

紅籌國企 窩輪

張怡

在資源股獲利回吐拖累下，上證綜指昨失守3,500關，退至3,488點報收，跌35點或0.99%。受外圍股市轉弱影響，這邊廂的港股也未見幸免，恒指全日大跌360點或1.09%，收報32,607點，成交達1,734億元。大市觀望氣氛轉濃，中資股也紛紛借勢回調，令到有表現的板塊或個股變得寥寥可數。昨市所見，獲瑞信唱好的華晨中國(1114)逆市走高至20.2元報收，升0.52元或2.64%，已為表現較佳的中資股。

光大綠色環保(1257)在昨日弱市下的抗跌力亦見不俗，該股早市曾搶高至7.45元，最後回順至7.23元，仍升0.08元或1.12%，表現依然跑贏大市。光大環保是於2017年5月由中國光大國際（0257）分拆上市，集團以生物質綜合利用和危廢處置為主營業務，此外還有少量的光伏發電及風電項目。

集團共擁有38個生物質項目，遍佈安徽、江蘇、湖北、四川、天津、河南及江西等省市，總設計發電裝機容量達867兆瓦，生物質總設計處理能力達每年754.98萬噸，生活垃圾總設計處理能力達每日5,050噸。另外，光大環保於上月宣佈獲得山東省淄博沂源生物質及垃圾發電一體化項目及菏澤東明危廢綜合處置項目，投資總額約人民幣8.4億元，可望帶動未來收入表現。

業績方面，截至去年6月30日止，集團錄得純利4.6億元，增56.6%，每股盈利28.23仙。趁股價逆市有勢跟進，料後市有力挑戰7.7元的上市高位，惟失守7元支持則止蝕。

平安博反彈 看好吼購輪19460

中國平安(2318)近日現高位整固的行情，在造出歷史高位的98.85元後反覆回調，昨以90.2元報收，跌0.45元或0.5%，沽壓似有放緩跡象。根據過去一日認股證資金流入數據顯示，有1.69億資金流入平保購輪，為期間第一多資金流入相關資產。若看好平保後市反彈行情，可留意平保瑞信購輪(19460)。19460昨收0.49元，其於今年5月29日最後買賣，行使價為0.1，現時溢價17.72%，引伸波幅42.3%，實際槓桿6.7倍。

滬深股市 述評

興證國際

滬指失守3500 新零售概念逆勢強

周二早盤兩市小幅低開，滬指小幅反彈，但並未翻紅便再度回落，盤中維持綠盤震盪，創業板指低開後衝高翻紅，在1,800點附近遇阻回落持續下行，至收盤，滬指、創業板指跌幅均近1%，成交量較前一日縮量。截至收盤，滬指報收0.99%，報收3,488.01點；深成指下跌0.65%，報收11,278.78點；創業板下跌0.97%，報收1,782.40點。A股全日合計成交4,377億元人民幣。行業板塊漲少跌多，新零售概念股逆市走強。權重板塊集體低迷，地產、銀行股領跌，水泥、鋼鐵、軍工、家電跌幅靠前。

板塊方面，新零售板塊多數走強。粵港澳概念股普遍上漲。海南板塊再度發力。其他板塊如醫藥，互聯網彩票等均有輪動上漲，但整體的力度較弱。

策略上，滬指再度震盪下跌，失守3,500點，部分資金有減倉藍籌股的動作，昨日的大跌對投資者信心有所影響。短線看市場仍然沒有風格轉換跡象，創業板在藍籌股調整時沒有表現出跳躍板效應，因此投資者需待指數調整結束出現企穩後，再考慮擇機進場，同時關注業績預告大幅增長的優質成長股。

