2020年雲收入將佔比超過60%，其中金蝶雲將貢獻主要收入。料2020年雲收入將佔逾六成

期內，雲服務業務收入按年增長45.1%至2.83億元，持續經營業務收入增長60.3%，該業務收入佔比上升至26.8%。另外，金蝶雲表現持續強勁，收入按年增長70%至1.8億元，佔集團總收入17%；客戶數按年增長超過80%，續費率保持在90%以上；ERP業務收入亦按年增長7.5%至7.71億元，整體表現不俗。

期末，集團來自經營活動產生的淨現金按年增加14.7%至2.34億元，現金結餘為11.76億元，較去年底少2.89億元。

形成上升軌 上望目標4.9元

走勢上，於去年12月7日止跌回升後形成上升軌，STC%K線走高於%D線，MACD熊差距收窄，可考慮4.3元吸納，反彈阻力4.9元，不跌穿4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)