

紅籌國企 高輪

張怡

潤燃回勇可留意

上證綜指昨收市升13點或0.37%，報3,559點。至於港股仍維持欲跌還升的反覆破頂行情，恒指曾升穿33,000關，收報32,959點，升28點或0.08%，成交達1,878億元。中資股昨維持輪動，受惠紐約期油創下逾三年新高，「三桶油」分別升3%至5%，而中海油服務(2883)預告扭虧，股價升6.1%。

華潤燃氣(1193)經過近日的反覆調整後，昨現較像樣的反彈走勢，以近全日高位的25.65元報收，升0.9元或3.64%，成交增至3.06億元。內地華北地區冬季天然氣短缺，燃氣供應商在冬季期間，將需付出較高價格購買燃氣，影響燃氣供應商的毛利率，成為潤燃股價表現跑輸大市的主要原因。不過，中央深化燃氣改革，減少污染物排放量，燃氣需求未來仍將保持較快增長，行業長遠前景不俗，潤燃未來盈利前景仍可樂觀。

集團去年首十個月燃氣銷量按年增長20%，高於整體行業增長的18.7%。此外，潤燃更連續三年增加派息比率，並由2014年的22%提升至2016年的30%，而未來兩年亦有望繼續提高，都是此系備受看好之處。潤燃預測市盈率約14倍，市賬率3.2倍，估值仍不算貴。趁股價跌勢趨穩跟進，上望目標為1個月高位阻力的28.8元，惟失守近日低位支持的23.85元則止蝕。

資金換馬 看好國壽吼購輪18152

內險股昨以個別發展為主，前期強勢龍頭的中國平安(2318)逆市退至94元報收，跌2.49%。不過，資金換馬追落後，同屬一線內險股的中國人壽(2628)則見受捧，收報26.95元，升0.5元或1.89%。根據過去五日認股證資金流向顯示，有4,755萬元資金流入國壽購輪，為期間第四多資金流入相關資產。若繼續看好國壽後市表現，可留意國壽中銀購輪(18152)。18152昨收0.172元，其於今年4月24日最後買賣，行使價27.95元，兌換率為0.1，現時溢價10.09%，引伸波幅38.9%，實際槓桿7.3倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指七連陽強勢未變

周三早盤滬指小幅高開後上攻乏力，銀行、地產股均呈現衝高回落，進而帶動滬指小幅翻綠。創業板指低開後，在互聯網金融板塊的強勢拉升下展開反彈，成功站上30日線，至收盤，滬指小幅上漲，而創業板指漲幅超2.5%，兩市成交量均較前一日放量。截至收盤，滬指上漲0.37%，報收3,559.47點；深成指上漲0.45%，報收11,607.57點；創業板上漲2.57%，報收1,813.28點。A股合計成交額放大到6,007億元人民幣。以傳媒、電腦為主的科技股全面上漲，除金融和石化外，其他藍籌如家電、食品飲料、有色、鋼鐵、建材等小幅下跌。

盤面上看，次新股分化依舊明顯。市場資金逐步回流入創業板股當中，多隻創業板成長股相繼大幅反彈。整個文化傳媒板塊表現出色。

策略上，短線看創業板的低點可能已經出現，後市即使調整再創新低可能性不大，投資者可繼續關注創業板中起跳品種及成長潛力較好的低估值品種。藍籌方面，滬指繼續震盪上行，銀行和地產行情仍未結束，雖短線仍有波動，投資者可繼續關注銀行和地產板塊個股逢低參與。

股市 縱橫

韋君

「管道王」聯塑成追落後對象

港股升勢如虹，昨日一度衝越33,000關，獲利回吐曾帶動恒指回落逾200點，不過資金轉向追捧油股、中資電訊及券商金融股，尾市倒升28點，收報32,959，連續第六日創新高，成交1,878億元。大市氣氛仍旺，落後的行業龍頭股成為資金換馬目標，中國聯塑(2128)昨挺升逾5%並突破近期高位，值得留意。