AH股 差價表

1月30日收市價

*停牌

人民幣兌換率0.81044 (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(%)
山東墨龍	0568(002490)	1.34	4.69	76.84
浙江世寶	1057(002703)	2.55	8.04	74.30
京城機電股份	0187(000860)	2.31	6.38	70.66
大津創業環保	1065(000874)	4.73	12.89	70.26
東北電氣	0042(000585)	1.51	3.89	69.52
第一拖拉機股份	0038(601038)	3.46	8.28	66.13
上海電氣	2727(601727)	3.22	6.86	61.96
中遠海發	2866(601866)	1.70	3.49	60.52
中石化油服	1033(600871)	1.49	2.91	58.50
大連港	2880(601880)	1.46	2.80	57.74
南京熊猫電子	0553(600775)	4.38	8.04	55.85
中國中冶	1618(601618)	2.50	4.53	55.27
北京北辰實業	0588(601588)	3.05	5.24	52.83
安徽皖通高速	0995(600012)	6.55	11.25	52.81
大唐發電	0991(601991)	2.60	4.20	49.83
大連港	1919(601919)	3.78	4.92	47.17
東方電氣	1072(600875)	7.50	11.45	46.91
中國中車	1766(601766)	7.65	11.60	46.55
中國交通建設	1800(601800)	9.36	14.19	46.54
中煤能源	1898(601898)	4.16	6.26	46.14
江西銅業股份	0358(600362)	13.56	20.37	46.05
金隅集團	2009(601992)	3.91	5.76	44.99
中國石油股份	0857(601857)	6.25	9.11	44.40
鄭煤機	0564(601717)	4.60	6.63	43.77
中國中鐵	0390(601390)	6.01	8.57	43.17
上海石化化工	0339(600689)	4.81	6.74	42.16
四川成渝高速	0124(601107)	3.78	4.92	42.16
中遠海能	1138(600026)	4.49	6.28	42.06
中海油田服務	2883(601808)	9.51	13.19	41.57
東江環保	0895(002672)	11.28	15.50	41.02
海信科龍	0921(000921)	10.88	14.80	40.42
廣汽集團	2238(600123)	17.78	24.03	40.03
晨鳴紙業	1812(000488)	14.02	18.60	38.91
中集集團	2039(000039)	16.14	21.40	38.88
金風科技	2208(002202)	13.80	18.29	38.85
重慶鋼鐵股份	1053(601005)	1.68	2.20	38.11
寶金礦業	2896(600896)	3.72	4.93	37.99
徐州煤業股份	1171(600188)	14.04	18.18	37.41
中聯重科	1157(000157)	3.49	4.50	37.15
洛陽鉬業	3993(600393)	5.79	7.45	37.01
華能國際電力	0902(600011)	5.17	6.60	36.52
華電國際電力	1071(600027)	3.04	3.83	35.67
長城汽車	2333(601633)	9.72	12.15	35.16
中國鐵建	1186(601186)	9.53	11.78	34.44
中國東方航空	0670(600115)	6.90	8.47	33.98
白雲山	0874(600332)	23.05	28.07	33.45
新華保險	1336(601336)	49.30	58.95	32.22
中國南方航空	1055(600029)	9.92	11.73	31.75
中國國航	0753(601111)	11.26	13.31	31.44
上海人壽	2628(601628)	25.65	29.98	30.66
上海醫藥	2607(601607)	20.45	23.69	30.04
中信銀行	0998(601998)	6.39	7.15	27.57
中國通訊	0763(000063)	27.95	31.10	27.16
深圳高速公路	0548(600548)	8.13	9.04	27.11
海通證券	6837(600837)	12.78	13.95	25.75
中國神華	1088(601088)	24.10	25.88	24.53
建設銀行	0939(601939)	8.86	9.37	23.37
中國石油化工	0386(600028)	6.85	7.22	23.11
馬鞍山鋼鐵	0232(600808)	4.17	4.93	22.84
民生證券	6030(600030)	20.65	21.65	22.70
交通銀行	1988(600016)	8.74	9.01	21.38
交銀國際	3328(601328)	6.70	6.74	19.44
工商銀行	1398(601398)	7.27	7.29	19.18
廣深鐵路股份	0525(601333)	5.34	5.26	17.72
中國太保	2601(601601)	39.00	38.26	17.39
中國銀行	3988(601988)	4.63	4.48	16.24
農業銀行	1288(601288)	4.80	4.41	11.79
青島啤酒股份	0168(600600)	42.50	38.98	11.64
海泰動力	2338(000338)	9.98	8.91	9.22
招銀國際	3968(600036)	37.40	32.53	61.75
復星醫藥	2196(600196)	46.15	40.20	6.96
比亞迪股份	1211(002594)	73.45	63.45	6.18
鞍鋼股份	0347(000898)	8.24	7.05	5.28
江蘇寧滬高速	0177(600377)	12.10	10.07	2.62
中國平安	2318(601318)	90.20	73.35	0.34
海螺水泥	0914(600585)	42.55	34.03	-1.33
中船防務	0317(600685)	12.60	*	-
山東新華製藥	0719(000756)	8.56	*	-
洛陽玻璃股份	1108(600876)	4.24	*	-
中國結業	2600(601600)	5.54	*	-
昆明機床	0301(600806)	*	*	-

