

紅籌國企 高輪

張怡

廣汽銷情看俏有利反彈

在銀行及有色金融股齊發力領漲下，上證綜指昨高收3,547點，升45點或1.29%，創逾兩年高位。這連兩的港股也見愈升愈有，最後以全日最高位收市，報32,930點，升537點或1.7%，再創歷史新高。至於國指繼續跑贏大市，收報13,490點，升175點或2.16%。中資股昨市成各路資金重點建倉對象，除內銀和內房股炒味仍濃外，汽車股也見回勇，尤其是吉利汽車(0175)曾走高至26.95元，收報1.45元或5.87%，成交額增至44.88億，主席斥4.7億增持成為股價跑贏的藉口。

同屬前期強勢汽車股的廣汽集團(2238)昨早市曾增上18.14元，最後回順至17.52元報收，收窄至升0.16元或0.92%，成交則增至7.02億元。廣汽日前發盈喜，按中國會計準則，預計2017年止年度純利介乎34.5億元至53.4億元人民幣，較2016年度增長55%至85%。扣除非經常性損益純利介乎33.5億元至45.7億元人民幣，增長55%至75%，主要原因為公司主營業務增長。集團發盈喜，隨即獲多家大行唱好，當中高盛決定將廣汽2017年至2020年每股盈利預測上調3%至5%，並將其H股目標價上調4%至25.35元。

高盛預期，廣汽未來增長催化劑包括新廠房完工，料可解決產能瓶頸的問題，而新產品線推出亦可帶動銷量增長。廣汽預測市盈率約9倍，估值仍吸引。趁股價跌勢放緩收集，上望目標為1個月高位阻力的19.88元，惟失守17元支持則止蝕。

中行PB未返1倍 看好吼購輪11880

內銀股成為昨日大升市的主要動力來源，中國銀行(3988)也見發力湧上，收報4.56元，升0.16元或3.64%，成交44.58億元。中行現時市賬率(PB)0.86倍，為四大行之中唯一一隻PB未重返1倍，料續有利其後市追落後。若繼續看好該股後市表現，可留意中行摩通購輪(11880)。11880昨收0.27元，其於今年5月25日最後買賣，行使價為4.68元，兌換率為1，現時溢價8.55%，引伸波幅29.9%，實際槓桿8.1倍。

滬深股市 述評

興證國際

銀行股領漲 滬指再創逾兩年新高

周二滬指早盤延續強勢格局，大幅高開後震盪上行，再創逾兩年新高，銀行、地產、有色等權重板塊走強，中小創個股相對較弱，二八分化較明顯。創業板指數低開後維持窄幅震盪走勢，至收盤小幅翻綠，滬指放量上漲，創業板指縮量。截至收盤，滬指上漲1.29%，報收3,546.50點；深成指上漲0.37%，報收11,555.25點；創業板下跌0.02%，報收1,767.83點。A股合計成交5,215億元人民幣。滬指日線六連陽再創兩年多新高，上證50指數創「18連漲」。

盤面上看，房地產板塊再度集體大漲。銀行股大幅走高，小盤銀行股爆發。全天有色板塊出現走強，錫、鈷等小金屬相關板塊較為活躍，黃金板塊亦走強。

策略上，滬指近期持續演繹強勢格局，在11連陽之後僅稍作停歇就繼續持續上攻，順利站上3,500大關並創出近期反彈的新高。近期指數上漲來自權重股周期、金融、地產、消費藍籌的輪番推動，結構分化格局有增無減。但連續上漲後滬指技術性調整要求逐漸增大，投資者操作上仍應以持股為主，可觀察相對低位的地產和有色板塊個股。

股市 縱橫

韋君

土儲優勢凸顯 新地成追升對象

港股昨日再狂升537點，恒指衝上32,930點收市，成交增加至1,979億元，連續第五日刷新紀錄，外資及北水繼續大舉入市，令這一波大升市升到你唔信，應驗了升市莫估頂的術語。

恒指直撲33,000點，傳統藍籌地產股成為部分迴來資金或獲利換馬炒作目標，昨天一眾地產股均有不俗升勢，包括長實(1113)、新地(0016)、恒地(0012)、新世界(0017)、信置(0083)等，升幅有0.9%至1.7%，相對於近期熱門股如騰訊(0700)、港交所(0388)及內銀的倍大升幅，傳統地產藍籌有追落後條件，新地昨突破10天線，向52周高位進發。

售樓超標 住宅土儲2千萬呎

樓樓市屢創新高，新盤銷售亦熾熱，在土儲有優勢的新地，更凸顯其價值投資的吸引力。新地的土儲優勢，是持有的農地在補地價轉為住宅地

大有進展，最矚目的消息，是去年11月完成西貢十四鄉項目的補價，涉及158.9億元，成為香港歷史上最大宗補地價個案，足見新地管理層傾向加快已策劃多年的發展項目，每平方呎地價約3,193元。

