

紅籌國企 窩輪

張怡

中廣核走勢轉好可留意

上證綜指昨低開後逐步回穩，收市報3,425點，升4點或0.1%。至於港股也現欲跌還升的走勢，收報31,120點，升47點或0.15%，成交稍減至1,288億元。大市跌唔落，觀乎中資股主要以個別發展為主，尤以部分環保概念股的表現較佳。事實上，光大國際(0257)便成功升穿52周高位，收報11.68元，升0.6元或5.42%，成交顯增至4.33億元。

同屬環保概念股中廣核電力(1816)昨反覆偏好，曾升穿1個月高位，高見2.2元，收報2.16元，升2仙或0.94%，成交增至1.47億元。集團較早前已就旗下採用EPR技術的台山核電站的蒸汽發生器和壓力容器出現碳含量超標問題作出回應，指出經核實台山核電2號機組蒸汽發生器的製造完工報告，上封頭鍛件沒有碳含量超標問題，而壓力容器法國核安全局已經有定論，並不影響安全。

另外，中電(0002)斥資50億元人民幣向中廣核收購旗下的陽江核電17%股權亦已完成。業績方面，集團去年首三季度，錄得純利86.34億元人民幣，按年上升38.3%；而運營管理的核電機組總上網電量101,328.49吉瓦時，按年上升21.8%，表現不俗。

股價表現方面，國指上周升4.3%，惟中廣核期間僅升0.9%，為5隻表現較遜色的成份股之一。中廣核預測市盈率約10倍，市賬率1.56倍，估值仍處合理水平。現水平跟進，上望目標為52周高位的2.53元，惟失守2元支持則止蝕。

國壽走勢改善 看好吼購輪17103

內險股昨也以個別發展為主，龍頭的國壽(2628)收報24.5元，升0.1元或0.41%，表現雖不算突出，但其近日低位逐步上移，技術走勢有所改善。根據過去五日認股證資金流向顯示，有5,314萬元資金流入國壽購輪，為期間第二多資金流入相關資產。若繼續向好該股後市表現，可留意國壽法興購輪(17103)。17103昨收0.179元，其於今年5月29日最後買賣，行使價24.98元，兌換率為0.1，現時溢價9.27%，引伸波幅32.6%，引伸波幅6.9%。

滬深股市 述評

興證國際

滬指「十連陽」 區塊鏈再掀漲停潮

周四兩市集體小幅低開，滬指整體上處於震盪整固的狀態，最終收出十連陽；深成指相對較強，尾盤緩慢震盪走高。區塊鏈概念持續火爆，板塊內再現漲停潮。截至收盤，滬指收報3,425.34點，漲0.10%。深成指收報11,464.20點，漲0.24%。創業板收報1,804.23點，漲0.73%。A股合計成交4,772億元(人民幣，下同)。區塊鏈、無人零售、微信小程序等板塊漲幅居前；水泥、鋼鐵、煤炭等板塊跌幅居前。滬股通淨流出0.72億元，深股通淨流入3.1億元。

盤面上看，地產股分化下跌，整體表現較為萎靡。煤炭、鋼鐵、水泥均有降價消息打壓，整體表現較為弱勢。

策略上看，出於對慢牛行情和春季行情的預期，元旦之後市場資金開始積極佈局，推動了行情的持續，但本輪指數反彈率先令節奏上漲的建材、周期板塊已經出現主動拋壓回調，滬市換手活躍度趨弱引發縮量，資金流入區塊鏈、軟件等創業板相關板塊。雖然滬指尾盤勉強收紅，但量能明顯不足，短線恐仍有震盪，當前階段投資者仍以觀望為主，需警惕市場回調風險，勿盲目追高。

股市縱橫

韋君

信行PB低 北水狂掃追升

美股大漲小回，不過港股昨日在跌逾百點後再拘腰板上31,120點收市，倒升47點或0.15%，成交維持1,288億元，再創十年新高之餘，並創13連漲的歷來最長升市紀錄，主要是得力於匯豐(0005)再升2.3%及內銀、內險維持強勢。

港股越過三萬關後，金融股成為接力推升板塊，內銀股發力之後，近日再由本地銀行推升，北水狂掃匯豐最矚目，中銀香港(2388)創歷史新高，收報40.80元，升2.5%。而二線內銀亦成為資金追落後對象，招商銀行(3988)之後，中信銀行(0998)市賬率(PB)偏低成北水追捧目標。

