紅籌國企 窩輪 張怡

內房股熱炒 上實城開可跟進

上證綜指昨低開高走，最後企於3,500關之上完場，收報3,501點，升14點或0.39%。至於港股維持反覆破頂的行情，最後倒升139點或0.43%完場，報32,393點，成交1,689億元。大市持續走高，中資板塊也不乏炒作熱點，尤其是內房股整體表現較突出，當中又以中國海外宏洋(0081)和富力地產(2777)漲逾1成升勢最悅目。

內房炒味進一步轉濃，上實城市開發(0563)昨收報2.03元，僅升1仙或0.5%，表現明顯跑輸同業，但也提供趁低收集的機會。上實城開主要業務為物業發展、物業投資及酒店經營，並於上海、北京、天津、重慶、深圳等一二線城市作據點，有逾20個中高檔住宅房地產項目，多為居住社區、寫字樓、購物中心、星級酒店等。集團截至2017年6月30日止的六個月中期業績，錄得收入較上年同比大升71.8%至54.9億元人民幣，純利則為3.2億元人民幣，按年微升3.4%。

另外，隨着上實城開旗下的濱江城開中心、TODTOWN天薈商業部分等將相繼落成，配合城開YOYO、城開國際大廈等多個物業作收租，可望帶來穩定租金回報。值得一提的是，集團較早前曾表示，與關連人士上海上投資產訂立意向書，建議收購上海地產北部投資35%股權，後者主要從事一級土地開發。上實城開坐擁豐厚土儲，市賬率0.79倍，反映估值仍被低估。可考慮現水平吸納，料後市有力上破52周高位的2.28元，惟失守1.9元則止蝕。

友邦回氣 看好吼購輪27982

友邦保險(1299)昨逆市走疲，最後以66.2元報收，跌0.45元或0.68%，成交19.63億元。不過，根據過去五個交易日認股證資金流向數據顯示，有7,579萬元流入友邦購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若繼續看好該股後市表現，可留意友邦瑞信購輪(27982)。27982昨收0.156元，其於今年3月23日最後買賣，行使價為73.68元，兌換率為0.1，現時溢價13.66%，引伸波幅36.3%，實際槓桿11.4倍。

滬深股市 述評 興證國際

滬指重上3500 大盤輪動延續

周一早盤滬指小幅低開後維持窄幅震盪走勢，盤中突破3,500點，創業板指數低開高走，早盤大幅衝高後，午後小幅回落，上證50衝高回落小幅翻紅，兩市成交量較前一日縮量。滬指收盤最終站上3,500點關口。截至收盤，滬指漲0.39%，報3,501.36點，深成指漲1.92%，報11,513.08點，創業板漲2.32%，報1,768.21點。A股合計成交5,171億元人民幣。

盤面上看，銀行板塊整體低開弱勢，成為當日壓制大盤表現主因。上周五強勢的次新金融板塊整體表現相對萎靡。鋼鐵煤炭板塊繼續受年報預先披露利好相關消息刺激，表現較為強勢。創業板大票在開盤殺跌後出現強勢反抽。券商板塊午後再度走強。白馬權重股再度走強。其他板塊如傳媒，國產軟體，通信服務等均有反彈。

策略上看，深成指當日有所放量，滬指整體縮量，但大盤輪動上漲格局仍在延續，且超跌的創業板出現反抽，表明當前行情輪動表現格局仍然清晰。周二投資者應密切觀察創業板反彈能否持續，可考慮適當跟蹤超跌科技白馬股短期持續反彈潛力。