西貢西沙路的十四鄉項目，為新地籌備逾20年的大型發展項目。連同已補地價的屯門兆康項目，為公司帶來達710萬平方呎樓面，住宅地土儲升至超過2,000萬平方呎，屬同行中最大。

新地2017年截至6月底全年盈利417.82億元，按年升27.9%；收入782.07億元，按年跌14%；派末期息3元。去年新地售樓收入480億元，創集團歷史紀錄。新地年結日為6月30日，2017年6月底止年度後，2018年度的上半年(業2017年12月底止)，受樓市雙高(樓價及銷售)下，業績勢可大幅增長，可以預期，到3月派成績表

新鴻基地產(0016)



前，新地股價可望進一步上升。

大行月前已出報告調高目標價至151元，如大和就新地上述兩項大型農地轉換作出正面評估，將其2018年底的資產淨值升至每股224.4元。至於新地開始採納新會計制度，雖導致部分銷售延遲數月入賬，但對新地近年表現並無顯著影響。

昨日新地升1.2元或0.9%，收報134.2元，成交大增至6.25億元，離52周高位136.3元可謂一步之遙，在基金增持下，破位進一步上升可期。

數碼收發站

美參眾兩院通過臨時撥款法案，政府「停擺」結束，美股隔晚三大指數再創新高，道指升143點或0.55%，收報26,215；標普衝破7,400關，升0.98%。影響所及，周二亞太區股市全面上揚，日股受央行維持超寬鬆政策急升1.29%，而韓股升1.38%、印尼升2.07%、印度升0.82%均悅目。內地A股強勢畢現，上證綜指再躍升1.29%，收報3,546。港股升勢凌厲，高開212點後反覆升穿32,900，並以32,930全日高位收市，大升537點，成交增至1,979億元，內銀三大行佔升幅四成成功臣。 ■司馬敬

內銀AH股比翼齊飛

日本作為世界第三大經濟體，繼續實施負利率及每年買債80萬億日圓，有助日本經濟持續走出通縮刺激經濟增長之外，亦為環球提供超低息資金，有利抵消美聯儲收水的影響。日本央行繼續放水之後，歐洲央行在是否提前收水的政策意向向上，成為金融市場的關注點，從維護歐洲經濟、金融穩定及政局未明朗下，傾向「鴿派」政策的機會較大。

資金湧入亞股，從昨天多個市場指數破關可見一斑，如日股衝破24,000關、印度36,000關、印尼6,600關，再加上港股升叩33,000關，均在外資基金大舉入市下所推動。港股連續五日創新高之外，也是連續三日在競價時段掃上全日高位收市，反映外資購買力仍充沛，也是港股繼續尋頂動力。

「股王」騰訊(0700)再大升14.6元或3.1%，創474.6元新高，推動恒指升103點，但以貢獻計，升叩33,000關的主要動力，是內銀三大行，其中建行(0939)大升4.4%，收報9.81元，推升恒指127點，超過騰訊貢獻。三

大行合計推升恒指223點，佔恒指全日升幅41%。工行升3.38%，收報7.33元，貢獻56點；中行(3988)升3.63%，收報4.56元，貢獻40點。另外，匯豐(0005)收報85.7元，拉升恒指27點；友邦(1299)升1.2%，收報67.05元，拉升恒指32點。

內銀突大幅上升，與內銀A股大升成催化劑，形成三大行AH股比翼齊飛的景象。建行A股狂升8.247%、中行A股飆升6.36%、工行A股急升4.46%，形成H股追收窄折讓上落藉口。

北水10億淨買平保獲利

北水昨有59.62億元(人民幣，下同)淨流入，主力掃入工行及建行，分別各有逾7億，而農行(1288)獲4.82億淨買。不過，北水亦大舉回吐平保(2318)，淨賣10.53億元。至於港資北上，有26.66億元淨流入，其中有11.2億狂掃中國平安(601318.SH)最悅目。另外淨買2.52億茅台(600519.SH)，並回吐格力電器(000651.SZ)。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

市場亢奮 高位穩定性或轉弱

1月23日。港股大盤繼續創新高，行情，美國政府新撥款最終獲批，A股上證綜指六連漲創兩年高位，都是刺激推動的消息因素。恒指連續第五日創出歷史新高，直迫33,000點關口。目前，在內銀股以及指標股出現同步拉漲的情況下，估計市場氣氛已被推到了階段性的高峰。但要注意反高潮也將有出現的機會。正如近期指出，反映恒指潛在波幅的VHSI指數，在近期也隨恒指升起來了，可以顯示出恒指在高位的穩定性有轉弱機會，可以看作「風險可能已漲出來了」的信號，宜多加注視。