股市 縱橫

韋君

積極擴網點 森美破位追落後

美股隔晚急跌，1月以來累積升幅逾3,000點的港股亦擴大調整幅度，昨日再急跌359點或1.09%，收報32,607，成交1,734億元，即連續兩日合共下跌共546點，恒指10天線32,602難言可守，估計短期大市反覆下試32,000水平。大市整固，個別實力二線股反而有追落後氛圍，昨日森美控股(0756)急彈9.3%，可留意。

森美控股為內地鮮榨橙汁龍頭，主要從事製造和銷售冷凍濃縮橙汁及相關產品、森美鮮榨橙汁，以及種植和銷售鮮橙。除供應橙汁材料給包括可口可樂等飲品巨企外，在2015年3月自行生產頂級「森美」品牌純鮮榨橙汁。此外，集團在去年裝置逾千台智能販賣機，透過自營及與第三方合作逐步拓展智能販賣機佈點，未來兩三年販賣機將增至二萬台，投資逾6億元。



承接美股周一顯著調整，昨日亞太區股市亦全線回落，主要市場均跌1%，以印度跌1.57%、日股跌1.43%、韓股跌1.17%及港股跌1.09%為最。內地A股亦跌0.99%，上證綜指失守3,500關，收報3,488。港股適逢期指結算，低開215點後曾倒升上32,967，微升1點，其後再插水至32,501，最多跌465點，並以32,607收市，全日跌359點，成交1,734億元。港股連跌兩日，為連升七周後首次，反映大市自12月初以來累升5,350點的調整壓力加大，短期大市反覆調整成主導。 ■司馬敬

1月期指以32,728結算，跌172點，成交合約1.38萬張。1月市累漲逾3,000點，好友大戶獲利甚豐。2月期指在周一低水百點後，昨天回復小型高水，收報32,655，跌205點，高水48點，成交合約18.81萬張。港證監突然公佈金利豐金融(1031)股權高度集中，令股價一度大瀉30.7%低見5.59元，其後反彈上6.73元收市，仍跌1.34元或16%，成交4.36億元。證監指有19名股東合共

持有17.04%股權，連同金利豐大股東朱李月華控制的74.6%股權，合計91.65%。金利豐發通告指出，公眾人士持股已不少於25%的上市規定，已遵守聯交所上市規則。證監會既沒有表示金利豐股權高度集中有違規，這樣地突然「提醒」猶如揭針對，令金利豐小股東招致「無妄之災」。北水昨日續有29.63億元(人民幣，下同)淨流入，最大特色是趁回調收

港股 透視



葉尚志
第一上海首席策略師

港股兩連跌

單邊上升個半月來首次

股市 領航



黃敏碩
康證有限公司董事

置換植入物，為內地第一家且唯一一家將3D打印技術商業化企業。根據弗若斯特沙利文數據顯示，就2016年的銷量而言，「愛康」是中國最暢銷的骨關節植入物品牌，其銷量在中國骨關節市場的市場份額則為14.3%。

攀升挑戰新高，但是如果一旦調下來的話，一般都會以快速、深度的下跌調整走勢來運行，而美股近日的掉頭下跌，有成為拖累港股的觸發點因素。

關注美股高位波動性大增

受到美元弱勢深化波動加劇的影響，加上美聯儲議息會議正在召開，美國國債收益率出現了加速上升，2年期和10年期國債收益率分別上升至2.1厘和2.7厘的新高，對於目前股息率已低於2厘的美股道指和標普500指數來說，估計將構成進一步的壓力考驗。過去一年，資金以棄債買股為主線操作，但是隨着股市持續上升以致股息率下降並且跌低於債息率，要注意資金開始有反向操作的機會，美股的高位波動性將加劇。

目前，恒指已跌穿了32,650的短期支持位，總體穩定性出現轉弱，要盡快回企至33,000以上來提振人氣發出回穩信號，否則中短期下跌調整走勢仍有伸展傾向。盤面上，高估值指標股的波動性仍大，騰訊下跌了2.07%跑輸大盤，而在周一率先帶頭下跌接近3%的中國平安(2318)，雖然有分拆上市的進一步消息，但是仍要再跌0.49%。而在月內成為資金吸納主目標的內銀股，能否保持總體穩定性，是觀察重點。(筆者為證監會持牌人士，沒持有上述股份權益)