AH股 差價表 1月22日收市價 *停牌

人民幣兌換率0.81953 (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)	4.02	19.62	83.21
山東墨龍	0568(002490)	1.31	4.86	77.91
浙江世寶	1057(002703)	2.59	8.09	73.76
天津創業環保	1065(600874)	4.82	13.90	71.58
京城機電股份	0187(600860)	2.26	6.39	71.02
東北電氣	0042(000585)	1.45	4.00	70.29
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.56	7.77	62.45
上海電氣	2727(601727)	3.17	6.64	60.87
中遠海發	2866(601866)	1.67	3.49	60.78
中石化油服	1033(600871)	1.46	2.89	58.60
大連港	2880(601880)	1.45	2.81	57.71
南京熊貓電子	0553(600775)	4.37	8.00	55.23
中國中冶	1618(601618)	2.48	4.52	55.03
北京北辰實業	0588(601588)	2.95	5.37	54.98
大唐發電	0991(601991)	2.46	4.18	51.77
安徽皖通高速	0995(600012)	6.51	11.04	51.67
中遠海控	1919(601919)	4.24	6.88	49.49
東方電氣	1072(600875)	6.85	10.96	48.78
中煤能源	1898(601898)	3.97	6.16	47.18
中國中車	1766(601766)	7.83	12.07	46.84
江西銅業股份	0358(600362)	12.86	19.79	46.74
山東新華製藥	0719(000756)	8.35	12.82	46.62
中國石油股份	0857(601857)	5.87	8.95	46.25
中國交通建設	1800(601800)	9.52	14.47	46.08
金隅集團	2009(601992)	3.88	5.89	46.01
海信科龍	0921(000921)	10.70	15.87	44.74
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.58	2.28	43.21
四川成渝高速	0107(601107)	3.03	4.32	42.52
鄭煤機	0564(601717)	4.63	6.59	42.42
中遠海能	1138(600026)	4.44	6.31	42.33
中國中鐵	0390(601390)	6.17	8.68	41.75
廣汽集團	2238(601238)	17.36	24.37	41.62
中集集團	2039(000039)	15.46	21.58	41.29
上海石油化工	0338(600688)	4.81	6.66	40.81
東江環保	0895(002672)	11.52	15.73	39.98
兗州煤業股份	1171(600188)	12.32	16.80	39.90
洛陽鉬業	3993(603993)	6.15	8.32	39.42
紫金礦業	2899(601899)	3.41	4.56	38.71
中海油田服務	2883(601808)	9.22	12.29	38.52
金風科技	2208(002202)	14.08	18.64	38.10
長城汽車	2333(601633)	9.47	12.18	36.28
中聯重科	1157(000157)	3.73	4.66	34.40
中國鐵建	1186(601186)	9.55	11.93	34.40
晨鳴紙業	1812(000488)	14.48	17.99	34.04
華能國際電力	0902(600011)	5.12	6.31	33.50
華電國際電力	1071(600027)	3.03	3.70	32.89
中國東方航空	0670(600115)	6.58	8.02	32.76
白雲山	0874(600332)	24.45	29.38	31.80
中國南方航空	1055(600029)	8.90	10.66	31.58
中國人壽	2628(601628)	25.90	30.95	31.42
中興通訊	0763(000063)	30.80	36.43	30.71
中信銀行	0998(601998)	6.13	7.14	29.64
上海醫藥	2607(601607)	21.00	24.33	29.26
新華保險	1336(601336)	53.50	60.77	27.85
中國國航	0753(601111)	10.42	11.58	26.26
深圳高速公路	0548(600548)	8.30	9.05	24.84
海通證券	6837(600837)	12.86	13.98	24.61
建設銀行	0939(601939)	8.40	9.07	24.10
中國神華	1088(601088)	22.65	24.44	24.05
馬鞍山鋼鐵股份	0323(600808)	4.07	4.37	23.67
民生銀行	1988(600016)	8.39	8.94	23.09
中國石油化工	0386(600028)	6.51	6.92	22.90
交通銀行	3328(601328)	6.46	6.68	20.75
中信証券	6030(600030)	20.55	21.22	20.63
工商銀行	1398(601398)	7.09	7.18	19.07
中國太保	2601(601601)	40.95	41.23	18.60
中國銀行	3988(601988)	4.40	4.40	18.05
農業銀行	1288(601288)	4.42	4.38	17.30
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.51	5.33	15.28
青島啤酒股份	0168(600600)	45.70	41.52	9.80
招商銀行	3968(600036)	36.75	33.20	9.28
濰柴動力	2338(000338)	10.30	9.10	7.24
復星醫藥	2196(600196)	50.70	44.50	6.63
比亞迪股份	1211(002594)	76.00	66.60	6.48
鞍鋼股份	0347(000898)	8.39	7.11	3.29
中國平安	2318(601318)	96.15	78.80	0.00
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.50	10.18	−0.63
海螺水泥	0914(600585)	41.20	33.00	−2.32
中船防務	0317(600685)	12.18	*	–
中國鋁業	2600(601600)	5.88	*	–
昆明機床	0300(600806)	*	*	–

