紅籌國企 窩輪

張怡

內地股市昨現先低後回穩走勢,上證綜指收報3,414 點,升4點或0.13%。至於港股則維持反覆向好態勢,並 成功升穿31,000關,且企於其上收市,報31,011點,升 112點或0.36%,成交1,334億元。大市投資氛圍向好, 中資板塊或個股依然不乏炒作熱點,當中山東新華製藥 (0719)和鐵建裝備(1786)和銀建(0171)等均漲逾1成。

保險股昨以個別發展為主,被視為前期板塊強勢股 的新華保險(1336)昨曾高見54.85元,最後回順至54.15 元報收,仍升0.85元或1.6%,成交6.37億元。中保監 最近印發《通知》,對保險資產管理機構設立股權投 資計劃業務進行規範,成為板塊表現普遍跑輸大市的 原因,新華保險也未見例外。營運數據方面,去年首 十一個月,新華保險累計原保險保費收入約為1,039.3 億元(人民幣,下同),按年下跌約3.4%。

不過,管理層對今年業務發展則表樂觀,主要健康 保險產品去年上半年佔首年連保費比例為36%,估計 今年佔比將升至逾50%;新業務價值將達150億元, 按年升50%。新華保險今年戰略將進入快速發展階 段,並以健康險為主;同時加大附加險發展力度,保 費收入增長加快,新業務價值率也將進一步提升。

新華保險預測市盈率約22倍,市賬率2.57倍,估值 雖不算便宜,但作為高增長股份,應可享高估值。趁 股價重拾升勢跟進,上望目標為52周高位的57.85元 (港元,下同),惟失守10天線支持的53.75元則止蝕。

平保擴升勢 看好吼購輪19581

中國平安(2318)昨走高至84.3元報收,升2.05元或 2.49%,成交48.62億元,為港股第二大成交金額股 份。平保再成升市的主要動力之一,觀乎過去一日認股 證資金流向顯示,有5,501萬元流入平保購輪,為其間 第一多資金流入相關資產。若續看好平保後市表現,可 留意平保摩通購輪(19581)。19581昨收0.57元,其於今 年5月15日最後買賣,行使價88.9元,兑換率為0.1, 現時溢價12.22%,引伸波幅37.5%,實際槓桿6.7倍。

滬深股市 述評

淮

興證國際

A股「喝酒吃藥」行情再現

周二早盤滬深兩市低開,盤初三大股指集體走高翻紅,滬指 繼續刷新一個半月新高,創業板指呈現弱勢整理態勢。午後市 場並無意外表現,兩市橫盤震盪,滬指一度翻綠。截至收盤, 滬指收報3,413.90點,漲0.13%,成交額2,382億元(人民幣, 下同);深成指收報11,447.09點,漲0.57%,成交額2,442 億元。兩市合計成交4,824億元。超級品牌、白酒、醫藥等板 塊漲幅居前;自貿港、水泥、券商、鋼鐵等板塊跌幅居前。滬 股通淨流入14.7億,深股通淨流入15.5億。

盤面上看,前一日領漲的房地產板塊延續強勢,但板塊整體 退潮跡象明顯,其他跟風個股紛紛回落。醫療器械板塊早盤爆 發。釀酒行業領漲兩市。

策略上,滬指近日繼續上漲日線「八連陽」,創出近34個月 連漲新紀錄。但滬指開始出現縮量滯漲上行乏力的跡象,技術 面已經處於超買,需謹防指數出現下跌回調帶來的短期風險。 短線盡量避免追高追漲,波段操作仍以持股為主。僅供參考。