聯塑為內地塑料管道領域龍頭企業，擁22個生產基地，分佈全國16個省市。塑料管道在2016年產能216萬噸，銷量170.49萬噸，遠超行業第二名近4倍，市場佔有率約15%。集團旗下產品及服務涵蓋管道產品、水暖衛浴產品、整體廚房、型材門窗、裝飾板、消防器材等領域，可用於供水、排水、燃氣輸送等範疇，也可望提升業務表現的亮點。

聯塑在去年底與大股東兼主席董黃聯禧旗下公司達成為期三年的機器採購協議。黃聯禧間接

全資擁有廣東聯塑機器，根據協議，採購的機器價格不會超過任何獨立第三方向聯塑集團所提供之價格。這個協議的公佈有助提高該集團一條龍業務的透明度，提高競爭優勢，也可堵塞沽空機構借機作失實指控。

中央去年推推「美麗鄉村」規劃、「地下綜合管廊」建設和「海綿城市」計劃，有利增加塑料管道的需求，行業前景樂觀。聯塑2017年上半年收入按年增加22.6%至89.77億元(人民幣，下同)，其中來自塑料管道及管件的收入按年上升21.7%至80.38億元，佔總收入的89.5%。不過，原材料平均成本價格上升，拖累整體毛利下降2.4個百分點至27.4%。期內，純利按年增加4.6%至9.51億元。

三大業務具增長動力

聯塑商標、環保服務和海外市場將成為公司三

中國聯塑(2128)



大的增長動力。內地城鎮化率在2017年底升至58%，未來三至五年勢必進一步上升，聯塑的塑料管道、管廊及建材家居業務有倍大增長空間。

從盤路所見，基金及北水有大盤追入炒落後跡象，一度急升至5.84元(港元，下同)，收報5.80元，升0.30元或5.4%，成交增至8,240萬元。現價持續升勢，2017年全年度業績有望雙位數增長。昨日股價升越早前高位5.63元阻力，有力重越6元關，向52周高位6.95元推進。

數碼收發站

美股隔晚回軟4點，道指收報26,211點，典型大漲小回。周三亞太區股市互有升跌，在日圓升穿110關下，日股回落0.76%，台股跌0.9%，印尼亦回吐0.42%。印度、韓國、澳洲靠穩，而內地A股及港股則反覆延續升勢，上證綜指再升0.37%，收報3,559，而港股一度升破33,000關，高見33,019，其後急回200點，但尾市收復失地，倒升28點收報32,959，成交達1,878億元，連續第六日創新高，由中資電訊、油股板塊接力推動。

司馬啟

美國聯邦政府「停擺」平息後，對美元的反彈只屬曇花一現，美元弱勢在昨天進一步破關而下，美元指數90點大關失守，執筆時跌至89.60，急跌0.54%，刺激歐元兌美元急升上1.2346、英鎊升上1.4124、澳元亦升穿0.80關。油價則乘美元弱勢升上64.68美元，金價升上1,350美元關。至於人民幣升上6.377水平。

美元弱勢突然加劇的導火線，是美國財長努欽在瑞士達沃斯論壇的場合，就美元弱勢發表評論，直言「弱勢美元對美國有利，能刺激貿易並提供機會」。努欽支持弱勢美元的言論發

美財長撐弱美元 股市更熾熱

成為回流資金加碼增持的策略，將進一步提高。

回說股市，昨天一嘗跨越33,000關後掉頭回落，並引發即市跌逾200點的調整，三大領漲股騰訊(0700)、平保(2318)、港交所(0388)分別跌1%至2%，屬大漲小回，內銀四大行的工行、建行回軟，而中行(3988)續大升3%，收報4.7元，創52周新高，成交增至45.19億元，追PB(市賬率)返1倍成誘因，昨天中行H股PB升上0.88倍，具上升空間，至於農行(1288)更大升4.1%，收報4.8元，成交逾28億元。農行H股PB剛重返1倍，昨天升至1.08倍，相對於建行(0939)的1.25倍、工行(1398)的1.19倍，仍有上升空間。

