紅籌國企 窩輪 張怡

金融股熱炒 中金擴升勢

人民幣兑美元中間價續彈202點，創逾兩年新高。滬深兩市昨低開高走，上證綜指收報3,436點，升18點或0.77%，地產及零售板塊尤見突出。至於這邊廂的港股升勢更強勁，恒指高收並再創歷史收市新高，報31,905點，升566點或1.81%，成交達1,646億元。港股投資氛圍持續向好，有利資金流入中資股。

中資金融股全線受捧，當中中金公司(3908)也見發力，最後高收17.22元，升0.44元或2.62%，成交1.42億元。集團主要從事投資銀行、股本銷售及交易業務、自營投資及交易、財富管理及投資管理等業務，內地A股及港股有運行，料有助提升其業績表現。

另一方面，中金去年9月成功引入騰訊（0700）作為戰略投資者，持有4.95%（佔總股本），可借此擴大財富管理業務規模、以金融科技加速財富管理轉型，從而進一步提升在財富管理及資產管理領域領先優勢的戰略性舉措的重要部分。

中金截至去年9月底止首三季錄得純利19.53億元人民幣，按年升74.5%。期內，營業收入75.27億元人民幣，按年增71%。彭博綜合券商預測，中金去年每股盈利增19%，增幅高於同業，預測2018年市賬率1.35倍、股息率1.6厘，估值處於合理水平。在內地金融股炒味升溫下，中金料有力挑戰52周高位的19.08元，惟失守50天線支持的16.58元則止蝕。

建行領漲 看好吼購輪17443

建設銀行(0939)昨也以全日高位的8.13元報收，升0.29元或3.7%，成交54.79億元，成為大升市的主要「火車頭」之一。若繼續看好該股後市攀高行情，可留意同類股證交投較暢旺的建行中銀購輪(17443)。17443昨收0.34元，其於今年3月22日最後買賣，行使價8.21元，兑換率為1，現時溢價5.17%，引伸波幅26.3%，實際槓桿11.7倍。

滬深股市 述評 興證國際

滬指反覆走強 地產股飆升

周二早盤滬指低開後快速翻紅，全天維持紅盤震盪，尾盤在藍籌股帶領下加速強勢。創業板指數早盤相對活躍，午盤在市場回調過程中再度呈現二八分化弱勢格局。地產板塊今日再度狂飆，題材股則回暖明顯。截至收盤，滬指上漲0.77%，報收3,436.59點；深成指上漲0.7%，報收11,386.91點；創業板下跌0.17%，報收1,729.60點。A股合計成交5,352億元(人民幣，下同)。啤酒、房地產、土地流轉等板塊漲幅居前；碳纖維、機場航運、蘋果等板塊跌幅居前。滬股通淨流入9.31億元，深股通淨流入16億元。

盤面上看，深圳區域規劃相關消息刺激深圳本地地產股表現強勢，地產股再度崛起，成為當日大盤表現強勢當之無愧主力。白酒和啤酒板塊早盤大幅拉升，造紙板塊連漲，建材板塊出現溫和反彈。次新股走勢分化，高位次新股缺乏資金接力，多數回落。午盤機械、建築板塊二線藍籌加入高位輪動上漲節奏，帶動市場表現整體活躍。尾盤券商股整體表現強勢，房地產多股漲停，滬指尾盤再度衝高。

策略上看，市場二八分化再度嚴重，當日藍籌板塊集體大漲，但創業板再度整體表現弱勢。目前看來，在市場缺乏較為強勢的外部因素帶領下，市場分化行情存量格局仍然較為明顯，仍應留意市場高位出現回調可能，注意短期市場風險。

