

紅籌國企 高輪

張怡

江鋼佳績支持可擴升勢

人民幣兌美元中間價連漲第五日，再彈192點至逾26個月新高。上證綜指昨低開低走，收報3,548點，跌11點或0.31%。至於港股則在中資金融股漲拖累下出現較明顯的調整壓力，收報32,654點，跌304點或0.92%；而國指更大跌233點或1.71%，收報13,388點。儘管港股出現較明顯的調整，惟觀乎個別中資股仍有不俗的升勢，當中中國國航(0753)漲達7.59%。

在昨日逾300點的調整市中，江西鋼鐵(0358)仍見逆市向好，曾高見13.6元，升穿1個月以來高位的13.44元，收報13.32元，仍升0.42元或3.26%，現價續企穩於多條重要平均線之上。日前有報道指出，今年全球鋼市場面臨雙重供應中斷威脅，因為罷工行動對嘉能可運營的智利Lomas Bayas銅礦威脅非常大；此外，內地為打擊污染，下令鋼生產商停產，全球鋼市場面臨雙重供應中斷威脅，因而也刺激鋼價持續上升。

江鋼主要業務為於江西省東北部從事鋼鐵開採、選礦熔煉和精煉，主要產品有陰極銅、電金、硫酸、硫精礦、電銀和精煉服務。截至2017年9月底止首三季業績，集團收入按年上升10.6%至1,553.55億元人民幣，純利按年上升59.9%至15.81億元人民幣，若扣除非經常性損益，純利更大增1.34倍。江鋼預測市盈率約14倍，市賬率0.89倍，估值仍處於合理水平。在股價蓄勢擴升下，料後市有力上試52周高位的14.66元，惟失守20天線支持的12.93元則止。

中石油發威 看好吼購輪21498

受惠油價造好，資金流入「三桶油」，當中以中石油(0857)收報6.35元，升0.14元或2.25%較突出。若繼續看好中石油後市，可留意中油摩通購輪(21498)。21498昨收0.46元，其於今年7月25日最後買賣，行使價為6.69元，兌換率為0.1，現時溢價12.6%，引伸波幅33.6%，實際槓桿6.3倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指終結七連陽 創業板衝高回落

周四早盤市場再現分化，滬指小幅低開後震盪下行，在3,530附近得到支撐並止跌反彈，尾盤再度回落。創業板指低開高走，但在1,850附近遇阻後全天不斷回落，至收盤，創業板指和滬指雙雙小幅翻綠，滬指縮量，創業板指放量。滬指下跌0.31%，報收3,548.31點，七連陽終結；深成指下跌0.47%，報收11,552.56點；創業板下跌0.13%，報收1,810.83點。A股當日合計成交5,814億元人民幣。行業板塊多數下跌，券商、銀行、保險三大金融板塊集體走弱，領跌兩市。傳媒、電腦、軍工等強勢反彈。

盤面上看，早盤銀行股走弱拖累滬指早盤不斷下行。與此同時，前期的人氣地產股高位開始補跌，帶動地產股回調，使滬指進一步承壓明顯。午後隨着各大指數全線回落，市場出現開板潮。有色板塊早盤領漲，相對其他而言仍顯強勢。

策略上，各大指數均呈現衝高回落的格局，盤面熱點有所退潮和降溫。在指數連續拉升之後，短期的獲利盤較多，後市關注房地產、銀行、券商等大盤藍籌股的回調低吸機會，而前期熱點如傳媒、電腦等超跌板塊的反彈有遇阻跡象，短線不建議再追高追漲介入。

股市 縱橫

韋君

地產藍籌受捧 恒地追落後

港股連續六日創新高後，昨天再升叩33,000關不果後，隨內地A股調整而出現調整，恒指跌304點或0.92%，收報32,654，成交1,877億元。昨日調整屬健康調整，在大市整固期間，獲利資金轉向落後藍籌為焦點，中資電訊板塊之外，港地產藍籌再起動，周二推薦的新地(0016)昨日挺升1.6%，收報136.2元，成交增至8.35億元。擁有最多農地可供補地價取得住宅地資源的恒基地產(0012)亦升1.2%，具追落後優勢。

恒地在本月初獲批新界古洞北補地價項目，位於上水石仔嶺石仔嶺安老院旁的5.65萬平方呎地皮，去年6月已獲批興建商住發展，可建總樓面面積為33.9萬平方呎，住宅樓面可建28.2萬平方呎，商業樓面5.6萬平方呎。獲批補地價12.35億元，每呎樓面地價3,643元，恒地將興建1幢30層高商住大廈及休憩設施。目前恒地擁有土地儲備2,420萬平方呎，總地價成本估計約278億元，折合每方