AH股 差價表 1月9日收市價 *停牌 人民幣兌換率 0.83333 (16:00pm) H股(A股) H股價 A股價 H比A 稱 名 代號 (港元) (人民幣) 折讓(%) 洛陽玻璃股份 山東墨龍 浙江世寶 1108(600876 83.38 4.09 20.51 4.89 77.51 73.16 72.96 71.14 64.76 2.78 4.76 8.63 14.67 1065(600874 0187(600860 0038(601038 2.32 3.48 1033(600871 2727(601727 60.77 60.76 2866(601866) 2880(601880) 1.65 1.42 3.49 2.80 60.60 57.74 56.96 55.43 2.98 5.77 4.60 1618(601618 8.01 11.45 4.24 7.09 0553(60077 0995(6000 6.51 2.44 0991(601991 1919(601919 1072(600875 0358(600362) 0719(000756) 13.06 9.16 4.47 20.98 14.65 48.13 47.90 0564(601717 47.01 1898(601898 2009(601992 45.66 44.86 上海石油化工 中國中車 中國石油股份 0338(600688 4 67 43 92 1766(601766) 0857(601857) 43.83 43.40 8.23 5.78 至國行用放仍 兗州煤業股份 中國交通建設 中集集團 1171(600188) 1800(601800) 2039(000039) 42.85 42.65 42.47 15.76 22.83 42.47 42.45 42.17 42.00 41.88 1138(600026 0390(601390 4.33 5.94 6.27 8.56 1053(601005 0107(601107 0921(000921 41.72 40.52 40.40 39.97 2899(601899) 0670(600115) 0895(002672) 1055(600029) 8 51 2238(601238 3993(603993 廣汽集團 落陽鉬業 中海油田服務 2883(601808) 1071(600027) 9.00 11.67 3.77 35.73 35.23 2333(601633) 0998(601998) 0874(600332) 長城汽車 中信銀行 白雲山 中國人壽 34.45 34.26 34.01 10.06 2628(601628) 0902(600011) 1186(601186) 上海醫藥 晨鳴紙業 中聯重科 2607(601607) 1812(000488) 1157(000157) 18.15 4.63 中國國新中興通訊 0753(601111) 0763(000063) 54.15 8.05 30.01 26.28 1336(601336) 0548(600548) 64.47 6837(600837) 0386(600028 12.10 6.31 13.49 7.00 25.25 24.88 中國石油化工中信証券中國神華民生銀行馬鞍山鋼鐵股份 6030(600030 19.45 1988(600016 0323(600808 3328(601328 38.93 2601(601601 3988(601988 0939(601939) 1288(601288) 16.45 14.71 建改聚行 農業銀行 廣深鐵路股份 青島啤酒股份 工商銀行 比亞面銀行 報等動力 0525(601333 5.66 42.64 13.57 11.76 11.06 10.51 65.42 29.75 1211(002594) 70.25 32.60 9.80 7.93 5.73 4.12 2.24 0.10 -2.08 338(000338 2338(000338) 2196(600196) 0347(000898) 2318(601318) 0177(600377) 0914(600585) 44.33 6.64 71.86 9.94 50.15 7.64 84.30 工蘇寧滬 海螺水泥 東北電家 40.90 33.39

股市縱橫

眾安房產估值吸引可追落後

美股道指隔晚小跌13點完場,惟 港股昨仍保持向好勢頭,埋單計數 再有112點、0.36%進賬,收報 31,011點,成交1,334億元。內房股 成為港股升越三萬點後持續強勢的 板塊,主要是去年售樓紛超越目 標,預期在今年3月陸續公佈的2017 年全年業績將有顯著增長,甚至倍 計增幅,紛受基金盤追捧。在一線 被發掘對象,特別是估值大偏低的 股份,擁有杭州大量土儲的眾安房 產(0672),有追落後條件。

眾安房產剛在1月8日公佈2017全 年賣樓成績,全年合約銷售金額錄得

101 億元(人民幣,下同),較2016年 增加約50.7億元,增幅為101%;已 售合約總建築面積約為67.9萬平方 米,按年增加約17.5萬平方米,增幅 約為35%。相關平均售價約為每平方 米14,870元,較前一年每平方米增加 約4,900元,增幅約49%。

已成立20年的眾安房產,屬於區 域性房地產開發商,目前立足於浙 內房股急升後,二線內房成為近日 江、安徽、江蘇及天津等地進行住 宅、商業、酒店等多形式的開發運 行業務。截至2016年底擁有約593 萬平方米建築面積土地儲備。公司 於2007年在本港上市,並在2014年 分拆旗下中國新城市(1321)在主板上 萬元收購「杭州余杭未來科技城」