AH股 差價表 1月16日收市價 *停牌

人民幣兑換率0.82268 (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	19.90	83.05
山東墨龍	0568(002490)	1.35	4.60	75.86
浙江世寶	1057(002703)	2.60	8.05	73.43
東北電氣	0042(000585)	1.60	4.73	72.17
天津創業環保	1065(600874)	4.75	13.88	71.85
京城機電股份	0187(600860)	2.26	6.49	71.35
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.36	7.53	63.29
中石化油服	1033(600871)	1.37	2.98	62.18
上海電氣	2727(601727)	3.15	6.59	60.68
中遠海發	2866(601866)	1.63	3.39	60.44
大連港	2880(601880)	1.45	2.79	57.24
北京北辰實業	0588(601588)	2.90	5.55	57.01
中國中冶	1618(601618)	2.46	4.48	54.83
南京熊貓電子	0553(600775)	4.47	7.85	53.15
安徽皖通高速	0995(600012)	6.38	10.99	52.24
大唐發電	0991(601991)	2.45	4.10	50.84
中遠海控	1919(601919)	4.09	6.68	49.63
金隅股份	2009(601992)	3.86	6.07	47.68
東方電氣	1072(600875)	6.90	10.82	47.54
中煤能源	1898(601898)	3.90	6.02	46.70
山東新華製藥	0719(000756)	8.65	13.22	46.17
中國中車	1766(601766)	7.99	12.19	46.08
江西銅業股份	0358(600362)	13.02	19.75	45.77
中國石油股份	0857(601857)	5.90	8.72	44.34
中國交通建設	1800(601800)	8.99	13.16	43.80
海信科龍	0921(000921)	11.14	16.04	42.86
上海石油化工	0338(600688)	4.78	6.88	42.84
中國中鐵	0390(601390)	5.90	8.46	42.63
中遠海能	1138(600026)	4.31	6.13	42.16
中集集團	2039(000039)	15.40	21.86	42.04
四川成渝高速	0107(601107)	2.95	4.17	41.80
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.53	2.15	41.46
金風科技	2208(002202)	12.80	17.75	40.67
紫金礦業	2899(601899)	3.39	4.70	40.66
兗州煤業股份	1171(600188)	11.28	15.59	40.48
鄭煤機	0564(601717)	4.80	6.52	39.43
洛陽鉬業	3993(603993)	6.02	8.09	38.78
東江環保	0895(002672)	11.60	15.55	38.63
廣汽集團	2238(601238)	18.34	24.35	38.04
中國南方航空	1055(600029)	8.41	10.91	36.58
中國東方航空	0670(600115)	6.22	8.05	36.43
中海油田服務	2883(601808)	9.68	12.49	36.24
長城汽車	2333(601633)	9.53	12.13	35.37
中聯重科	1157(000157)	3.60	4.58	35.34
華電國際電力	1071(600027)	2.87	3.64	35.13
晨鳴紙業	1812(000488)	14.42	18.28	35.10
中信銀行	0998(601998)	5.62	7.01	34.04
中興通訊	0763(000063)	31.00	38.60	33.93
中國鐵建	1186(601186)	9.19	11.44	33.91
中國人壽	2628(601628)	25.50	31.36	33.10
華能國際電力	0902(600011)	5.00	6.13	32.90
白雲山	0874(600332)	24.90	30.18	32.12
上海醫藥	2607(601607)	21.60	25.81	31.15
新華保險	1336(601336)	55.85	66.59	31.00
中國國航	0753(601111)	10.26	11.60	27.24
中信証券	6030(600030)	18.04	20.26	26.75
深圳高速公路	0548(600548)	8.14	9.01	25.68
海通證券	6837(600837)	12.16	13.31	24.84
中國石油化工	0386(600028)	6.52	7.12	24.66
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	3.78	4.10	24.15
民生銀行	1988(600016)	8.24	8.89	23.75
中國太保	2601(601601)	39.70	41.66	21.60
中國神華	1088(601088)	22.20	23.23	21.38
交通銀行	3328(601328)	6.28	6.53	20.88
建設銀行	0939(601939)	8.13	8.23	18.73
中國銀行	3988(601988)	4.24	4.23	17.54
農業銀行	1288(601288)	4.18	4.15	17.14
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.48	5.27	14.45
工商銀行	1398(601398)	6.87	6.58	14.11
比亞迪股份	1211(002594)	69.50	64.80	11.77
青島啤酒股份	0168(600600)	47.65	44.30	11.51
復星醫藥	2196(600196)	51.15	46.19	8.90
濰柴動力	2338(000338)	10.00	9.00	8.59
招商銀行	3968(600036)	36.00	31.90	7.16
鞍鋼股份	0347(000898)	7.34	6.40	5.65
中國平安	2318(601318)	90.65	77.85	4.21
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.50	10.11	−1.72
海螺水泥	0914(600585)	40.30	32.05	−3.44
中船防務	0317(600685)	12.14	*	–
中國鋁業	2600(601600)	5.57	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