信行去年首9個月經營收入按年下跌0.08%至1,155.18億元人民幣，盈

利347.38億元人民幣，按年微升0.56%期內淨利息收入跌6.6%，非利息收入升14.3%，客戶存款跌8.9%，客戶貸款升10%，資本充足比率11.75%。單自去年第三季純利為107.27億元人民幣，按年下跌1.97%，經營收入為388.09億元人民幣，按年上升4.26%。

北水淨買入3.2億超匯豐

信行的最新動向，在上月(12月)獲准在境外發行不超過18億美元的金融債券。踏入2018年後，內地銀行已啟動定向降準支持實體經濟，而人行亦准許在春節期間可降準最多2個百分點舒緩流動性緊張，在資金層面上，信行具備最佳的業務拓展



美股三大指數隔晚回軟，道指跌16點收報25,369，屬大漲小回。周四亞太區股市普遍回軟，以韓股跌0.47%、澳洲股跌0.48%、日股跌0.33%壓力較大。內地A股及港股持續強勢，上證指數先跌後升0.1%，而港股早段回吐124點後，在匯豐(0005)、內銀、舜宇光學(2382)挺升帶動下，抵消了「股王」騰訊(0700)急跌2.4%的影響，恒指再升47點，收報31,120，成交1,288億元，連漲13個交易日，再寫最長升市紀錄。大市累積升幅近1,900點，隨時有回吐壓力，宜留意落後的環保板塊業優股。

■司馬敬

港股欲跌還升，面對騰訊、港交所(0388)較大回吐壓力下，期指市場亦傾向炒低水，1月期指收報31,094點，升24點，較恒指低水26點，成交合約縮減至10.59萬張合約，反映期指大戶短線傾向大市高位整固消化，但未轉向大手造淡跡象。

國際金融市場傳出中國減少或暫停購買美國國債，曾令周三美國10年期國債收益率升近2.6%水平，不過上述消息已被中國外交部發言人斥為「假消息」。美股周二反覆小跌，顯示市場大戶對美債息上升未因中國買債的傳聞而借勢大手回吐。美股仍處於大

漲小回格局，周四亞太區股市借勢小幅調整，資金入市氛圍未逆轉。

比特幣再起波瀾，這一回是大抽水，在韓國加密交易所Bithumb和Coinone在昨日遭警察及稅務部門突襲調查。據韓媒報道，韓國司法部門已準備立法，為政府關閉全國加密貨幣交易所鋪平道路，相信短期內公佈實施。韓金融部門並對六家銀行進行調查，以檢驗其是否遵守反洗黑錢條例以及是否充分掌握客戶信息。比特幣受上述消息衝擊即暴瀉逾千美元，執筆時跌至13,430美元，大跌7.3%，而其他虛擬貨幣也齊瀉7%左

港股透視



葉尚志
第一上海首席策略師

再刷新最長升市的紀錄。盤面上的表現來得比較分化，其中，騰訊(0700)創出歷史新高後，連續兩日出現逆市下跌，而匯控(0005)則接力續創新高，成為了目前的撐市火車頭。走勢上，恒指繼續以緩步小幅推進，30,929是目前的好淡分水線，而在短期技術性超買狀態未能緩解之前，估計短期再漲的空間將會受到限制。操作上，短線追高的風險未消除，建議對於估值合理的行業龍頭以及估值有望重估的行業板塊，可以保持關注點候低吸納。

30929仍是好淡分水線

恒指連升第13日，繼續以緩步推升來運行，在盤中曾一度上升59點高見31,133，但未能再創新高，盤面分化的情況開始來得比較突顯，要提防震盪整理行情有出現的可能，而30,929依然是目前的好淡分水線。恒指收盤報31,120點，上升47點或0.15%，國指收盤報

股市 領航



黃德几
金利豐證券研究部執行董事

呷哺呷哺(0520)主要在內地營運呷哺餐廳，及中高檔休閒餐飲品牌湊湊餐廳。集團去年上半年新開張33間呷哺呷哺餐廳，及4間湊湊

盤面分化突顯 向上突破力下降

1月11日，港股本盤表現震盪收漲，恒指走出一波13連漲，12,296點，上升6點或0.05%。另外，港股主板成交金額有1,288億多元，而沽空金額有115.8億元，沽空比例8.99%。至於升跌股數比例是731:921，日內漲幅超過10%的股票有25隻，而日內跌幅超過10%的股票有3隻。