呎樓面地價7,000元。

樓市大旺撈佳績 擁土儲豐厚

恒地截至2017年6月底止6個月中期業績，收入按年增31%至127.53億元，純利按年增長64%至141.58億元。若撇除物業重估影響，基礎盈利大升1.24倍至107.31億元，每股基礎盈利2.68元，中期息0.48元。期內香港物業銷售達132.68億元，按年增1.13倍。

恒地去年5月以232.8億元投得中環美利道地王，將建31層高、共46.5萬平方呎的寫字樓、商業項目，預計2022年落成。市區舊樓重建項目方面，期內已購入80%權益以上的項目，由去年底的39個，增至目前45個，面積共400萬平方呎，預計2018年後開售。

收租物業方面，期內應佔租金總收入微升3%至33.15億元，其中持有40.77%的國際金融中心

恒基地產(0012)



(IFC)，期內應佔租金收入達9.73億元。主要出租物業出租率96%。去年下半年新樓盤無論銷售及樓價大幅上升，特別是第四季相當暢旺，恒地全年度業績大幅增長可期。恒地表示，今年計劃推出10個樓盤，涉逾2,000伙。

恒地昨天以52.95元全日高位收市，升0.65元或1.2%，成交1.99億元。現價往績市盈率(PE)9.7倍，而市賬率(PB)0.8倍，14天RSI(強弱指數)58.8，走勢遠未超買有條件追落後，首站上試去年11月53.95元高位，中線上望52周高位56元。

數碼收發站

美股隔晚升勢放緩，道指小升0.16%，納指則跌0.61%。在美元弱勢下，周四亞太區股市互有升跌，受日圓急升，日股急跌1.13%，失守24,000關；印度回0.23%。韓股則創新高，急升0.95%。內地A股及港股亦先升後跌，獲利回吐成主導，上證綜指跌0.31%。港股低開後一度升叩33,000關，但隨即在騰訊(0700)、內銀等大盤回吐下，恒指以接近全日低位收市，報32,654，跌304點或0.92%，成交1,877億元。今天為周末市，大升後調整料持續。

美國1月製造業PMI初值升至55.5，創2015年3月以來新高，高於12月的55.9，創一年新高。上述數據顯示美國經濟持續向好。

美國財長姆努欽再就弱美元開腔，表示「堅持對弱勢美元的立場」。此前他強調強勢美元對美國有利，能刺激貿易。美元指數昨天一度下破89點，低見88.80，其後回升上89點水平上落，凸顯美元跌穿90大關的三年新低後，市場對財長持續唱淡美元言論的憂慮未消，刺激金價升上1,360美元，而油價亦升穿66美元，風險資金繼續抱股市及商品市場。

港股調整如服「清涼茶」

退休基金將出售700億美元的股票，而高盛則估計將出售345億美元；瑞信估計出售120億美元。美股在本月底尚餘四個交易日，提防高台較大調整。

港股七連升、連續六日創新高在昨日斷續，特別連續三日在競價時抽升至全日高位的基金市在昨天已不復見，並接近全日低位32,650，收報32,654，反映購買力留待回調的機會。

港股回調首站考驗支持為10天線的32,195，倘失守，31,800料成另一個目標。今年以來累升近3,000點，回調消化連升六周最高累漲4,884點，實屬健康，能服一劑「清涼茶」，反而有利資金市回流。

北水沽平保三日淨賣15億 北水這兩天淨流入已放慢，由日前的逾60億元(人民幣，下同)，縮減至昨天的19.53億元水平，周二、三大回吐的平保(2318)，昨天再有2.5億淨賣，過去三天已淨賣15億元，趁高回吐。

此外，中國太保(2601)、新華保險(1336)、中國太平(0966)分別淨賣0.9億至2.15億元。另外，亦大手回吐吉利汽車(0175)，淨賣2.03億元。至於北水持續追捧的對象為工行(1398)，淨買3.4億，金蝶(0268)淨買1.08億元。

「股王」騰訊昨日急回2.3%，低收458港元，來自北水就有6.05億淨賣。在這一波外資大舉回流的過程中，北水在過去兩個多月大舉收集平保、內銀、匯豐(0005)、騰訊、港交所(0388)等，已累積可觀升幅。

泰GPS入股北燃藍天1.5% 公司消息方面，北京燃氣藍天(6828)宣佈向泰國GPS總裁及主要股東Surangrat Chirathivat配售1.5億股，每股作價0.57元，涉資8550萬元，佔擴大股本後1.5%。北燃藍天與GPS訂立不具約束力戰略合作協議，為東南亞及東北亞買家採購及買賣液化天然氣；向泰國及東南亞之發電廠及其他基建供應液化天然氣；提高泰國對天然氣之使用率。