三桶油中移動接力推升

昨天新高市的動力是「三桶油」，合共拉升恒指76點，中石油(0857)急升5.2%，中石化(0386)升4.5%，中海油(0883)升3%。油組與非油組日前達成共識，減產協議延長

至2018年後，支撐油價升上63美元水平，而近日美元弱勢及IMF調高今年全球經濟增長，均成為油價上升的利好因素，執筆時油價升上64.73美元，續有利「三桶油」追落後。

日前提及的中移動(0941)成為大市創新的接力重磅股，昨升1.4%收報82.8元，成交21億元，帶動中電信(0728)升2.1%，中聯通(0762)升0.8%。

DX.com改名聚焦IP文化創意

公司消息方面，DX.COM(8086)宣佈，繼去年10月收購上海源品文化傳媒有限公司25%股權後，已於1月22日再斥資6,000萬元收購其餘的75%股權，即全資擁有。

上海源品為授權知識產權(IP)產品代理分銷，以及營銷渠道服務供應商。DX.COM正積極發展藝術及IP等全新業務，將改名為「新維國際控股」，以逐步由電子商務及網上銷售平台業務，聚焦至IP及文化創意業務。

港股 透視



葉尚志 第一上海首席策略師

大盤短期處不進則退時刻

1月24日。港股大盤繼續創新高，恒指連續第六日創出歷史新高，成功上摸至33,000關口水，而國指更是走出了一波19連漲，整體走勢仍強，未見明顯回軟跡象，但要注意有可能已到了階段

性的高峰，短期後市處於不進則退的關鍵時刻，而恒指的好淡分水線要上移至32,729。盤面上，國際油價創新高，刺激中石化(0386)和中石油(0857)再度延伸升勢創新高，但高估值指標股如港交所(0388)、騰訊(0700)以及中國平安(2318)，則有退潮的初步跡象，都出現了逆市下跌的走勢。

恒指出現高位震動的走勢，在早盤一度下跌202點低見32,729後，在石油股的領漲下逐步回升，並且再度創出33,019的歷史新高，但是未能以高位收，高估值指標股逆市下跌，是拖低大盤表現的原因。恒指收盤報32,959點，上升28點或0.08%；國指收盤報13,621點，上升130點或0.96%。另外，港股本板成交金額有1,878億多元，而沽空金額有177.9億元，沽空比例9.47%。至於升跌股數比例是855:840，日內漲幅超過10%的股票有34隻，而日內跌幅超過10%的股票有17隻。

好淡分水線上移至32729 盤面上，指數股繼續輪動的狀態，對大盤仍可構成維穩作用，但能否帶

市場流動性充裕 A股表現

來進一步的推升動力，則有待觀察驗證，估計恒指已到了短期不進則退的關鍵時刻，而最新的好淡分水線在32,729。石油股全面再發動創新高，美元指數跌穿90關口刺激紐約期油向上挑戰65美元，是推動石油股再度延伸升浪的催化劑。中石化漲了4.58%，中石油漲了5.25%，都創出了52周新高，而中海油(0883)漲了3.05%，亦創出了收盤價新高。

高估值指標股有退潮跡象

另一方面，高估值指標股如港交所、騰訊以及中國平安，則有退潮的初步跡象，分別逆市下跌0.65%、1.18%和2.49%。高估值指標股未能保持強勢，顯示市場風險胃納是有所下降了，如果市場從近期相對亢奮狀態降溫下來的話，相信將會對股市帶來回整的壓力。值得注意的是，相對最穩的內銀股出現了明顯內部分化走勢，農行(1288)漲了4.12%，中行(3988)也漲了3.07%，但是建行(0939)和工行(1398)則分別逆市下跌0.45%和0.68%，似乎內銀股在衝殺了一波後，有逐步進入整固整理的行情階段。(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 協同博勤金融集團行政總裁