市,進一部拓展商業地產以及健 康、文化和旅遊等新產業。於2017 年6月30日,眾安房產土地儲備平 均收購成本只為每平米1,173元。

擁環杭州大灣區產業優勢

土儲集中在浙江、安徽,當中 53.7%土儲位於大杭州。於去年6月 30 日,土地儲備總建築面積約570 萬平方米,主要分佈在長三角地區 的五個城市,足夠支持未來五年以 上的發展。於2017年6月30日,眾 安房產土地儲備平均收購成本只為 每平米1,173 元。今年1月又以2,550

地塊項目51%股權,為日後發展打 好基礎。

韋君

值得一提的是,上海政府積極支持 的「環杭州大灣區」,有關行動綱要 有望在今年首季出台。環杭州灣的區 位優勢突出,處於沿海開放帶、長 江經濟帶、長江三角洲城市群與 「一帶一路」等多重國家戰略的交 匯點。計劃落實後,料會成為內地 中、高收入人士的安家置業首選地之 一,其擁有的優勢不言而喻。

眾安房產近日反彈受阻1港元關後 掉頭回落,主要受丁鵬雲在1月2日 減持逾千萬股,由5%減至4.7%影 響,另外亦有財務董事辭任,形成該 股近日壓力較大。不過,由於公司業 務的基本優勢及估值具吸引力,昨天 收報 0.88 港元,可候 0.85 港元水平分 段收集,中線上望目標1.2港元。

交投趨暢旺 港交所添動力

美股隔晚個別發展,標普500指數及納指創收市新高,而道指則跌 13點或0.05%,收報25,283點。美股高位整固,亞太區股市昨以互 有升跌回應,其中以日股假後復市升0.57%表現較佳,而大馬股市跌 0.28%則稍遜。港股昨高開33點後,曾倒跌47點,其後回升,最多 升156點,高見31,056點,再創逾十年新高。恒指最後以31,011點報 收,升112點或0.36%,成交達1,334億元,也令升市延續至第11日, 為1999年以來最長升浪。港股愈升愈有無疑令超買情況更為嚴重,但 升市莫估頂,不妨趁旺市換馬至仍落後實力股建倉。 ■司馬敬

現貨月期指昨收報30,985點,升 股的升幅頗見不俗。 149點,低水由周一的63點收窄至 大戶在推進「長氣升市」之餘,也趁 高位鎖定利潤,如此亦導致市況變得 較反覆。不過,在各路資金入市意慾 行。事實上,昨市所見,近日熱炒的 內險及本地地產股依然吸睛,部分個

北水流入持續,滬港通(南向)方 26點,成交119,402張。雖然過去三 面,昨有7.48億資金流入匯豐控股 日期指以炒低水為主,多少反映好友 (0005),為第一多資金淨買入股份, 而騰訊(0700)有 4.8 億淨買入居次。 受惠北水垂青,匯豐昨現先低後高的 走勢,早市曾低見80.15,但尾市一 仍然強橫下,現階段並不建議逆市而 度搶上 81.1 元,收報 80.95 元,升 動力來源,當時股價曾搶上 311.4 0.45 元或 0.56%,成交 16.76 億元。 深港通(南向)則有2.76億淨買入騰 訊,有8,710萬元淨買入港交所

元,仍升7元或2.67%,成交金額增 至45.38億元。

港交所希望提高香港市場的競爭 處。 力,正研究各個方案,以便利投資 者交易, 並讓交易更具成本效益。 集團行政總裁李小加日前接受彭博 訪問時表示,正考慮推出多項措 施,以提高港股成交量,包括計劃 建議撤銷股票印花税。港交所再提 削減交易印花税,但財庫局發言人 其後作出回應,指不會檢討股票交 單,包括人壽保險、危疾保險和 殘 易印花税,如此看來有關建議短期 成事的機會並不大。