目前，恒指走了一波13連漲，再刷新最長升市紀錄，但是在盤中未能升穿週三的高點31,268，是過去13日以來的首次，向上突破力出現下降，而周三的盤中低點30,929，依然是現時的好淡分水線。現階段，港股總體走勢仍穩好，比較關注的是外國股市的情況。估值偏高的美股仍企於歷史高位水平，但是在近期國債收益率出現了拉升後，加上美企四季報即將到來，對美股能否保持高位穩定性要多加注視。另外，A股亦走了一波10連升，上綜指收盤報3,425.19升近去年最高位3,450，能否進一步向上突

破是焦點所在。

港股盤面的分化開始突顯，正如我們近期指出，在進入高基數的背景下，市場對個股板塊現時的估值水平，將會加大注意考量。是以騰訊在周二創出新高446.4元後，資金未見有追漲，反而連續兩日出現逆市下跌，而吉利汽車(0175)在發盈喜後，股價亦未有進一步向上突破，這些都可印證市場加大了對估值方面的考量，但同時也可以看到市場還未至於盲目瘋狂的地步。

匯控取代騰訊成火車頭

目前，匯控取代了騰訊，成為了領漲火車頭，估值相對合理加上股息率高，相信是觸發原因。同樣的原因，內險股在去年尾的強勢位置，也換上內銀股了。匯控昨日出現裂口跳升，漲了2.37%，再創新高，但要注意的是，其9日RSI指標亦已上升至82.1的



大折讓32%，為內銀股AH股中最大折讓股之一。昨日北水湧入推高後，信行即將突破52周高位，有望進一步挑戰6元關。基於14天RSI指數已升至80，短線超買嚴重，投資者宜分段跟進或候回調收集。

環保接力 光國破位大勇

表現，中銀香港(2388)創52周新高，最高升至40.90元，收報40.80元，升1元或2.5%，成交增至11.95億元。

北水淨流入減低至不足10億元(人民幣，下同)，主力吸納兩隻股份，包括中信銀行(0998)及匯豐，而信行淨買達3.22億元，帶動信行挺升1.6%，北水左右大手表現，這兩天可見一斑。

至於港資北上亦減至只有7,300萬元淨買，獲利回吐為主導，其中茅台(600519.SH)淨買6.07億元最側目。不過，港資續大手淨買洛陽鉚業(603993.SH)達4.58億元。環保板塊在這一次升浪中相對落後，但龍頭股光大國際(0257)昨日突然神勇，在4.32億元成交額的推動下，急升上11.98元高位，突破52周高位的11.40元，並以11.68元收市，大升0.6元或5.42%，創逾兩年高位。

發改委早前將部分政府出資水利項目下放省級發改委部門審批，涉及水資源等股份齊搶高，中國水務(0855)升1%、東江環保(0895)升2.3%、天津創保(1065)升1.49%等。

