

紅籌國企 高輪

張怡

中國信達升勢有餘未盡

上證綜指昨高開高走，在銀行、基建及鋼鐵等股份支撐下，走高至3,475點收報，升30點或0.87%。至於港股則現欲跌還升的走勢，收報32,122點，升139點或0.43%，再創紀錄高位，成交增至1,963億元。港股連續第二日破頂，中資股主要以個別發展為主，當中內銀、內險、鐵路基建和汽車等板塊表現較佳，尤以中信銀行(0998)和東風集團(0489)升逾5%較突出。

中國信達(1359)在昨日頗為反覆的市況中，全日均能保持升勢，一度高見3.27元，收報3.2元，仍升9仙或2.89%，現價企於去年8月底以來高位水平，在技術走勢呈強下，料後市仍有力走高。中國信達主要在中國從事不良資產經營業務、投資及資產管理業務，以及提供金融服務，受惠於內地金融市場逐步成熟，集團業務增長的潛力可以看好。

過去幾年，集團盈利均能保持雙位數的增長，而去年上半年錄純利88.82億元人民幣，按年增10.91%，預計全年業績有望保持穩增態勢。

中國信達在續市盈率6.69倍，今年預測市賬率(PB)約0.79倍，估值在同業中仍偏低。在金融股續吸購下，中國信達短期有望挑戰52周高位的3.52元，惟失守3元支持則止蝕。

平保續破頂 看好揀騰輪 19370

中國平安(2318)昨隨大市走強，曾創出93元的紀錄高位，收報92.5元，仍升2.4元或2.66%，成交77.91億元，為港股第二大成交金額股份。根據過去一個交易日認股證資金流向顯示，有8,093萬元資金流入平保購輪，為其間第一多資金流入相關資產。若繼續看好平保後市表現，可留意平安摩通購輪(19370)。19370昨收0.57元，其於今年5月21日最後買價，行使價為99.99元，兌換率為0.1，現時溢價14.26%，引伸波幅39.1%，實際槓桿6.7倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指縮量走高 銀行股強勢

周四早盤滬指在銀行股的帶動下衝擊前高後回落，維持紅盤震盪，午後中字頭股票再度大漲，帶動滬指走強，創業板指早盤衝高後回落，午後再度下行翻綠。截至收盤，滬指上漲0.87%，報收3,474.75點；深成指上漲0.14%，報收11,319.9點；創業板指下跌0.23%，報收1,738.00點。A股合計成交4,847億元人民幣。銀行、白酒、鋼鐵等權重板塊依然是昨天的拉升主力，題材股持續調整。

盤面上看，由於市場整體氛圍並未發生明顯變化，藍籌輪格局延續，上證50再度走強，滬指創出階段新高。白酒板塊早盤走強，大量二線白酒標的錯位強勢。中字頭整體強勢拉抬，成為指數衝高主力。「一帶一路」板塊多股快速上漲。銀行板塊整體強勢，滬指收光頭陽線。

策略上看，由於市場當前外因、消息面主要矛盾暫未發生變化，因此儘管市場縮量，二八效應再度嚴重，但仍然完成了藍籌股帶滬指再度衝高的任務。短期來看，市場風格轉換仍未出現，上證50輪動或繼續，投資者周五、周末應留意消息面相關變化，建議繼續關注銀行和房地產，預計以業績為主的炒作思路會繼續擴散。

股市 縱橫

韋君

券商市值高漲 滬杭甬具吸引

內地、港股持續升勢，金融板塊成為港股衝破31,958歷史高峰的動力，昨天輕越32,000關再創新高，收報32,122，升139點或0.43%，成交進一步增加至1,963億元，資金持續推動港股尋頂，惟升勢過速潛在較大回吐壓力，宜選穩中求進股份，其中擁有券業務及公路穩定收益的浙江滬杭甬(0576)，近兩日有完成調整重展升勢跡象，有留意價值。

佔浙商證券市值320億

滬杭甬持有浙商證券(601878.SH)46.93%股權，已於去年6月中旬成功分拆上市，近日券商股急升，以昨日浙商證券市值573億元人民幣計，滬杭甬所持股權市值268.9億元人民幣，相當於320億港元(較1月初市值升30億港元)，已較滬杭甬港股市值131億元高出1.45倍，滬杭甬的資產及券商收益優勢不言而喻。

滬杭甬去年首季收入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。

經營845公里高速公路

滬杭甬陸續收購了甬金華段、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。

浙江滬杭甬(0576)