講開又講,港交所在2015年的 港股大時代期間,成為升市的主要 出滬港通額度放寬,惟期間並未傳

周一升穿去年11月23日所造出的 脱韁式向上衝。如今內地與香港資 257.6元的52周高位後,昨升勢進一 金流動更為活躍,港股每日成交逾 步擴大,曾高見270元,收報269 千億有望常態化,而現價較歷史高 位尚有約16%的上升空間,相信都 是港交所中短期續可看高一線之

中新購蘇黎世人壽星業務

中新控股旗下聯營公司新加坡人 壽於昨日宣佈, 收購蘇黎世人壽保 險的新加坡業務。

根據協議,新加坡人壽將接管蘇 黎世人壽保險新加坡公司的所有保 障保險,總賠付額約60億新加坡 元。所有保單的轉讓程序預計在今年 上半年完成。

據管理層表示,此次收購項目為 新加坡人壽帶來超過 5,000 名客戶, 有效配合集團的 經營戰略,加快成 為當地首屈一指的保險公司,以滿足 客戶不同的需要。

港股 透視



葉尚志 一上海首席策略師

盤

超

ш

待

資

金

轉

果以

山

盤

股

1月9日。在權重指標 股騰訊(0700)創新高的帶 動下,港股大盤延續升 勢,恒指走了一波11連 關口,續創10年新高。 然而,恒指的技術性超 買狀態依然嚴重,其9 日RSI指標仍高企於

84.78,要提防衝高後的

回震整理有隨時展現可能,但值得注意的 是,指數股在近期出現了輪流炒上,形成 了輪動的態勢,對大盤總體可以帶來維穩 作用,而恒指的短期支持位,可以在 30,450初部建立。另外,資金有出現擴散 至中盤股的跡象趨勢,恒生中型股指數在 新一年漲了有6%,明顯跑赢了恒指和恒 生大型股指數,對於中盤股如醫藥、消 費、以及教育板塊,可以繼續多加注視。 恒指繼續高位震盪的行情,連升第11個

交易日,在盤中曾一度上升157點高見 31,057再創新高,權重股騰訊終於跟上創 新高,但對市場未有構成很大的震撼力, 似乎整體短線技術性超買的影響力仍在。 恒指收盤報 31,011 點,上升 112 點或 0.36%; 國指收盤報12.256點,上升20點 或 0.16%。另外,港股主板成交金額有 1,334億多元,而沽空金額有127.4億元, 沽空比例9.55%。至於升跌股數比例是 807:889, 日內漲幅超過10%的股票有29 隻,而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

走勢上,恒指已連升11日累漲接近有 1,800點,9日RSI指標進一步上升至 84.78,短期技術性超買狀態依然嚴重有 待緩解。而即月恒指期貨已連續三日炒 低水,似乎市場已在為即將來臨的回震 整理作好對沖準備。然而,以過去一周

東江集團

(2283) 主要

從事模具製

的市況來觀察,在指數股已陸續炒 上、形成了輪動狀態後,相信對大 盤總體可以帶來良好的維穩作用。 因此,恒指在技術性超買後,是有 回震整理的可能,但估計可以保持 總體穩定性,而恒指的初部支持位 見於30,450。

港交所接力 呈輪動態勢

踏入2018年,內地及香港銀行拆息 出現回軟,內銀股、內房及港地產股是 率先動起來的品種,其後,石油股、煤 炭股、水泥股、以及焦點指標股如港交 所(0388)和騰訊,都陸續地接力跟上, 最終形成了輪動態勢。除非有特別負面 消息出現,一口氣同時地把他們全壓回 去,否則這種輪流炒上的行情,將可令 到大盤面享有較強的穩定性。而在指數 股已形成輪動的基礎下,市場能否再展 開新一輪的輪動,將會是大盤能否再度 增強上衝動力的關鍵,也是接下來的觀 察重點之一。

另一方面,由於大盤總體穩定性 良好、但是短期有回震整理可能, 資金焦點有轉移至中盤股的跡象趨 勢。恒生中型股指數在新一年漲了 有6%,明顯跑赢了恒指的3.65%漲