中銀創新高 港資沽茅台

匯豐急升直接推升恒指75點，並帶動本地銀行股有不俗表現，渣打(2888)挺升2.9%，收報86.70元，成交2.83億元。中銀子寶昨日有不俗

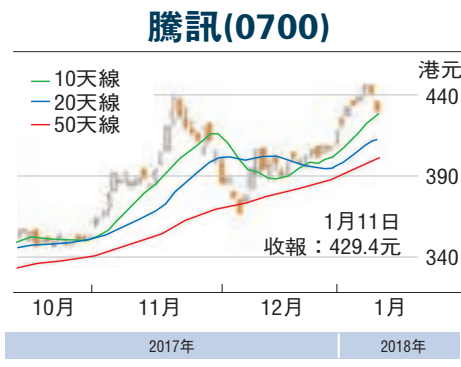
AH股 差價表

1月11日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.83166 (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)	4.07	20.21	83.25
山東墨龍	0568(002490)	1.41	4.79	75.52
浙江世寶	1057(002703)	2.70	8.39	73.24
天津創業環保	1065(600874)	4.78	14.22	72.04
京城機電股份	0187(600860)	2.34	6.65	70.74
第一拖機股份	0038(601038)	3.40	8.33	66.05
上海電氣	2727(601727)	3.16	6.84	61.58
中石化油服	1033(600871)	1.36	2.91	61.13
中遠海發	2866(601866)	1.63	3.48	61.05
大連港	2880(601880)	1.46	2.80	56.63
北京北辰實業	0588(601588)	2.94	5.51	55.62
南京熊貓電子	0553(600775)	4.52	8.29	54.65
中國中冶	1618(601618)	2.50	4.57	54.50
安徽皖通高速	0985(600012)	6.46	11.31	52.50
大唐發電	0991(601991)	2.45	4.25	52.06
中遠海控	1919(601919)	4.19	7.05	50.97
東方電氣	1072(600875)	6.88	11.15	48.68
山東新華製藥	0719(000756)	9.03	14.12	46.81
金隅股份	2009(601992)	3.84	5.91	45.96
江西銅業股份	0358(600362)	13.34	20.38	45.56
中煤能源	1898(601898)	3.99	6.02	44.88
中國石油股份	0857(601857)	5.88	8.76	44.18
上海石油化工	0338(600688)	4.64	6.88	43.91
中國中車	1766(601766)	8.30	12.22	43.51
中國交通建設	1800(601800)	9.11	13.40	43.46
鄭煤機	0564(601717)	4.71	6.87	42.98
中集集團	2039(000039)	15.52	22.47	42.48
中遠海能	1138(600026)	4.33	6.24	42.29
海信科龍	0921(000921)	10.36	14.88	42.10
中國中鐵	0390(601390)	6.01	8.57	41.68
兗州煤業股份	1171(600188)	11.48	16.34	41.57
四川成渝高速	0107(601107)	2.96	4.19	41.25
金風科技	2208(002202)	13.06	18.17	40.22
紫金礦業	2899(601899)	3.40	4.73	40.22
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.65	2.26	39.28
廣汽集團	2238(601238)	18.20	24.59	38.44
東江環保	0895(002672)	12.16	16.23	37.69
中國神華	3993(603993)	5.88	7.77	37.06
中國東方航空	0670(600115)	6.26	8.27	37.05
中國南方航空	1055(600029)	8.66	11.29	36.21
長城汽車	2333(601633)	9.42	12.21	35.84
華電國際電力	1071(600027)	2.91	3.73	35.12
中國通訊	0763(000063)	29.15	36.42	33.43
中國鐵建	1186(601186)	9.27	11.56	33.31
中信銀行	0998(601998)	5.44	6.73	32.77
中國人壽	2628(601628)	24.50	30.28	32.71
中聯重科	1157(000157)	3.74	4.58	32.09
中海油田服務	2853(601809)	9.53	11.67	32.05
青島啤酒	0874(600332)	23.95	29.24	32.02
華能國際電力	0902(600011)	5.10	6.21	31.70
晨鳴紙業	1812(000488)	14.58	17.69	31.45
新華保險	1336(601336)	52.65	63.58	31.13
上海醫藥	2607(601607)	21.15	24.89	29.33
中國國航	0753(601111)	10.32	11.92	28.00
深圳高速公路	0548(600548)	8.10	8.99	25.07
中國石油化工	0386(600028)	6.39	7.09	25.04
海通證券	6837(600837)	12.04	13.35	24.98
中信證券	6030(600030)	17.46	19.28	24.68
中國神華	1058(601088)	22.10	24.29	24.33
民生銀行	1988(600016)	8.15	8.81	23.06
馬鞍山鋼鐵	0323(600808)	3.99	4.25	21.92
中國太保	2601(601601)	36.85	39.13	21.68
交通銀行	3328(601328)	6.07	6.35	20.50
建設銀行	0939(601939)	7.67	7.88	19.05
中國銀行	3988(601988)	4.06	4.08	17.24
農業銀行	1288(601288)	3.98	3.99	17.04
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.63	5.51	15.02
工商銀行	1398(601398)	6.53	6.21	12.55
比亞迪股份	1211(002594)	68.80	65.40	12.51
青島啤酒股份	0168(600603)	46.25	42.48	9.45
招商銀行	3968(600036)	33.70	30.92	9.36
羅敏申力	2338(000338)	9.55	8.74	9.13
復星醫藥	2196(600196)	49.20	43.87	6.73
鋼綑股份	0347(000898)	7.40	6.54	5.90
中國平安	2318(601318)	83.55	72.67	4.38
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.40	9.94	3.75
海螺水泥	0914(600585)	40.45	31.26	-7.62
東北電氣	0042(000585)	1.67	*	-
中船防務	0317(600685)	12.20	*	-
中國鋁業	2600(601600)	5.65	*	-
昆明機床	0300(600806)	*	*	-



超買水平。內銀股方面，領漲火車頭建行(0939)的9日RSI指標報86.28，技術性超買狀態亦已浮現。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

宜回至13元吸納

走勢上，去年12月29日升至16.98元(港元，下同)創新高後回落，先後失守10天和20天線，STC%K線續走低低於D線，MACD熊差距擴大，宜候低13元吸納，反彈阻力16元，不跌穿11.8元續持有。

(筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)