今年1月初股價升穿50天線越9元後，股價曾挺升至9.70元後回調，日前回落至9元水平獲承接再度上升，券商股急升令滬杭甬水漲船高，昨天一度升上9.43元，收報9.30元，升0.12元或1.31%，成交5,780萬元。滬杭甬現價市盈率11.97倍，預測市盈率9.82倍，預測息率5.28厘，短中線均具吸引力，上望目標10元關。

數碼收發站

美股狂牛再衝，三大指數隔晚再大升迭創歷史新高，道指狂升323點或1.25%，攀升上26,116；標普亦升穿2,800關，升0.94%；納指升1.03%，衝7,300關。周四亞太區股市續互有升跌，以印度急升1.16%、內地A股升0.87%、台股升0.61%的表現較佳，而日股受日圓升值影響回落0.44%。上證指數挺升30點收報3,474，向3,500點進發。港股高開後呈反覆波動中再創新高，內銀股、港交所(0388)續成領漲功臣，恒指高見32,233，收報32,122，升139點或0.43%，成交達1,963億元。港股續尋頂，但升勢過速勢令市況波動，宜採且戰且退獲利策略。

司馬敬

美股這頭狂牛升勢之速，實在令金融市場驚訝，道指在1月4日衝破25,000關大關後，只需9個交易日，便昂然升破26,000關，創了歷史上最短時間大升千點的紀錄。翻查資料，道指在去年11月30日升穿24,000點，其後升勢力度、速度均打破以往紀錄，帶動了環球股市同樣處於上升潮，對港股而言更具催化劑作用。

內地經濟調結構績佳

中國昨天公佈2017年全年GDP表現，第四季GDP按年增長6.8%，高

於預期的6.7%，連同上半年GDP增長6.9%、第三季增長6.8%計，全年增長6.85%，概括而言，全年增長6.9%，遠超去年年初的6.5%左右目標，亦較2016年的6.7%高出0.2個百分點，並為七年來增速首度回升。

在去年大力推動供給側的經濟結構調整下，全年GDP增長達6.9%，並具備質量的提升，更令投資市場看好。根據公佈，去年國民生產總值首次突破80萬億元(人民幣，下同)，達到82.71億元，其中第一產業增加值6.54萬億，按年增長3.9%；第二產

業增加值33.46萬億，增長6.1%；第三產業增加值42.7萬億，增長8%。中國經濟增長的結構已大轉變，進出口貿易已降至9%，內需經濟成為主力，城鎮化率升至58.52%，按年提高1.17%，最終消費支出對GDP增長貢獻率達58.8%。

中國經濟的結構向高質量提升，對環球經濟實屬利好消息，歐洲先進的技術設備和資源國有望加大對中國的出口、旅遊等人文交往，均具有較大的經濟衍生價值。

昨日成交逼近二億港元，北水淨流入加碼至55.37億元人民幣(下同)，滬水佔達39.37億元，其中港交所(0388)淨買7.82億、工行淨買7.7億、建行淨買5.47億、信行(0998)淨買3億元。至於港資北上回復淨流入達18.07億元，A股將挑戰3,400關，吸引北上資金再度活躍。

「股王」騰訊(0700)曾創出454元(港元，下同)高位紀錄，不過尾市倒跌1.2元或0.27%，收報447.8元，成交98億元。騰訊累積升幅大，調整實屬健康。此外，港交所曾升破300元關見301元，收報297.6元，升2

元或0.6%，成交69.2億元。騰訊、港交所均因升幅過速，過大有回調趨勢，新高市則以中資金融股為主要動力，另外大落後的中移動(0941)再成為資金追落後目標，昨收81.45元，升2.3元或2.9%，成交增至30.81億元，拉升恒指45點。中移動昨日宣佈將在五大城市規劃500個站進行5G試驗，有利成為5G服務龍頭電訊商，成為基金願意增持因素。

農行連日急升 PB叩1倍

四大內銀續成為內外資增持對象，四行升幅2.8%至3.4%，以農行(1288)升3.4%最悅目，收報4.45元，成交大增至29.94億元，PB(市賬率)追落後成賣點。至於中行(3988)亦向PB重返1倍努力，昨收報4.41元，升2.3%，成交46.46億元。中行H股PB只為0.83倍，相對於建行(0939)1.2倍、工行(1398)1.17倍仍大落後，而農行已升至0.99倍，足見中行仍具較大的上升空間。三大行昨天貢獻155點，建行佔79點為昨日恒指創新高最大功臣。

港股 透視

連續兩日創新高 潛在波動率增加



葉尚志 第一上海首席策略師

1月18日。港股大盤延續創新高的走勢，恒指進一步創出歷史新高32,234，但是在高位有出現震動的跡象。內銀股依然是支撐推動大市的主力，但是指標股如港交所(0388)和騰訊(0700)，波動性有開始放大的傾向。