連續第五日創歷史新高

恒指出現裂口跳升高開高走，並且以全日最高位32,931來收盤，連續第五日創出歷史新高，內銀股再度領軍加速升勢，指標股港交所(0388)、騰訊(0700)以及中國平安(2318)，也同步配合創新高，都是刺激市場人氣繼續升溫高漲的原因。恒指收盤報32,931點，上升537點或1.65%；國指收盤報13,490點，上升286點或2.16%。另外，港股主板成交金額又再增加至1,979億元，而沽空金額有214.4億元，沽空比例10.83%。至於升跌股數比例是895:818，日內漲幅超過10%的股票有32隻，而日內跌幅超過10%的股票有9隻。

指數股方面，強勢回整了才一天的內

銀股，又再發力並且加速升勢，內銀股A股大漲是對H股的催化劑。建行(0939)漲4.4%，農行(1288)漲4.29%，工行(1398)漲3.38%，中行(3988)漲3.63%。

內銀股可維持正面看法

目前，對內銀股可以繼續維持正面看法，低估值派息好、兼且有估值重估的機會，依然是支持內銀股的因素，也符合中外資金現時加配的需求。另一方面，指標股港交所、騰訊，以及中國平安，也同步配合創新高，股價分別漲了0.79%、3.17%和0.26%。

在權重股和指標股同步拉漲的情況下，大盤的上衝動力是增加了，也把市場氣氛進一步推到了階段性的高峰。然而，在高估值股份如港交所、騰訊以及中國平安被追捧的時候，正如昨日指出，市場的風險偏好是提升了，進入了相對亢奮的階段。

類似的市況表現，在去年11月中也曾經出現過，三大高估值指標股港交所、騰訊以及中國平安，出現了短期同步急升後，把市場人氣推向高潮，然後反高潮的吐回調整就跟着出現了。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

投資 觀察



曾永堅 協同博動金融集團行政總裁

內地今年起經濟增長質量將提高

按國家統計局初步核算，2017年內地社會消費品零售總額按年增長10.2%，增速較前年回落0.2個百分點，但整體仍保持平穩增長，繼續發揮穩增長作用。

事實上，正如上述所言，在中央強調高質量發展和防風險降槓桿率的背景下，預期整體經濟結構將加快調整，而消費、產業升級將成為未來經濟增長主要動力。去年最終消費支出對GDP增長的貢獻率為58.8%。

2017年，全國固定資產投資按年增長7.2%，增速較2016年的8.1%顯著回落0.9個百分點；至於消費則保持平穩表現，全年消費品零售總額按年增長10.2%，增速較前年的10.4%小幅回落0.2個百分點，當中12月增速回落至9.4%。

筆者預期未來將逐步淡化經濟增長、總量目標，而內地經濟已經從高速增长轉向高質量增長的新階段，今年開始經濟增速將會再放緩，但增長質量將提高。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

股市 領航



黃敏碩 康證有限公司董事

石油輸出國組織和俄羅斯重申將堅持減產措施直至年底，以消除全球供應過剩的局面，有利支持油價走勢。而國際油價自去年中開始反彈回穩後，今年繼續於高位橫行。受惠美國原油庫存繼續於低位徘徊，於1月中，美國商業原油庫存為4.12億桶，是2015年2月以來最低，加上市場預期今年全球原油日均需求將

安東油服戰略佈局具優勢

增長150萬桶，而美國原油日均供給只增長87萬桶，令需求增長繼續高於供應，亦有帶動油價表現。受惠於油價回穩，料能源公司獲利能力亦有望提升，當中市場預期上游的探勘及生產產業增長或可逾70%，其增長優於整個產業鏈，值得投資者留意。安東油服(3337)主要提供油氣田開發技術服務和管材服務，涵蓋油氣田開發的各個階段，包括鑽井、完井和生產階段。其服務基地遍佈中國、中東、中亞、非洲、南美、北美等地區，具有全球性佈局優勢。

於2017年上半年，集團的營業額為8.75億元人民幣，同比增29.9%，當中佔總營業額35.5%的鑽井技術集羣技術為3.1億元，按年增48.2%，而佔總收入37.4%的採油技術集羣收入更同比升76.1%至3.27億元。按地區劃分，中國、伊拉克及其他國家則分別佔37.1%、44.1%及18.8%。期內業績轉虧為盈，錄得股東應佔溢利1,221萬元。

新增訂單勁增利好業績

公司日前公佈了第四季度運營數據，新增訂單約6.47億元，按年增

93.4%，其中內地新增訂單約2.99億元。而截至去年底，其在手訂單約35.1億元，亦同比升11.1%，鞏固了未來業績表現。另外，集團亦公佈了今年的戰略重點，將積極提高在伊拉克市場國際油公司客戶的市場份額，同時亦爭取「一帶一路」沿線市場的中國民營油公司的總包項目機會，亦要把握頁岩氣市場增量的機遇。此外，公司亦要嚴控資本開支規模，並恢復經營性淨現金流產生能力，料未來業績仍有較大的提升空間。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

AH股 差價表 1月23日收市價 *停牌

Table with columns: Name, H Share (A股) Code, H Share Price (港幣), A Share Price (人民幣), and H/A Ratio (%). Lists various companies like 洛陽玻璃股份, 山東墨龍, etc.