股市縱橫 韋君

敏華突破中期升軌戰新高

港股強勢依然，恒指昨日回落逾200點後又再拗腰倒升138點，收報32,393點，再創新高，成交維持1,689億元的暢旺水平。不過，昨日的新高市動力已放緩，主力靠騰訊(0700)、港交所(0388)、平保(2318)，內銀回吐，輪到耐用消費工業股受捧，其中敏華控股(1999)昨日升穿中期升軌，有挑戰新高之勢。

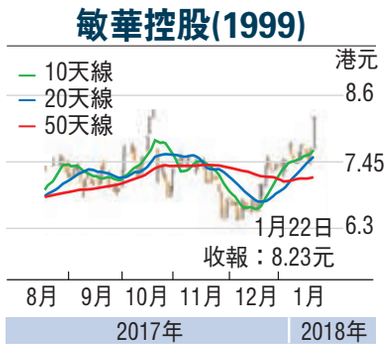
去年12月初歐盟將澳門列入「避稅黑名單」，令部分在澳門註冊享離岸稅務的上市公司成為沽售對象，敏華為受壓股份之一，股價回落至6.40元左右，其後獲大股東兼主席黃敏利回購、北水趁低增持下，股價重展回升走勢。歐盟日前撤回澳門等黑名單後，敏華明顯地獲基金及北水增持。

收購沙發鋼架廠有玄機

敏華近期的最新動向，是斥資3億元人民幣收購江蘇鈺龍的全部股權；及斥資2,000萬元人民幣，收購江蘇德蘭仕的全部股權。江蘇鈺龍主要從事傢具業務金屬配件的生產及銷售，金屬配件主要為鐵架；而江蘇德蘭仕主要從事沙發製造及銷售業務。敏華上述收購大有玄機，有利壯大其目前的功能沙發鋼架產能，再配合其自行生產的高端沙發馬達(摩打)，有利整合鋼架及馬達業務，甚至為日後分拆上市鋪路。

敏華把握內地中產收入明顯增長及擴大城鎮化，期內積極擴大內地一二線網點及網上銷售，網點增至222間，內地市場收入佔比在期內升至41.3%，目標提升至逾50%。

截至去年9月底止6個月業績顯示，收入46.27億元，按年增28.8%，其中內地及香港收入20.87億元，大增40.6%；北美市場收入17.72億元(佔38.3%)，增2.2%；純利7.93億元，按年跌10.2%；每股盈利20.75仙；派中期息13仙，派息比率增至62.5%。期內毛利率下跌至38.3%，跌4.4個百分點。盈利下跌主要受期內鋼鐵及化學品成本急升影響，另外亦受人民幣升值產生2,800萬元匯兌損失，若撇除匯率影響，半年純利實際有3%升幅。



敏華財政十分健全，幾無負債，持有現金及現金等價物15.5億元。敏華昨日抽升上8.23元收市，急升7%，成交增至1.13億元，現價預測市盈率15.53倍，預期息3.88厘。昨日突破中期升軌，有力挑戰8.67元歷史高位，向9元關推進。

數碼收發站

北水撐市 期指炒低水

周一亞太區股市普遍上升，美聯邦政府停擺消息帶動道指期貨下跌，惟美元弱勢仍有利亞股表現，以印度升0.8%、台股升0.63%的表現較佳，韓股則回落0.72%。內地A股延續升勢，尾市倒升並突破3,500關，上證綜指收報3,501，升0.39%。港股低開後曾急跌逾200點，但退至32,047後再度反彈，騰訊(0700)、港交所(0388)及內房成動力，恒指高見32,417點，收報32,393點，升138點或0.43%，成交1,689億元。港股續破頂，美股走勢將成港股狂升後的調整催化劑。 ■司馬敬

期指市場昨天續炒低水，1月期指收報32,349點，升114點，低水44點，成交合約14.4萬張。港股連續第四日創歷史新高，連升六周，至昨天累積上升3,753點或13%，升幅甚速甚大，都是「牛三」的特色，但恒指14天強弱指數已升至85.5，反映大市嚴重超買，隨時有較大回調壓力，投資者仍宜採取且戰且退獲利策略。

美「停擺」未了 美元續跌

美國聯邦政府停擺事件，參議院原定在周一表決修訂延長撥款開支版本，但昨日宣佈改為在美國周二凌晨進行，令美國聯邦政府在周一陷入停止運作，在政治意義上極為不利執政的共和黨和特朗普政府。美元指數在上述消息公佈後，再自90.70回落至90.41，而道指期貨亦擴大下跌60點。周一美股預料借勢調整，對累積升幅過大的港股會構成回調誘因。