信貸佔優 農行向PB1倍進發

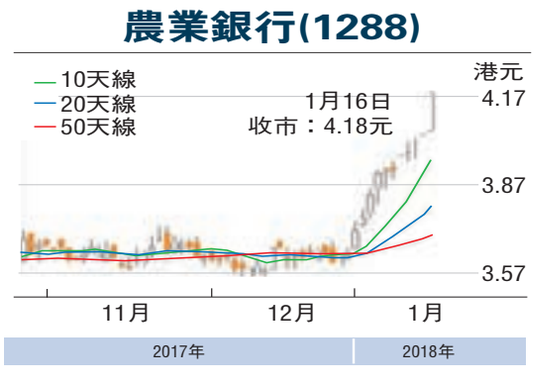
港股昨日再發力抽升566點，創出31,905的收市紀錄高位，成交高達1,646億元，如無意外，今日將挑戰31,958的歷史高峰。內銀四大行昨日齊升逾3%，其中市賬率居第二低的農業銀行(1288)已成北水追捧對象。

周一北水5億淨買農業銀行後，這家在四大內銀中較少獲投資者注視的大行，在昨天即突破4.11元的52周高位後，高見419元，並以4.18元收市，急升0.14元或3.4%，成交額增至12.11億元，升勢強橫。

受惠三農微企貸款政策

農業銀行的最大優勢是國家加大支持「三農」的受惠銀行，在降準上更優於工中建三大行。該行去年以調整優化信貸結構、支援「三農」營運業務作為公司策略目標，並結構性改革「三去一降一補」的五大任務。此外，強化「雙創」和小微企的金融服務，其中小微企的貸款增逾千億元人民幣，高於同業平均水平。農行對「三農」重點領域貸款亦有較快增長，客戶包括縣域城鎮化、水利、新型農業企業，並加強農民進城購房業務，其中「農民安家貸」已成業務新增長點。

值得一提的是，農行去年在金融去槓桿化上有不俗表現，以去年3月為例，把槓桿率由2016年3月底的6.39%壓低至6.13%，累計減少26個基點，優於其他三大行。農行2017年9月底止第三季股東應佔利潤為514.72億元(人民幣，下同)，按年升4.78%；首三季度股東應佔利潤為1,601億元，按年升3.87%。去年首三季營業收入為4,121.45億元，按年升6%；其中，利息淨收入3,242.6億元，按年增長8.77%。手續費及佣金淨收入581.37億元，按年下降20.51%，主要是由於代理財政部委託資產處置業務於2016年底到期。



北水兩日逾8億淨買

農行在「三農」及小微企貸款有優勢外，工、建行市賬率(PB)已重返1倍之上，農行現價4.18港元的PB為0.9倍，往績市盈率(PE)6.1倍，息率4.6厘，加上H股較A股股價折讓19%，均成為北水大手追入因素之一，而昨天再有3.3億元人民幣淨買，兩日淨買達8.3億元人民幣。農行已突破52周高位，向PB1倍推進，可見4.65港元。

數碼收發站

翹首看破頂 且戰且退獲利

周二亞太區股市在美元持續弱勢、道指期貨大升逾200點的氛圍下普遍上升，日股未受日圓升上1.11水平影響再躍升1%，反之澳洲股市受制澳元升勢而回落0.35%；韓股則升0.72%。內地A股及港股回復升勢，上證指數升0.77%；收報3,437。港股高開84點後，直衝上31,905全日高位收市，大升566點或1.81%，成交1,646億元，創收市歷史最高紀錄，衝擊2007年10月30日的31,958歷史高峰將成為今天市場焦點，投資者可採取且戰且退的獲利策略，仍相對落後的金融券商、環保股可望成為部分資金炒作對象。 ■司馬敬

美股周一休市，但道指期貨在周二的亞洲、歐洲市場出奇地大幅上升逾200點，一舉升破26,000關，執筆時道指期貨大升232點，報26,033點，預示周二美股復市可望進一步升叩26,000關，有利全球股市氛圍。

在今年1月初道指突破25,000關後，特朗普已揚言今年道指有望升至30,000關，市場對其樂觀言論持觀望之際，過去兩周美股便在預期銀行盈利良好、企業受惠稅改等氛圍下，道指再快速升向26,000關，上周四、五連續大漲逾200點。倘周二美股攀上26,000關，便有可能打破最快上升1,000點的紀錄，即八個交易天便完成跨過千點，凸顯美股狂牛的瘋狂程度。