港股 透視

匯市波動加劇 港股高位添沽壓



葉尚志 第一上海首席策略師

1月25日。港股本盤連升七日後出現回吐，外匯市場波動出現加劇，美元指數跌穿90創三年新低，對已上衝至高位水平的環球股市帶來不明朗因素。恒指下跌300多點，跌穿了好淡分水線32,729，高位回整傾向有展現機會。正如我們近日指出，港股本盤有了階段性

高峰的可能，而風險也已有漲出來的機會，如果市場現時有不明朗因素浮現的話，估計將會引發港股展現高位回整的行情，而恒指的10日線最新報32,195，是首個圖表支持位所在。

資金避險流入公用股 恒指出現高開低走，並且以接近全日最低位32,650收報，高估值指標股繼續領跌，內銀股也出現超買後的強勢回調，都是拖累大盤表現的元兇，而資金有避險到內地電訊股和香港公用股的跡象，相關股有相對突出表現。恒指收盤報32,654點，下跌304點或0.92%；國指收盤報13,388點，下跌233點或1.7%。另外，港股本板成交金額有1,877億多元，而沽空金額有169.2億元，沽空比例9.01%。



證券 推介



金利豐證券 研究部執行董事

IBI (1547) 主要為提供翻新服務的建築承建商，主要客戶為本港及澳門的跨國銀行、酒店及賭場營運商，以及物業發展商等。截至去年9月底上半年，集團已完成10個項目，並獲授12個項目，包括11個裝修項目及一個改建及加建(A&A)項目。

期內，集團已為香港一間賽馬及博彩營運商完成一項趕工項目，以及為本港物業發展商及區內其中一間領先大學完成多項持續項目。

除裝修項目外，集團亦已完成三個A&A項目，包括葵涌一個貨櫃及倉庫中心的一個項目，以及兩個分別位於灣仔及尖沙咀為酒店營運商

至於升跌股數比例是710:1010，日內漲幅超過10%的股票有24隻，而日內跌幅超過10%的股票有11隻。

高估值指標股續領跌 盤面上，高估值指標股如港交所(0388)、騰訊(0700)以及中國平安(2318)，在周三出現連市下跌後，未能扭轉弱勢繼續領跌，分別再跌2.78%、2.34%和2.44%。如果市場氣氛進一步降溫轉弱，要提防高估值股份的波動性仍將有加劇的傾向。最堅穩的內銀股，在周三出現明顯部分分化後，終於展現全面回整跡象，四大行跌幅介乎1.8%至3%不等。內地普惠金融定向降準正式實施，市場有趁消息兌現出貨的跡象。另一方面，資金有避險到走勢落後兼具有防守性的內地電訊股和香港公用股的跡象，其中，中國聯通(0762)漲了3.35%、中國電信(0728)漲了1.03%、中電控股(0002)漲了1.15%。

外圍方面，美元指數進一步跌穿了90關口創三年多來的新低，美國財長姆努欽在達沃斯世界經濟論壇上亦表示歡迎美元轉弱，引起市場憂慮外匯市場的波動將會加劇。在美國保護主義抬頭背景下，貿易戰、貨幣戰出現發生的概率是增加了。而事實上，美國總統特朗普在早前，宣佈對進口光伏產品和大型洗衣機提升關稅。在外匯市場波動加劇的憂慮

下，對現處高位水平以及歷史高位的環球股市來說，有出現高位回整的壓力，首當其衝的如德國DAX指數和日本NKY指數，已有從高位掉頭回整的跡象趨勢。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股份權益)

中電控股(0002)



中國電信(0728)



IBI 整固後有望再上

無任何銀行借款 財務穩健 期末，現金結餘由2017年3月底的1.22億元，輕微減少至9月底的1.14億元，期內並無任何銀行借款，資產負債比率為零，流動比率約為1.6，財務穩健。走勢上，1月12日升至0.435元遇阻回整，先後失守10天和20天線，STC%K線續走低於%D線，MACD熊差距擴大，宜候低0.38元吸納，反彈阻力0.435元，不跌穿0.36元續持有。

去年上半年，集團純利按年增加41倍至1,623.9萬元，主要由於期內並無2016年同期的一次性上市開支；若果扣除上市開支，盈利則按年上升2.5%。期內，收益按年下降8.2%至3.51億元，主要由於澳門建築市場放緩，導致在澳門取得的項目減少，及澳門項目產生的收益按年下跌約92.2%至約520萬元所致。

集團的整體毛利率，按年改善1.6個百分點至9.3%。每股盈利2仙，中期息每股派1仙。

Table with columns: AH股 差價表, 1月25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.