目前，恒指連續第二日創出歷史新高，但是恒指波幅VHSI指數也同步上升至16以上的警戒線水平，顯示潛在波動率正在增加，要注意恒指衝高後的穩定性，而31,642依然是目前的好淡分水線。

恒指表現震動收漲，在開盤初段再創歷史新高32,234後，一度倒跌113點低見31,870，但是內地公佈GDP數據表現勝預期，內銀股再度獲得激發，是帶動大盤回升的主力。恒指收盤報32,122點，上升139點或0.43%；國指收盤報13,095點，上升226點或1.75%。

另外，港股本板成交金額進一步增加至1,963億多元，而沽空金額有198.8億元，沽空比率10.13%。至於升跌股數比例是840:883，日內漲幅超過10%的股票有35隻，而日內跌幅超過10%的股票有12

隻。

31642仍為好淡分水線

走勢上，恒指連升三日、連續第二日創出歷史新高，但是在近期的上衝行情裡，恒指波幅VHSI指數也從14以下、上升至目前的16.11，高於16的警戒線，顯示潛在波動率有增加的傾向，要注意恒指衝高後的穩定性，尤其是在技術性超買狀態依然嚴重的情况下，短期波動風險出現了加劇，而31,642依然是恒指目前的好淡分水線。

估值低派息好、並且有估值重估機會的內銀股，依然是護盤推動的主力。收盤前，內地公佈了去年第四季GDP增長6.8%，而去年全年計同比增長有6.9%，表現較預期要好，消息刺激內銀股又再借勢炒上，四大行突破了早盤的高位再創新高。建行(0939)漲2.8%，農行(1288)漲3.48%，工行(1398)漲3.17%，中行(3988)漲2.32%。然而，指標股的波動性開始放大，騰訊逆市跌0.26%，港交所(0388)在盤中亦一度錄得有1%的跌幅。

中小板塊調整行情未改

另外，中小板塊的修正下跌調整行情未改，其中，一些在早前點評過的，如石藥

農業銀行(1288)



(1093)跌1.8%，吉利汽車(0175)跌4.27%，碧桂園(2007)跌1.66%，舜宇光學(2382)跌3.33%。目前，在港股成功創出歷史新高的初期，在盤面未有擴散依然擠壓修正的階段，操作上建議可以吸納內銀股為主打，尤其是關注強勢回轉時的吸納機會。另外，估值合理的行業龍頭、以及板塊估值有望出現重估的，依然是現時比較穩妥的選擇，也建議可以繼續跟進關注。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

證券 推介



黃德凡 金利豐證券 研究部執行董事

華能新能源(0958)為下游風電營運商，主要從事風力發電，旗下風電項目分佈於遼寧、雲南、四川

華能新能源發電量續增

和廣西等。除了風電業務外，亦發展太陽能業務。內地污染問題嚴重，環保治理一向備受關注。隨着內地較早前發佈《解決棄水棄風棄光問題實施方案》，提出在2020年在內地有效解決棄水、棄風、棄光的問題，避免電力浪費。預期有關政策，將對集團帶來正面影響。

去年12月，集團完成總發電量220.27萬兆瓦時，較2016年同期增長17.7%。其中，風電發電量為210.69萬兆瓦時，較2016年同期增長17.2%，太陽能發電量為9.58萬兆瓦時，較2016年同期增長

30.4%。累計去年全年，集團完成總發電量2,243.38萬兆瓦時，較2016年同期增長15.4%。其中，風電發電量為2,119.19萬兆瓦時，較2016年同期增長15%，太陽能發電量為124.25萬兆瓦時，較2016年同期增長23.9%，整體增長不俗。

發電量增抵消電價回落

去年上半年，集團收入按年上升14.3%至56.17億元(人民幣，下同)，純利升12.4%至20.32億元。雖然期內集團含稅電價按年下跌1.7%至每千瓦時為0.572元，但由於

售電量增加16.1%而有所抵消。集團預計隨着平均利用小時上升，以及售電量增加，未來有望抵消電價回落的影響。

走勢上，去年12月6日跌至2.29元(港元，下同)止跌回升，形成上升軌，昨日重上10天和20天線，STC%K線回升至接近%D線，MACD熊差距收窄，短線走勢有望改善，可考慮2.6元吸納，反彈阻力2.8元，不跌穿2.5元續持有。

本欄逢五刊出 (筆者為證監會持牌人士，並無持有上述股份)

AH股 差價表

1月18日收市價 *停牌 人民幣兌換率0.82234(16:00pm)

Table with 5 columns: Name, H股(A股)代號, H股價(港元), A股價(人民幣), H比A折讓(%). Lists various stocks like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, 浙江世寶, etc.