港股期指則由現貨帶動攀升，尾市一度抽升上31,958，收報31,908點，升588點，高水3點，成交合約增至17.41萬張。期指已觸及港股歷史高位，迫使部分空倉期指補倉。

內銀三大行貢獻185點

重磅股騰訊(0700)高收444.2元，大升11元或2.5%，成交90.98億元。最大升幅藍籌為港交所(0388)，大升16元或5.8%，收報288.4元，成交61.96億元。加入推動港股創收市紀錄的功臣則為內銀三大行，合共貢獻185點，其中以建行(0939)急升3.6%，收報8.13元最悅目，抬升恒指99點，為昨天恒指最大指數貢獻股份。騰訊則抬升78點，港交所貢獻60點。

內銀四大行齊升逾3%，特別是農行(1288)也與三大行有同步升幅為過去少見，反映追落後資金已對內銀貸款風險憂慮大為下降，視為新高市下的有較大上升空間績優股。四大內銀昨日總成交138.9億元，佔大市總成交8.4%。以市賬率(PB)計，四大行中已有工行(1398)、建行重返1倍之上，而中行(3988)現價PB為0.8倍最低，農行為0.9倍，中行、農行重返1倍市賬率已成為追升目標。

大市挑戰新高，日前回調的設備股如中車孖寶、中聯重科(1157)、中國忠旺(1333)均明顯反彈。環保龍頭的光大國際(0257)昨挺升4.4%，創52周新高，收報12.22元，有破位躍升態勢。

歐盟已表示會剔除澳門等列為避稅天堂黑名單，過去受消息影響的敏華控股(1999)、創科實業(0669)屬利好消息。

昨日北水淨流入只有10.6億元人民幣，反映過去兩天千六億大成交，港內外資基金為主導，北水傾向逐高獲利，如近日狂買的信行(0998)便淨賣4.46億元人民幣。至於港資北上淨流入12.98億元人民幣。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

內銀股發威 市場繼續抓大放小

1月16日。港股大盤回整了一天後，在內銀股全面創新高的帶動下，又再迅速地重拾升勢，恒指大漲接近600點，僅差50多點就可以觸及歷史高位31,958。資金繼續往大盤指數股湧過去，是推升大盤的主要動力來源，而估值低並且有望獲得重估機會的內銀股，就繼續成為資金流入的目標對象。值得注意的是，市場似乎仍以抓大放小為操作主線，一些在周一出現了下跌調整的中小盤板塊，也跟隨了大盤升勢反彈起來，但目前未能完全收復失地。

恒指出現高開高走的行情，並且以全天最高位31,905來收盤，距離歷史高位31,958僅差53點或0.17%，內險股和澳門博彩股保持強勢，令到輪動狀態得以延續，而內銀股全面創新高，更是推升大盤的主力。恒指收盤報31,905點，上升566點或1.8%；國指收盤報12,787點，上升317點或2.54%。另外，港股主板成交金額有1,646億多元，保持在高流量水平，而沽空金額有160.2億元，沽空比例9.73%。至於升跌股數比例是1,090：616，日內漲幅超過10%的股票有26隻，而日內跌幅超過10%的股票有6隻。

處嚴重超買 波幅勢擴大

走勢上，恒指突破31,958創歷史新高，可以說是沒懸念的了，而目前要考慮的，更多的是在創出歷史新高後，短期內可以再漲多高、會否出現漲後回整。畢竟恒指的短期升勢是來得有點過猛了，技術性超買狀態一直都未有緩解改善，其9日RSI指標最新報89.1，仍處於嚴重超買的水平。在成功創出歷史新高、完成短期目標任務後，估計恒指的短期波動性有隨之而擴大的機會。然而，恒指的好淡分水線，也可以從30,929上移到31,265(周一回整時的盤中低點)，守穩的話，盤面總體穩定性仍可保持。

內險股和澳門博彩股，在近日跟上後仍能保持強勢，市場輪流炒的狀態得以延續。其中，中國平安(2318)漲了2.77%，銀河娛樂(0027)漲了1.52%，兩者都創出新高。另外，估值低並且有望獲得重估機會的內銀股，更是全面創52周新高。建行(0939)、農行(1288)、工行(1398)、中行(3988)，漲幅都超過3%，並且都較相關A股平均要多漲1%以上，資金目前殺進H股的熱情明顯高於A股。