支撐大市即市調整再創新高的動力，仍是資金市推動，昨日北水有62.25億元(人民幣，下同)淨流入，其中建行(0939)淨買6.63億元最悅目，其次是騰訊、中行(3988)、港交所、中國太保(2601)分別有2.1億至4.2億元淨買。內銀昨日回吐約1%，倘若北水非力吸，跌幅2%至3%亦屬正常。內地A股重返3,500關，港資北上亦成為推手之一，昨日有22.71億元淨流入。

新高市下，港交所重返300元大關成為話題，昨天收報301元(港元，下同)，急升6.20元或2.1%，成交46.93億元。此外，「股王」騰訊以460元全日高位收市，再升7.60元或1.6%，迭創新高，成交88.41億元。騰訊在不到兩個月，由365元升至昨日的460元，狂升95元或26%，大量衍生產品成為這一波騰訊大升的角力工具，騰訊牛熊、輪證為零和遊戲，財富效應只在好友一方。

政策給力 比亞迪有運行

新能源汽車龍頭比亞迪(1211)昨日大升8.1%，以76元全日高位收市，成交增至16.90億元。催化劑為工信部部長昨日表示，新能源汽車補貼政策調整勢在必行，代表先前延長新能源汽車稅惠至2020年的政策，將令消費者在未來兩年加快購置新能源車，比亞迪再成資金追入對象。此外，野村早前發表報告，調高比亞迪目標至89.50元，成為好友炒作目標。講開又講，比亞迪股份在2012年9月曾被里昂證券分析員樂天虎唱淡只值0.41元，唔值五毫成為當時媒體報道樂天虎狂言的標題，時至今日，比亞迪將重返80元關，代表比亞迪的新能源汽車製造極具前瞻性及科技能力。

港股 透視

葉尚志
第一上海首席策略師

大市進入新一輪亢奮階段

1月22日。美國政府因新撥款未能獲批而出現停擺，消息對港股開盤時曾一度帶來震動，但是在震動過後又再延續升勢，恒指連續第四日創出歷史新高，進一步上摸至32,400水平。盤面上，持續上升超過一周時間的內銀股，終於出現震動整理喘喘氣，而指標股港交所(0388)、騰訊(0700)、以及中國平安(2318)，則接力向上突破創新高。目前，在個股板塊繼續輪動的情況下，大盤可以保持穩好的走勢，但不排除有震動整理的可能，而恒指的好淡分水線可以進一步上移到32,000關口。

恒指繼續震動收漲，在開盤初段曾一度下跌208點低見32,047，但是A股保持穩好的態勢，加上三隻指標股繼續向上突破創新高，在輪流炒狀態得以延續下，大盤保持強勢連續第四日創出歷史新高。恒指收盤報32,393點，上升139點或0.42%；國指收盤報13,205點，上升25點或0.19%。另外，港股主板成交金額有1,689億多元，未有進一步縮降，而沽空金額有172.4億元，沽空比例10.21%。至於升跌股數比例是940：799，日內漲幅超過10%的股票有41隻，而日內跌幅超過10%的股票有8隻。

內銀強勢回整可續跟進

指數股方面，近期持續上升並且嚴重超買的內銀股，終於出現震動整理的行情。建行(0939)跌0.94%，農行(1288)跌1.77%，工行(1398)跌1.39%，中行(3988)跌0.67%。由於內銀股具備有估值重估的機會，目前的回落該屬於短期超買後的強勢回整走勢，建議可以繼續跟進關注。

市場風險偏好出現提升

另一方面，三隻指標股繼續向上突破創新高，其中，市場傳出中國平安旗下的醫療平台「平安好醫生」，獲得了軟銀投資並計劃最早在本月底前提交上市申請，消息刺激中國平安股價漲了3.05%，而港交所在回整了一天後又再漲了2.1%。至於騰訊方面，受到券商調升目標的消息刺激，股價漲了1.68%至460元收盤創新高。

指標股的攻擊性比較強，但資金轉為追捧高估值股份，可顯示市場風險偏好出現了提升，市場氣氛有到了階段性亢奮的機會。

(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份)