幅、以及恒生大型 股指數的 3.86% 漲 幅。操作上,建議 對於中盤股如醫 藥、消費、以及教 育板塊,可以繼續 多加注視。

(筆者為證監會持 牌人士,未持有上 述股份)



好

資

金

流

白

航

空

股

投資 觀察



曾永堅 協同博勤金融集團 行政總裁

內地市場流動性改 善,支撐上證綜合指數 持續上升, 另個別板 塊受惠對行業有利的政 策,例如航空股類。

國家發改委、民航 局上周五發佈通知,容 許5家以上參與經營內 地航線的營運商,可按 市場情況調節價格。

鬆綁力度非常大

相關部門上周五發佈 名為《關於進一步推進 民航國內航空旅客運輸 價格改革有關問題的通 知》的政策, 這與2016 年的票價改革相比,此 次鬆綁力度非常大,涉 及航線數目較2016年時 增加306條,包括京滬 廣等熱門商務航線;若 加上早前已放開票價的 航線,現時合計航線達 1,030條,佔國內總航 線約33.72%。

按照這項政策內容

內地每家航空公司每季 可加價的航線數目,不 得多於上季按市場價調 節航線總數的15%,而 每條航線每季加幅,累 計亦不得超過10%。 這項政策為內地航空票 價改革的重大突破,為 加價開啟空間,而今年 內地航班供應不足,有 關政策推出可有助改善 行業供不應求的狀況。

盈利具提升空間

事實上,這次票價改 革屬於重大突破,為行 業市場化推進一大步, 加上今年內地航空業開 始出現運力供應不足, 現階段推行改革,實際 可令航空公司全面受 惠。放寬票價限制後, 預期三大內地航空股未 來3年至5年盈利會不 斷上升。

另一方面,今年的票 價改革給予市場兩大正 面驚喜,其一,可放寬 定價的航線數目多達 306條,當中包括盈利 能力佳、如一線城市間 的航線; 其次是規模較 預期大,每季可調節價 格的航線數量增至20條 至30條,多於過去上限 的10條。因此,短期內 預估將有助資金流向三 大航空股。

股市 領航



作及注塑組 件製造業 務,其中包 括注塑元件 康證有限公司董事 的結構設

計,模具設計,模具製造,注塑部 件的製造加工和二次加工服務。而 其產品則可應用於手機、可穿戴設 備、家電、醫療及個人護理、商用 通信設備、汽車、視頻遊戲和數位

東江集團提升產能攻智能家居 設備等。集團目前擁有四個生產基 地,分別位於深圳、蘇州及德國, 其生產基地的總建築面積超過 110,000平方米。

提升自動化助增競爭力

集團去年底宣佈,將投資於倫敦 帝國學院分拆的機器人公司 Precision Robotics, 目標企業為專注 於機器人手術技術的高科技企業, 亦備有先進的3D及人工智能成像軟 件,料此舉可加強集團於醫藥和醫 療領域的實力和知名度,同時對本

生協同效益,利好持續發展。集團 目前擁有全國首條精密模具全自動 化生產車間,其自動化佔比約為 20%,隨着未來三年至四年的自動 化佔比可進一步提升至40%,其產 能及品質亦有望提高,利好增強競 爭能力及帶動毛利率。

集團上半年營業額為8.16億元, 同比升13.2%,當中佔收入逾60% 的注塑組件製造收入為5.1億元,按 年增18.3%,期內股東應佔溢利亦 增40%至1.11億元。受惠手機及可

身的醫療及個人護理業務,亦可產 穿戴設備市場持續增長,加上集團 已率先進入智能家居品牌供應鏈 再配合其在手訂單達7.6億港元,鞏 固未來收入表現。

集團表示未來將考慮通過併購 和在深圳基地增加廠房來提升產 能,截至去年中集團現金淨額達 3.25 億元,財務穩健,亦為併購帶 來支持,前景可看高一線,建議可 於 5.2元買入,上望 5.8元,4.8元止 蝕。

(筆者為證監會持牌人士,沒持有 上述股份權益)