中小盤板塊失地尚未收復

值得注意的是，在周一出現了下跌調整的中小盤板塊，如醫藥、汽車、內房、科網、手機、以及原材料等等，也跟隨了大盤升勢而反彈起來，但目前未能完全收復失地。其中，石藥(1093)反彈2.14%(周一跌3.9%)，吉利汽車(0175)反彈0.57%(周一跌3.14%)，碧桂園(2007)反彈3.01%(周一跌5.68%)，金山軟件(3888)反彈4.65%(周一跌4.62%)，舜宇光學(2382)反彈2.97%(周一跌3.32%)，馬鋼(0323)反彈1.07%(周一跌6.73%)。市場似乎仍以抓大放小為操作主線，以選擇性吸納為主。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 分析 凱基證券

楓葉教育品牌優勢利拓展

楓葉教育(1317)與濟南市章丘區人民政府訂立合作協定，章丘政府應負責建設（包括籌集有關建設資金）濟南楓葉國際學校，並確保建設項目於2019年5月底前竣工。楓葉教育負責濟南楓葉國際學校的組織及管理。預期濟南楓葉國際學校將會提供高中、初中、小學及幼稚園教育，可容納學生總人數目標為約2,700人。

海外收購態度積極

楓葉教育近年於內地及海外收購的態度積極，包括新加坡、海口以及深圳的校舍。顯示楓葉希望透過資產收購，為集團帶來更多發展機會。楓葉教育早前宣佈，按每股9.1元以先舊後新方式配售不超過1.1億股，相當於擴大後股本約7.38%，集資約10億元。

可考慮現水平收集

楓葉表示集資擬用作潛在海外收購及其他一般公司用途現金儲備。由於配股活動，拖累近期股價表現疲軟。然而，楓葉已經顯示出強勁的盈利增長記錄。最近與濟南當地政府的交易顯示，本集團仍可依靠其品牌優勢，以輕資產模式在非一線城市拓展業務。目前的估值是20倍2018預期市盈率，不算太高。建議在目前的價格水平積累。

編者按：《投資觀察》作者曾永堅先生外遊，本周暫停。

股市 領航

油企加大開採 中海油服看漲

黃敏碩
康證有限公司董事

國際油價自去年中開始反彈回穩，於2018年更升逾10%，漲至近3年高位，主要由於原油已供不應求，而且美國鑽油井效率持續下降，令當地原油庫存持續走低。此外，伊朗示威活動及地緣政治風險等，亦為原油供給帶來更多不確定性。受惠油價向好帶動，近日石油及相關股份亦受資金追捧，加上市場憧憬沙特國營石油公司沙特阿美有望於年內上市，為確保上市市值，料油價走勢亦會穩中向上，行業股份值得留意。

中海油田服務(2883)主要提供在內地近海油田服務，如鑽井服務、油田技術服務、船舶服務及勘察服務等。截至去年6月30日，集團共運營、管理43座鑽井平臺(包括32座自升式鑽井平台、11座半潛式鑽井平台)，其服務區域涵蓋中國海域、東南亞、中東、美洲、歐洲、非洲及遠東等區域，覆蓋全球30多個國家和地區。

於去年首3季，集團的營業額為117.57億元人民幣，同比升8.8%，股東應佔虧損則為1.46億元人民幣，較上半年的蝕3.7億元人民幣，按季明顯改善。

營運效率續提升利業績

營運數據方面，期內，鑽井服務作業日數上升5.4%至6,410天，可用天使用率增加4.2%至57.5%，而自有船隊的船舶服務作業日數亦升19.1%至21,004天，可用天使用率增加8.9%至89.2%，數據均反映其營運效率持續提升，有利於鞏固未來業績表現。

由於中海油服已經開發控制鑽井方向的設備，而其綜合油田服務模式亦有利於提高生產效率及帶來成本上的彈性，加上集團持續獲得中海油(0883)總公司的開採服務合約及離岸地質和海事支援服務合約，均可為公司帶來穩定的訂單收入。

另外，早年上游企業為節省開支，積極壓低勘探成本，而隨着國際油價走高，為適應當前油價，料相關企業將會重啟或加大開採及產油資本支出，公司前景正面，建議可於9.60元買入，上望10.8元，8.85元止蝕。

(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份權益)