投資 觀察

曾永堅
協同博勤金融集團
行政總裁

經濟向好支持A股料反覆走高

內地經濟數據表現理想，成為支撐A股的最扎實基礎。目前市場普遍對中國經濟今年前景持樂觀的看法，配合A股今年被正式納進摩根士丹利指數，將催化更多海外資金提早對A股配置的佈局，預期將支撐滬深A股今年呈現反覆走高的趨勢。

關注美股債表現

然而，就短線來說，需要留意美國股債市短期的表現，會否成為拖累全球主要股市陷進短期技術調整的觸發點。因美國債務再觸及債務上限的問題，令美國政府於上周起須要局部停止營運，為時隔五年後的首次。儘管環球股匯市場於美國政府停擺後初步反應溫和，但市場開始關注這會否是金融市場只低估美國政治形勢的結果。

由於市場開始關注美國執政總統一直未能提出令在野黨信服的施政方案，雖然目前執政共和黨掌握同時控制參議院與眾議院的優勢，但因特朗普政府未能團結共和黨內不同政見人士，而特朗普的執政能力及政策穩定性不斷重複地受黨內人的質疑，令市場難免憂慮是次特朗普的臨時預算案能否順利於國會通過。

資金續留戀A股

儘管如此，筆者預期就算美國股債呈現短期震盪，對內地股市將只會產生短線的不利影響。因當下內地經濟數據的表現，將成為吸引資金流繼續逗留於A股的重要條件。國家統計局上周發佈的數據顯示，經初步核算2017年全年內地GDP總量827,122億元人民幣，首次突破80萬億元大關。

去年GDP按年增長6.9%，優於市場預期的6.8%，增速較2016年的6.7%高出0.2個百分點，為2011年以來，屬於經濟持續按年放緩後的首次提速。去年第四季度和2017年全年GDP數據反映內地經濟平穩運行，加強市場對中國經濟今年前景的信心。

(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

價值 投資 比富達證券（香港）市場策略研究部研究員 李育禹

聚焦基建主業 中交建值博

當前內地正積極推進新型城鎮化，2017年底城鎮化率同比升1.17個百分點至58.52%，城鎮化率水平提升帶來強勁基建需求，相關企業將直接受惠。本周筆者推介中國交通建設(1800)，因其為內地三大基建龍頭之一，訂單增長強勁，並可長期受惠新型城鎮化、「一帶一路」等國策，增長潛力大，值得留意。

集團主要從事基建建設、設計、疏濬及港口機械製造等。據集團公佈的截至2017年9月底之首三季業績，按中國會計準則，集團收入按年升5.52%至3,072.97億元（人民幣，下同），純利按年升4.04%至117.29億元，表現穩定。

期內，集團新簽合同金額同比增長30.63%至6,210.04億元。其中基建建設、基建設計、疏濬、裝備製造和其他業務分別為5,487.72億、213.29億、317.72億、145.59億及45.72億元。來自海外地區的新簽合同金額約佔26.97%達1,674.99億元，其中基建建設業務高達1,573.88億元。

整合產業鏈 增競爭優勢

集團上月底完成出售附屬公司上海振華重工部分股份，上海振華重工將不再是集團附屬公司，集團還出售了中交資源全部股份。處置非核心資產可適當補充資本，同時利於集團聚焦基建主業。集團母公司中交集團早前被納入國企改革7大試點企業之一，今年集團在改革上或取得實質性進展。

集團日前聯合產業鏈上下游逾百家企業成立產業發展與運營聯盟，旨在以「基礎設施+產業合作」模式，共同參與產城融合發展。當前內地城市綜合體、片區綜合開發、特色小鎮、產業園區等機會較多，「一帶一路」沿線國家基建需求亦大，聯盟能有效整合資源，實現企業抱團發展，競爭優勢明顯，集團將大為受惠。

受惠「帶路」等 估值吸引

估值方面，以1月22收市價9.52元(港元，下同)計，中交建市盈率(P/E)和市賬率(P/B)分別為7.61倍和0.82倍，估值較為吸引。集團在基建領域具有全產業鏈優勢，有望在新型城鎮化建設中佔得先機，同時受惠「一帶一路」、PPP及國企改革等多重利好，發展潛力厚，投資者不妨在9.5元附近買入，目標價12.35元，止蝕位8.5元。

（筆者為證監會持牌人士，並沒持有上述股份）