愛康價格優勢續保高增長

目前，內地銷售為公司的主要收入來源，於去年6月底，集團擁有超過650名分銷商，覆蓋中國所有省市及自治區及15個海外司法權區，而其分銷網絡亦覆蓋內地近3,000間醫院，具有廣泛的全國分銷網絡佈局。業績方面，於去年上半年，集團的收入為1.63億元(人民幣，下同)，同比上升40.9%，當中佔總營業額58.2%的關節置換植入物收入為9,459萬元，按年增37%，而佔總營業額29.2%的膝關節置換植入物收入亦升33.9%至4,742萬元，期內股東應佔溢利50.7%至5,005萬元。



投資 觀察



曾永堅
協同博動金融集團行政總裁

多項因素不利A股短期表現

上升，這兩項因素本身已增加股市短期內的回吐壓力；適逢美國公債殖利率再明顯上升，引導市場擔心這將會不利全球主要股市短期表現，進一步加深A股的短線下跌壓力。

上證綜合指數昨天低開低走，惟整體成交金額萎縮。大部行業板塊下跌收收，券商、鐵路建設、航天航空跌幅靠前領跌。近日跌勢較明顯的都是去年升幅較大的績優藍籌股，反映機構投資者調整組合並獲利回吐的跡象較明顯。基於當前正值中央政府再出手積極整頓金融體系，亦臨近春節假期，故此，預計短期內難有增量資金大規模進股市。

流動性回收明顯

除中證監、中銀監及中保監上周末採取治理

中央府再向市場發出強烈的加強金融系統監管的訊號，連同臨近農曆新年，市場對現金需求持續上升，這兩項因素本身已增加股市短期內的回吐壓力；適逢美國公債殖利率再明顯上升，引導市場擔心這將會不利全球主要股市短期表現，進一步加深A股的短線下跌壓力。上證綜合指數昨天低開低走，惟整體成交金額萎縮。大部行業板塊下跌收收，券商、鐵路建設、航天航空跌幅靠前領跌。近日跌勢較明顯的都是去年升幅較大的績優藍籌股，反映機構投資者調整組合並獲利回吐的跡象較明顯。基於當前正值中央政府再出手積極整頓金融體系，亦臨近春節假期，故此，預計短期內難有增量資金大規模進股市。

金融市場不當行為的聯合行動外，從資金面方面看，中央亦釋放出較明顯的回收流動性訊號。人民銀行已連續四天停止逆回購，此外，市場傳聞銀行體系的隔夜資金亦被限制融出，導致上海銀行同業拆息(Shibor)上升。基於人行考慮到金融機構有序動用「臨時準備金動用安排」等因素，故作連續第四天暫停逆回購操作的安排，昨單日淨回籠2,400億元人民幣。

筆者認為當前更需要留意海外因素的變化，特別是美國公債殖利率的走向。美國聯儲局於昨天起一連兩天進行議息，美國十年期公債殖利率持續反彈，升至最近四年的最高水平。根據過往經驗，美國十年期公債殖利率持續顯著走高，勢將導致美股下跌，繼而拖累全球主要股市，屆時，就算免疫力一般較強的A股市場情緒亦難免受累。

另一方面，市場亦會關注美國總統特朗普於今早發表任內首份國情咨文，而聚焦於中美雙邊貿易的相關內容。(筆者為證監會持牌人士，未持有上述股份權益)

口產品報銷比例為30%-65%，料公司可藉產品的價格優勢，及醫保政策傾斜，繼續享有較高的增速。

此外，3D列印技術亦是另一亮點，現時公司的3D ACT解決方案平台已經收集了超過2,000例的手術方案，用以輔助骨科醫生計劃及實施手術。公司冀於2018年底可獲得CFDA有關個性化植入物的註冊審批，將有助進一步提升競爭力，貢獻盈利表現。

集團目前於北京設有面積5,321平方米的生產設施，同時亦計劃於常州興建新生產設施，佔地42,666平方米，料可大大提升產能，加上管理層表示公司會通過收購騰豐豐富現有的骨科產品線，未來收入表現繼續看好。(筆者為證監會持牌人士，無持有上述股權益)

森美控股(0756)



內地及香港經營約5,000個不同渠道的銷售點，主要為高端超級市場、便利店、影城及婚宴等消費力較高的場所。內地大健康飲料極具增長潛力，森美的純鮮榨橙汁市佔率勢必擴大。森美股價自去年11月1.20元水平遇回吐壓力反覆下跌，近期跌至0.82元獲承接，昨天先後升穿20天、50天線，收報0.94元，升8仙或9.3%，成交453萬元，走勢上有重上1元大關之勢，中線上望1.20元。