市場流動性充裕 A股表現

向創業板的跡象。現階段，市場流動性充足，加上，上市審批相關單位表明會嚴格控制IPO數量，對市場情緒與氣氛構成正面影響。昨天，差不多近70%板塊走高。

普惠金融定向降準實施

人民銀行上週三發佈，對於萬眾矚目的普惠金融定向降準，預計可於今天(25日)全面實施。而市場普遍預期該措施落地後，將釋放長期流動性3,000億元(人民幣，下同)左右。昨天，人行表示，目前銀行體系流動性總量較高，可一定程度吸收逆回購及中期借貸便利(MLF)到期等因素的影響。人行於上周一(15日)進行3,980億元MLF操作，較當天到期的總量超額投放2,155億

A股近期呈現持續7個交易日上揚升勢，兼且，上證綜合指數終盤於逾最近兩年的最高水平，場內資金近日呈現由藍籌股轉

元。公開市場昨天有1,700億元逆回購到期，另外亦有1,070億元MLF到期。人行昨天進行2,200億元逆回購操作，包括1,100億元7天期、1,000億元14天期，及100億元63天期，利率分別為2.5%、2.65%，及2.95%，全部由藍籌股轉

500億元。儘管人行認為當下銀行體系流動性總量較高，但若僅按逆回購口徑計算，人行上週於公開市場計，便淨投放資金5,900億元，若連同3,980億元MLF，全周累計淨投放資金8,055億元，創下自去年1月中旬以來的最大單周淨投放量。

為應對春節將至的現金需求高峰因素，人行多項貨幣政策工具將出應對，除了針對普惠金融的定向降準將於今日起全面實施外，臨時準備金動用安排也將於近期啟用來支援市場。

故此，預計當前或臨近春節前資金面維持寬鬆狀態，春節附近流動性總量憂慮不大。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

Table with columns: AH股 差價表, 1月24日收市價, 名稱, 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 and their prices.

證券 分析

優質教育需求大 睿見仍樂觀

自去年12月22日建議買入後，睿見教育(6068)的股價已累漲12.1%，同期恒生指數升10.3%，國企指數升13.9%。公司周二公佈已與江門市開平人民政府訂立合作協議，計劃設立、經營及管理江門市開平寄宿制學校，該學校鄰近港澳大橋出口，將進一步加強公司於中國廣東省的學校網絡，預期將配備小學、初中及高中部，總目標容量約為7,500名學生，佔公司截至2017年9月1日學生總入學人數的18%。

利潤分別為9.79億元(人民幣，下同)和2.00億元，分別按年上升約40%和30%。毛利率從2016財年的47.1%降至2017財年的45.9%。全年派息0.05元，全年派息比率為45.4%。於2017年8月31日，公司財務狀況穩健，持有淨現金1.32億元。

今明財年收入增長可確保

睿見教育在2017年六月份以9,100萬元收購揭陽學校70%的權益及以1.33億元收購一幅土地(面積約127,000平方米，而該幅土地現時由揭陽學校所使用)。揭陽學校是一間

茂宸證券

優質教育服務的需求不斷增加，我們對中國的教育服務行業前景持樂觀態度。我們預測公司的收入在2018和2019財年分別按年增長18%和33%至11.60億元和15.41億元。預計2018財年淨利潤上升47%至2.95億元(每股盈利0.145元)，2019財年淨利潤增長35%至3.98億元(每股盈利0.195元人民幣)。現價相當於29.0倍2018財年市盈率及21.5倍2019財年市盈率，而未來兩年每股盈利複合年增長率為33%，我們認為現估值對長期投資者而言仍具吸引力。因此維持買入評級，根據24.0倍2019財年市盈率計算，6個月目標價維持不變設定於5.5港元。(摘錄)